

MEMORANDUM
A EMISIUNII DE ACTIUNI EMISE DE
RAIKO Transilvania S.A.
("RKOT")



RAIKO Transilvania S.A.

Societate administrata in sistem unitar,
Inregistrata sub nr. J12/1527/2014, CUI RO33125302
Sediu social: Sat Capusu Mare, Comuna Capusu Mare nr. 310, Judet Cluj

**Consultant Autorizat -
Intermediar:**

TradeVille

Februarie 2021

CUPRINS

NOTA CATRE INVESTITORI	3
Scurta prezentare.....	4
DEFINITII	5
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT	6
1. PERSOANE RESPONSABILE:	6
2. INFORMATII DESPRE EMITENT	8
3. DESCRIEREA ACTIVITATII EMITENTULUI	11
4. INFORMATII CU PRIVIRE LA ACTIUNI SI STRUCTURA ACTIONARIATULUI:.....	18
5. CONDUCEREA SOCIETATII	19
6. FUNCTIONAREA ORGANELOR DE ADMINISTRARE SI CONDUCERE.....	20
7. DETALII CU PRIVIRE LA ANGAJATI. ORGANIGRAMA	22
8. COTA DE PIATA / PRINCIPALII COMPETITORI:	23
9. DETALIEREA STRUCTURII CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS: ...	25
10.1. CLIENTI PRINCIPALI / CONTRACTE SEMNIFICATIVE	28
10.2. FURNIZORI PRINCIPALI / CONTRACTE SEMNIFICATIVE	29
11. PRINCIPALII INDICATORI OPERATIONALI:.....	31
12. SCURTA DESCRIERE A ULTIMELOR REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE SI GRADUL DE INDATORARE AL SOCIETATII:.....	35
13. DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND PROGNOZELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE ADMISE IN CADRUL SMT:	42
14. DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND DIVIDENDELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE ADMISE IN CADRUL SMT:	42
15. DESCRIEREA PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII:.....	43
16. FACTORI DE RISC	44
17. INFORMATII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZA A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE SI LA DESTINATIA FONDURILOR OBTINUTE; INFORMATII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE IN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARA LISTARII	53
18. PLANURI LEGATE DE OPERATIUNI VIITOARE PE PIATA DE CAPITAL	55
19. NUMELE AUDITORILOR:.....	55
20. SOCIETATI AFILIATE SI PROCENTUL DE ACTIUNI DETINUTE:	55
ANEXE:.....	56

NOTA CATRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum contine informatiile necesare admiterii la tranzactionare in cadrul Sistemului Alternativ de Tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti a 4,112,520 de actiuni ordinare, nominative, emise in forma dematerializata, cu valoare nominala de 1.00 lei/actiune, emise de Raiko Transilvania S.A.

Informatiile cuprinse in acest document au fost furnizate de catre Emitent sau provin din alte surse care sunt indicate in continutul prezentului Memorandum.

Se recomanda fiecarui potential investitor sa faca o evaluare independenta prin propriile mijloace si sa ia decizii bazate pe propria lor analiza a Emitentului, a mediului de afaceri in general, luand in considerare riscurile prezentate in prezentul Document. Intrucat investitiile in actiuni implica anumite riscuri, se recomanda potentialilor investitori consultarea sectiunii intitulata „Factori de risc” din prezentul document unde sunt descrise. Emitentul si Consultantul Autorizat - 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 Consultantul Autorizat - Intermediar sa ofere alte informatii sau sa faca alte declaratii sau aprecieri, cu exceptia celor prezentate in prezentul document. Difuzarea unor astfel de informatii, declaratii sau aprecieri care nu sunt incluse in acest document trebuie considerate ca fiind facute fara autorizarea Emitentului sau a Consultantului Autorizat - Intermediarului, care nu isi asuma nici o raspundere in acest sens.

Acest Memorandum contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii Emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si, in general, perspectivele Emitentului. Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori importanti din afara Emitentului, care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, performanta sau realizarile curente ale Emitentului sa fie in mod semnificativ diferite. Exista posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul “Factorii de Risc”. Enumerarea factorilor de risc nu este exhaustiva.

Aceste declaratii privind perspectivele sunt valabile doar la data intocmirii prezentului Memorandum. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza declaratiile de perspectiva incluse in document pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva.

Potentialii investitori in instrumente financiare admise la tranzactionare in cadrul sistemului multilateral de tranzactionare (SMT) trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca SMT este o piata pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru societatile admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Conventii de scriere: pe parcursul acestui Document nu am folosit caractere diacritice, am utilizat virgula („ , ”) ca separator de mie si punctul („ . ”) ca separator zecimal.

Datele financiare ale societatii sunt individuale in perioada 2016 – 2019 si in primul semestru din 2020.

Scurta prezentare

EMITENT

Denumire:	Raiko Transilvania S.A.
Sediul social:	Sat Capusu Mare, Comuna Capusu Mare nr.310, Judet Cluj
Numele persoanei de legatura cu BVB:	Tomasz Kurcin, Administrator Unic
E-mail:	tomasz.kurcin@raiko.com
Telefon:	(+4) 0364.711.210
Fax:	(+4) 0364.711.211
Cod Fiscal/Cod Unic de Inregistrare:	RO33125302
Numar inregistrare la Registrul Comertului:	J12/1527/2014
Website:	www.raiko.com

CONSULTANT AUTORIZAT - INTERMEDIAR

Denumire:	SSIF Tradeville S.A.
Sediul social:	Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, Bucuresti
Telefon:	(+4) 021 318 75 55
Fax:	(+4) 021 318 75 57
E-mail:	helpdesk@tradeville.eu
Website:	www.tradeville.eu
Autorizatie ASF:	Decizie CNVM nr. 2225/15.07.2003
Nr. Registru ASF	PJR01SSIF/400033
Cod Fiscal/Cod Unic de Inregistrare:	RO 8694021
Numar inregistrare la Registrul Comertului:	J40/5868/1996

DEFINITII

In cuprinsul prezentului document, cu exceptia cazului in care se prevede expres contrariul, urmatoorii termeni vor avea urmatoarele semnificatii, aplicabile deopotriva formelor de plural si de singular:

Act Constitutiv	Actul Constitutiv al Emitentului
Actiuni	Actiuni ordinare, nominale, dematerializate, denumite in lei, cu o valoare nominala individuala de 1 leu, emise de Societate
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiara
BVB	Bursa de Valori Bucuresti S.A.
CAEN	Clasificarea Activitatilor in Economia Nationala
Consultant Autorizat - Intermediar	SSIF Tradeville S.A cu sediul in Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et.3, sector 3, Bucuresti, Romania
Depozitarul Central	Inseamna societatea de registru a valorilor mobiliare din Romania, cu sediul in Bld. Carol nr. 34-36, Bucuresti, Romania, autorizata si supravegheata de catre de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, ce ofera servicii de depozitare, registru, compensare-decontare, in legatura cu instrumentele financiare tranzactionate pe piete / sistemele multilaterale administrate/operate de Bursa de Valori Bucuresti
Emitentul sau Societatea	Raiko Transilvania S.A. cu sediul social in Sat Capusu Mare, Comuna Capusu Mare nr.310, Judet Cluj, Romania
Lei sau RON	Reprezinta moneda nationala a Romaniei
Euro, EUR sau €	Moneda oficiala a statelor membre Zonei Euro
Memorandum	Acest document de prezentare intocmit in vederea admiterii la tranzactionare in cadrul SMT a actiunilor emise de Raiko Transilvania S.A.
SMT	Sistem Multilateral de Tranzactionare al BVB
Registrul Detinatorilor de Actiuni	Reprezinta evidenta Detinatorilor de Actiuni pastrata in format electronic de catre Depozitarul Central in baza contractului incheiat de Emitent cu Depozitarul Central. Registrul administrat si gestionat de catre Depozitarul Central in care detinatorii de actiuni sunt inregistrati ca proprietari.
Zi lucratoare	Inseamna orice zi in care bancile sunt deschise pentru operatiuni bancare curente in Romania in conformitate cu regulile Bancii Nationale a Romaniei.

INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

1. PERSOANE RESPONSABILE:

Persoanele responsabile de întocmirea Documentului de Oferta sunt Emitentul și Consultantul Autorizat - Intermediarul.

Emitentul este Raiko Transilvania SA ("Emitentul" sau "Societatea"), societate pe acțiuni, cu sediul social în Județul Cluj, Sat Capusu Mare, Comuna Capusu Mare nr. 310, înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J12/1527/2014, Cod Unic de înregistrare RO 33125302, reprezentată în mod legal prin Tomasz Kurcin în calitate de Administrator Unic.

Consultantul Autorizat - Intermediarul este Tradeville S.A., societate de servicii de investiții financiare cu sediul în Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, București; tel: (+4) 021 318 75 55; fax: (+4) 021 318 75 57, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului cu nr. J40/5868/1996 și având cod unic de înregistrare RO 8694021, societate de servicii de investiții financiare funcționând în baza Deciziei CNVM nr. 2225/15.07.2003, nr. înregistrare Registrul A.S.F. PJR01SSIF400033 din 17.05.2006, reprezentată prin Ovidiu-George Dumitrescu, în calitate de director general adjunct.

Emitentul este cel care își asumă întreaga responsabilitate pentru informațiile incluse în acest Memorandum.

Emitentul declară în mod expres că a verificat informațiile cuprinse în Memorandum și garantează că acestea sunt adevărate, corecte și reflectă întocmai realitatea, documentul nu omite nimic din ceea ce poate afecta semnificativ acestuia și evaluarea instrumentelor financiare introduse la tranzacționare; Documentul prezintă o descriere riguroasă a factorilor de risc legați de participarea la tranzacționare a instrumentelor oferite.

SSIF Tradeville S.A., reprezentat de către Dl. Ovidiu-George Dumitrescu, director general adjunct, este Consultanț Autorizat - Intermediar și a elaborat acest Document de prezentare a ofertei conform „Precizarilor Tehnice privind Documentul de prezentare întocmit pentru admiterea în cadrul secțiunii de Instrumente Financiare Listate pe SMT (MEMORANDUM)”, aprobate prin Decizia Directorului General al BVB nr. 609/27.12.2019.

Emitentul este singur responsabil pentru conținutul, realitatea și corectitudinea documentelor și informațiilor pe care acesta le-a furnizat Consultanțului Autorizat - Intermediarului pentru redactarea Documentului de Oferta.

Emitentul declară că toate opiniile exprimate în acest document sunt rezultatul unei analize atente și diligente și sunt fundamentate pe ipoteze și prezumții de bună credință și rezonabile. În baza cunoștințelor sale, Emitentul confirmă că acest document conține toate informațiile importante cu privire la Emitent, la afacerile acestuia și la instrumentele financiare emise și că toate acestea sunt reale și corecte. De asemenea, Emitentul confirmă că informațiile prezentate nu sunt de natură a induce în eroare și că toate opiniile, previziunile și intențiile Emitentului incluse în prezentul Document sunt exprimate cu bună credință.

Emitentul confirmă că, după știința sa, nu există nici o altă informație care să fi fost omisă a fi inclusă în acest Document și (i) care ar fi fost necesară pentru a permite investitorilor și celor care-i consiliază pe aceștia în privința intenției investiționale să facă o evaluare corectă a tuturor activelor și pasivelor, a profitului sau pierderilor și a perspectivelor Emitentului precum și a drepturilor decurgând din acțiuni/obligatiuni, (ii) a cărei omisiune să ducă la formarea unei opinii eronate cu privire la activitatea Emitentului, (iii) sau care, în contextul admiterii la tranzacționare, să fi fost sau să fie importantă și necesară a fi inclusă în cadrul prezentului Document.

Emitentul declară în mod expres că a verificat informațiile cuprinse în prezentul Document și garantează că acestea sunt adevărate, corecte și reflectă întocmai realitatea, documentul nu omite nimic din ceea ce poate afecta semnificativ acestuia și evaluarea instrumentelor financiare introduse la tranzacționare; Documentul

prezinta o descriere riguroasa a factorilor de risc legati de participarea la tranzactionare a instrumentelor oferite.

2. INFORMATII DESPRE EMITENT

2.1. DATE DE IDENTIFICARE

Raiko Transilvania S.A. este persoana juridica romana, desfasurandu-si activitatea in conformitate cu legislatia din Romania.

Denumire	Raiko Transilvania S.A.
Forma Juridica	Societate pe Actiuni
Durata de functionare	Nelimitata
Sediu social	Sat Capusu Mare, Comuna Capusu Mare nr.310, Judet Cluj, Romania
Nr. De inregistrare la ONRC Bucuresti	J12/1527/2014
Cod unic de inregistrare	RO 33125302
Capital social	4,112,520 lei
Cod CAEN – Obiect principal de activitate	CAEN: 4391 – Lucrari de invelitori, sarpante si terase la constructii
Telefon	(+4) 0364.711.210
Fax	(+4) 0364.711.211
Persoana de contact in relatia cu BVB	dl. Tomasz Kurcin – Administrator Unic
Email	e-mail: tomasz.kurcin@raiko.com
Website	www.raiko.com
Simbol de tranzactionare	RKOT
Cod ISIN	RON9LAI37W24
Cod LEI	9845007AF8843E35CU20

2.2. SCURT ISTORIC AL SOCIETATII:

Descriere

Raiko Transilvania S.A. este o societate cu capital polonez, care activeaza din anul 2014 in piata de acoperisuri si sisteme de drenaj a apei pluviale ca producator de sisteme de drenaj. Emitentul este specializat in producerea si vanzarea si distributia sistemelor complete de acoperis de inalta calitate si a sistemelor de drenaj a apei pluviale RAIKO in Romania. La nivel general, Raiko Transilvania S.A. este controlata si condusa de catre Administratorul Unic, dl. Tomaz Kurcin. Produsele societatii Raiko Transilvania sunt prezente in 22 puncte de desfacere pe trei continente dintre care cele mai importante piete sunt in Suedia, Finlanda, Lituania, Letonia, Estonia, Rusia, Belarus, Ucraina, Cehia, Romania si Slovacia.



In cei peste sase ani de activitate, societatea si-a creat o retea comerciala solida in Romania. Principalul avantaj al societatii este calitatea superioara atat in termeni de materie prima cat si in termeni de rezistenta a produselor comercializate. Societatea ofera produse de o rezistenta superioara si solutii de acoperisuri, sisteme de drenaj a apei pluviale inovative. De asemenea, Emitentul ofera produse cu caracteristici tehnice superioare, care se supun cerintelor europene. Societatea detine echipamentele necesare si cunostintele tehnice de cea mai inalta calitate, care sunt necesare procesului de productie.

Odata cu infiintarea societatii in anul 2014, in locatia din Romania de la Capusu Mare jud. Cluj, societatea a demarat activitatea punand in functiune prima linie de productie pentru jgheaburi si burlane, reducand astfel importurile doar la elemente ale sistemelor de scurgere de la firma mama din Polonia, din considerent de volum raportat la costul de transport. Totodata, in anul 2014 s-a implementat distributia produselor pe toata regiunea Transilvaniei prin unii din cei mai mari distribuitori regionali.

In anul 2015, societatea si-a marit portofoliul de produse punand in functiune linia de productie de tigla metalica si comercializand acoperisuri din otel suedez SSAB sub brandul Qualess.

Începând cu 2017, societatea a început comercializarea și distribuția altor tipuri de învelitori metalice produse de către alți producători autohtoni precum și importul din Polonia a acoperisurilor metalice modulare (ex. Scandinavia de la Bratex PL) . Totodată, în anul 2017, societatea și-a largit aria de distribuție la nivel național.

De la începutul anului 2018, societatea a preluat controlul a 51% din capitalul societății Transilvania Roof Center SRL. Această companie, deși are o istorie scurtă fiind înființată în anul 2017, este una dintre cele mai profesioniste companii de pe piața românească care furnizează produse și servicii complete pentru acoperirea locuințelor dar și a construcțiilor industriale, apelând la cele mai moderne soluții pentru asigurarea unui plus de confort și durabilitate. De asemenea, Transilvania Roof Center oferă servicii de restaurare a acoperisurilor defecte sau deteriorate, venind cu cele mai bune soluții atât din punct de vedere tehnic, cât și financiar. În anul 2018, cifra de afaceri a Transilvania Roof Center SRL, a fost de 1,173,581 lei, iar în 2019 aceasta a atins valoarea de 2,311,910 lei.

În data de 21.12.2018, societatea și-a schimbat forma juridică din Societate cu Răspundere Limitată (SRL) în Societate pe Acțiuni (SA) în vederea admiterii la tranzacționare la Bursa de Valori București, în cadrul SMT. În iulie 2019, în urma ofertei derulate în perioada 15.07.2019-23.07.2019, numărul total al acțiunilor subscrise a fost de 1,000,000 în valoare de 1,050,000 RON, capitalul social crescând la 3,055,500 lei.

În cadrul celei de-a doua majorări de capital, în februarie 2020, în urma ofertei derulate în perioada 13.02-17.02.2020, numărul total al acțiunilor subscrise a fost de 800,000 în valoare de 840,000 RON, capitalul social crescând la 3,855,500 lei.

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 08.06.2020, s-a hotărât distribuirea de dividende sub formă de acțiuni din profitul nerepartizat din anii trecuți. În acest sens, fiecare acționar a primit 1 acțiune gratuită la fiecare 15 acțiuni deținute, valoarea totală a dividendului ridicându-se la 257,020 lei. Astfel, capitalul social s-a modificat de la suma de 3,855,500 lei, la suma de 4,112,520 lei.

În data de 31.12.2020, Raiko Transilvania a vândut participatia de 51% pe care o deținea în Transilvania Roof Center SRL pentru suma de 30,000 EUR. De asemenea, ca rezultat al vânzării participatiei, Raiko Transilvania și Transilvania Roof Center au semnat un contract de distribuție pe o perioadă de 3 ani în valoare totală de 300,000 EUR, prin care Transilvania Roof Center va distribui produse Raiko.

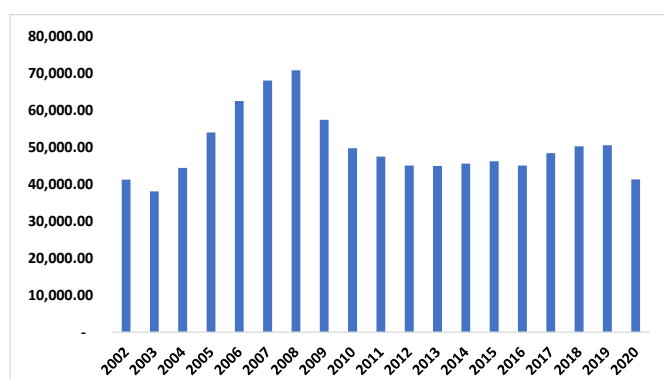
3. DESCRIEREA ACTIVITATII EMITENTULUI

Descrierea sectorului de activitate

Emitentul activeaza in piata acoperisurilor si a sistemelor de drenaj a apei pluviale, la nivel general fiind un subsector al industriei materialelor de constructie. In ultimii ani, dinamica pozitiva a pietei locuintelor si cladirilor de birouri a atras cu sine o cere mai mare si pentru companiile din piata materialelor de constructii. Analiza numarului autorizatiilor de constructie confirma faptul ca la sfarsitul anului 2012 piata imobiliara din Romania a atins un punct de minim, in ultimii opt ani asistand la o reconsolidare a pietei imobiliare, confirmata si de datele statistice oferite de catre Institutul National de Statistica cu privire la numarul de autorizatii de constructie emise. Asadar, cresterea cererii de sisteme de acoperis si sisteme de drenaj a apei pluviale pe plan local a fost determinata pe deoarte de cresterea numarului de autorizatii noi de constructie si pe de alta parte de cresterea gradului de constientizare a populatiei privind importanta unor sisteme rezistente si performante de acoperire a imobilelor si de drenare a apei pluviale pentru a nu permite aparitia infiltratiilor.

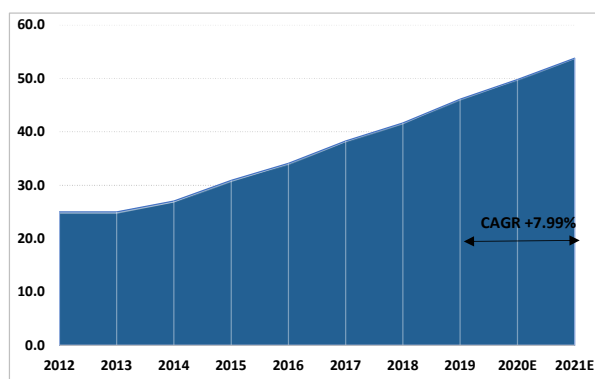
Mai mult de atat, schimbarile climatice au inceput sa fie resimtite si pe teritoriul Romaniei, acestea fiind fie sub forma precipitatiilor abundente fie in stare lichida, fie in stare solida, vanturi puternice si schimbari agresive de temperatura. Aceste schimbari obliga constructorii si proprietarii imobilelor sa faca trecerea catre solutii de acoperisuri si sistemele de drenaj rezistente si de calitate superioara.

Evolutia autorizatiilor de constructii in Romania



Sursa: INS

Evolutia pietei de acoperisuri si sisteme de drenaj

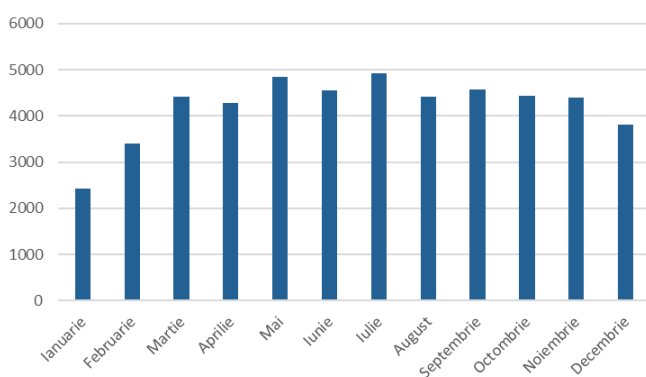


Sursa: Prezentare Raiko Transilvania S.A.

Conform Neomar Consulting SRL, procesul continuu de urbanizare si industrializare creeaza premisele unei cereri in crestere pentru locuinte de tipul apartamentelor in capitala cat si in orase de marime medie din Romania, avand in vedere orientarea populatiei catre aceste zone urbane ce ofera la nivel general standarde ridicate de viata in comparatie cu restul zonelor rurale. De asemenea, cresterea densitatii populatiei in zonele urbane a generat si countinua sa genereze pentru principalele orase din Romania o cerere mai mare pe piata imobiliara. In acest moment exista numeroase proiecte rezidentiale ce tintesc in principal tineri angajati ce sunt in cautarea primei sau celei de a doua locuinte. In acelasi timp, se constata o extindere rapida si pe orizontala a centrelor urbane mari din Romania, prin constructia de case/imobile de dimensiuni mai mici, care necesita sisteme de acoperis, inclusiv pluviale, din gama si a celor produse si de catre Emitent.

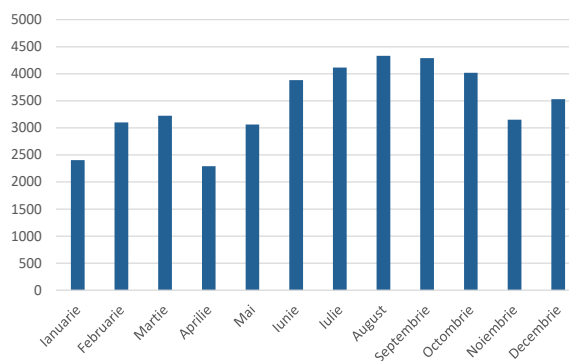
Evolutia lunara a autorizatiilor de constructii in Romania

***in 2019**



Sursa: INS

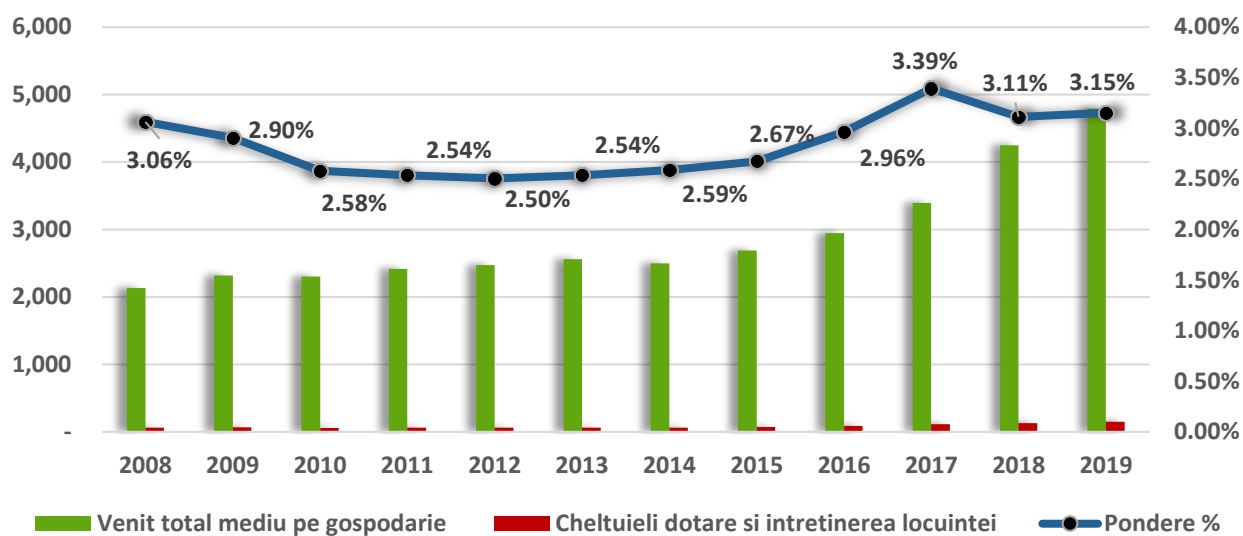
***in 2020**



Sursa: INS

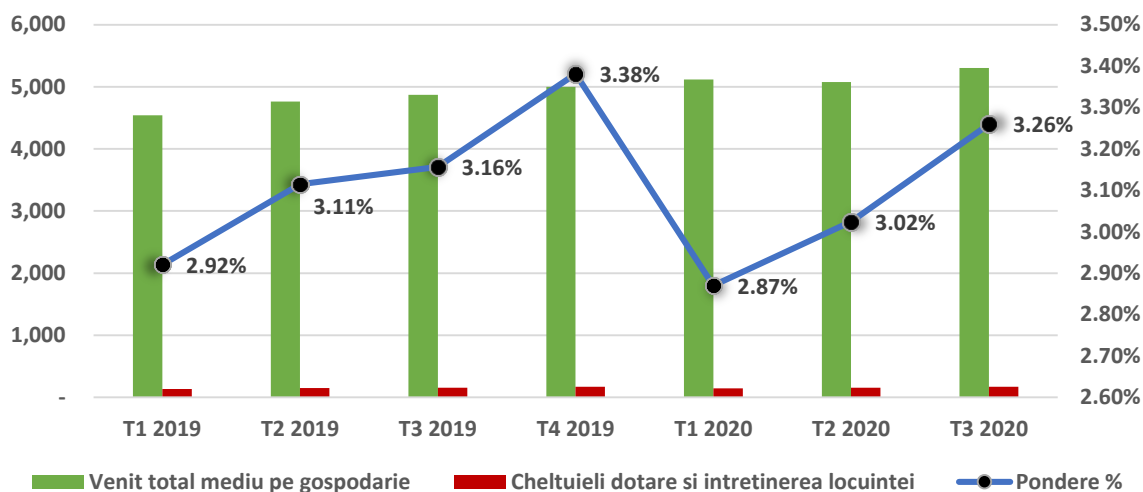
De asemenea, trendul pozitiv al ratei de crestere economica din Romania si cresterea salariului minim, au contribuit la cresterea veniturilor clasei sociale de mijloc si implicit la cresterea standardelor de viata a acestora, avand un potential impact pozitiv asupra cheltuielilor de consum si implicit asupra cheltuielilor de dotare si intretinere a locuintei, ce vizeaza si intretinerea, repararea si schimbarea sistemelor de acoperis si a burlanelor.

Evolutia venitului mediu si a cheltuielilor de dotare si intretinere locuinta per gospodarie la nivel anual



Sursa: INS

Evolutia venitului mediu si a cheltuielilor de dotare si intretinere locuinta per gospodarie la nivel trimestrial



Sursa: INS

Descrierea activitatii Emitentului

Misiunea societatii este sa ofere produse de cea mai buna calitate. Activitatile societatii se bazeaza pe siguranta, punctualitate si o relatie de parteneriat atat cu clientii, cat si cu contractantii.

1. Sistemele de stresini RAIKO

RAIKO PREMIUM - Sistemele premium RAIKO sunt sisteme complete de scurgere (igheaburi si burlane) din otel, caracterizate de usurinta de instalare peste medie, rezistenta si estetica. Sistemele RAIKO sunt foarte rezistente la conditiile atmosferice – in special la razele solare, poluarea aerului si deteriorare mecanica. Principala atributie a sistemelor de scurgere este sa colecteze apa de pe fiecare suprafata si sa o scurga prin sistemul de drenaj sau spre sol.

2. Acoperisuri si accesorii

Societatea are o oferta bogata de invelitori pentru acoperisuri, fiind una dintre primele companii din Romania care sa ofere acoperire modulara. In fiecare an, acest produs este din ce in ce mai apreciat datorita: instalarii rapide si usoare, reducerea risipei la minimum, transportului, care este rapid si usor, precum si accesibilitatii fara a avea nevoie de pregatire.

3. Vanzarea invelitorilor metalice de acoperis

Societatea este specializata, de asemenea, in vanzarea de invelitori metalice, ceramice si de beton, dar si invelitori cu acoperire de piatra.

Resurse cheie ale societatii

Societatea inchiriaza o hala de depozitare moderna, cu o suprafata de 3,000 m², in care sunt depozitate toate echipamentele, materialele si produsele finite ale societatii, de la masinile de productie la placile pentru acoperis si sistemele de drenaj a apei pluviale. Hala de depozitare este localizata pe drumul principal E60, de la Cluj la Oradea.

Societatea are utilaje de productie pentru accesorii de acoperire si sisteme de jgheaburi.

Societatea are in proprietate:

- Utilaj pentru productia de accesorii pentru acoperisuri; anul productiei 2015; valoarea aproximativa 1,500 EUR.

Societatea inchiriaza urmatoarele masini de la RRS sp. z o.o. SKA:

- Set de utilaje si unelte Gasparini pentru fabricarea burlanelor in sistem de 90 sau 100; anul productiei 2007, valoarea 150 000 EUR
- Utilaje pentru fabricarea jgheaburilor in sistem de 125; anul productiei 2015; valoarea 25 000 EUR
- Stivuitor BAOLI; anul productiei 2014

Contractele de leasing a masinilor sunt incheiate pe termen lung, pana in 2023, fara posibilitatea unei inchideri anticipate.

Societatea detine urmatoarele vehicule:

1. Peugeot 206 – anul de fabricatie 2000 – in valoare de 1,000 EUR;
2. Dacia Logan - anul de fabricatie 2015;
3. Mercedes Benz Sprinter – anul de fabricatie 2015 – in valoare de 70 000 RON;

Societatea are in leasing urmatoarele masini:

1. Skoda Octavia - anul de fabricatie 2016.

De asemenea, din noiembrie 2019, societatea detine drepturile asupra brandului RAIKO, evaluat la peste 3 mil. RON, achizitionat la suma de 470 mii EUR.

Portofoliul de brand-uri al societatii

a) Modular roof by RAIKO QUALES

Forma simetrica si inovativa a tiglei modulare din otel afecteaza economia costului de acoperire a suprafetei acoperisului, prin oferirea unui ansamblu simplu si rapid si prin oferirea posibilitatii de a acoperi suprafata in ambele parti. Sistemul 3D modem guillotine, folosit pentru taierea marginilor transversale ale placilor de metal, afecteaza etanseitatea si invizibilitatea legaturilor. Cuta longitudinala tripla imita tigla din ceramica si are un efect semnificativ asupra soliditatii acoperisului. Cel mai important avantaj al tiglei modulare din otel QUALES este materialul intrebuintat. Otelul suedez SSAB este utilizat in cea mai mare parte pentru productie.

b) 30 de ani garantie PREMIUM® RAIKO

Componentele sistemului Premium RAIKO® sunt produse pe baza tehnologiei suedeze a otelului de cea mai buna calitate, care este galvanizat pe ambele parti si acoperit cu GreenCoat® RWS. Fabrica SSAB (Suedia) este



Depozitul societatii



Utilaj productie sistem drenaj



Utilaj tratament acoperis



producatorul de otel. Multumita caracteristicilor specifice, jgheburile din sistemul RAIKO® Premium au o protecție excelentă împotriva coroziunii, sunt extrem de simple pentru montaj și conservare. Mai mult, ele sunt mai durabile decat alte sisteme de jgheaburi.



c) ecco® RAIN

Sistemul de jgheaburi ECO RAIN este un compromis rezonabil între sustenabilitate, estetica și pret redus. Otelul folosit în producția acestui sistem provine de la fabricile care aparțin grupului corean – Hyundai Steel, și de la alți parteneri. Acest lucru permite obținerea celui mai mic pret la cea mai bună calitate.



d) PLATINUM® RAIKO

Sistemul Platinum RAIKO® este fabricat din otel ArcelorMittal, acoperit de un strat Magnelis®. Compoziția chimică a Magnelis® este adaptată în mod optim pentru o protecție anti-corozivă față de mediul ambiant,



e) ALURAIKO

Sistemul este fabricat din otel AluZinc furnizat de fabrica Liberty din Luxemburg, are 25 de ani de garanție și este disponibil din primăvara lui 2020. Produsul este potrivit pentru clădirile non-rezidențiale precum hale, dar și pentru restaurarea locuințelor vechi. Cu acest produs societatea intră pe piața de restaurări. Societatea a început livrarea și pe piața din Lituania, feedback-ul oferit de clienți fiind unul promitator.



f) RAIKO - Sistem de colectare a apei pluviale

Aceasta va reprezenta o soluție completă pentru a colecta apa pluvială din gospodării, urmând ca aceasta să fie refolosită pentru activitățile casnice (peste 50% din consumul de apă dintr-o gospodărie va fi suplinit prin această metodă). Societatea e în stadiul în care s-a înțeles cu un partener din Marea Britanie ce va crea acest sistem bazat pe jgheburile Raiko.

g) RAIKO – Sisteme flexibile de captare a energiei solare



Raiko Solar System este un modul “peel & stick” cu celule solare integrate. Modulele sunt atasate la substratul aprobat pentru a crea un sistem de acoperis care poate fi instalat în același mod ca acoperisul conventional.



Raiko Energy Roof este o combinație a unui acoperis standard, cu covorase solare incorporate care creează panouri solare cu aspect frumos. Este o alternativă perfectă la instalațiile fotovoltaice în module.

h) ROOFIA AI

Societatea lucreaza impreuna cu Neoteric la dezvoltarea unui software ce va permite calculul suprafetei acoperisurilor direct din fotografii. De asemenea, in urma analizei pietei, Raiko a primit un feedback pozitiv, companiile fiind interesate sa plateasca aproximativ 15 EUR pentru licenta acestui software.

Principalele avantaje competitionale ale produselor Raiko Transilvania S.A.

- **Superioritatea raportului calitate – pret in comparatie cu principalii competitori**

In comparatie cu principalii competitori ce trateaza sistemele de drenaj a apei pluviale drept accesorii, societatea acorda o atentie sporita calitatii acestui segment de productie, reusind sa ofere produse de calitate superioara la un pret atractiv.

- **Durabilitate**

Pentru fabricarea produselor, Emitentul foloseste otel de calitate superioara (0.6 mm), galvanizat pe ambele parti si acoperit cu un strat de protectie. Acest proces de productie ofera produselor finite un grad ridicat de rezistenta impotriva conditiilor meteo neprielnice.

- **Garantie**

Pentru produsele sale, societatea ofera garantie 30 de ani impotriva ruginii si 15 ani impotriva decolorarii produselor. Pentru acoperisuri, Emitentul ofera o garantie de pana la 50 de ani.

- **Usurinta sistemelor de asamblare**

Produsele Raiko Transilvania beneficiaza de sisteme inovative ce simplifica procesul de asamblare. Sistemul de asamblare nu necesita conectarea elementelor cu nituri sau suruburi precum produsele traditionale. De asemenea, asamblarea si lucrarile de reparatie se pot efectua fara asistenta unui personal specializat.

- **Gama variata de produse**

Un alt avantaj competitiv al produselor Raiko este gama variata de culori si sisteme. De exemplu, sistemul de drenaj a apei pluviale Raiko este disponibil in 12 culori si trei dimensiuni, in timp ce principalii competitori ofera aceste produse preponderent in doua dimensiuni si intr-o gama limitata de culori.

- **Ajustare a produselor in functie de cerintele clientului**

In functie de caracteristicile pietei, produsele se pot adapta la cerintele pietei locale sau chiar la clientii individuali.

Principalele avantaje competitionale ale Emitentului



1 CALITATE

Toate produsele fabricate si distribuite de catre Raiko Transilvania sunt confectionate din materiale de inalta calitate, adaugand plus valoare produsului finit, astfel incat sa satisfaca cerintele clientilor.



2 OFERTA FLEXIBILA

Produsele si serviciile oferite de catre Raiko Transilvania se adreseaza tuturor tipurilor de clienti: clienti en-gross, clienti de retail si montatori specializati de acoperisuri.



3 INOVATIE

Raiko Transilvania dispune de hale de productie echipate cu tehnologie de ultima generatie, mijloace de transport si tehnica de lucru specializata.



4 PROFESIONALISM

Raiko Transilvania isi respecta partenerii de afaceri, de aceea toata activitatea societatii este foarte bine organizata astfel incat deadline-urile sa fie respectate cu strictete. De asemenea, societatea depune toate eforturile pentru a fabrica produse de calitate superioara.



5 KNOW - HOW

Angajatii societatii au cunostinte solide dobandite prin experienta vasta in industria de acoperisuri. De asemenea, Raiko Transilvania isi pregateste proprii angajati oferindu-le training-uri specializate.



6 EXPERIENTA

Raiko Transilvania are o experienta de peste 4 ani in piata de acoperisuri si sisteme de drenaj a apei pluviale din Romania. Mai mult, societatea poseda numeroase certificari si recunoasteri din partea industriei.

Informatii generale cu privire la planurile de viitor ale Emitentului

Pentru urmatorii 5 ani Emitentul isi propune sa atinga o cota de piata de 10%, echivalentul unui volum de afaceri pe segmentul de sisteme de drenaj a apei pluviale de 4 mil. EUR.

De asemenea, pentru a stimula cresterea vanzarilor, Emitentul considera ca este nevoie de majorarea stocurilor de materii prime si de produse disponibile pentru vanzare. Luand in calcul aceste aspecte, Raiko Transilvania vizeaza ca o parte din resursele financiare atrase in urma plasamentului privat sa fie utilizate pentru majorarea stocurilor de materii prime (otel). Un stoc adecvat de produse finite si materii prime va permite societatii sa-si majoreze vanzarile catre toate categoriile de clienti finali.

Totodata, Emitentul are in plan majorarea cheltuielilor cu activitatea de marketing pentru a creste vizibilitatea societatii in special in randul distribuitorilor, atat prin intermediul produselor traditionale de marketing (prezenta prin standuri si cataloage de prezentare in principalele retele de desfacere, participarea la targuri de profil) cat si prin intermediul retelelor de socializare.

4. INFORMATII CU PRIVIRE LA ACTIUNI SI STRUCTURA ACTIONARIATULUI:

Structura actionariatului conform informatiilor oferite de Emitent, la data de 05.02.2020, a fost urmatoarea:

NUME	ACTIUNI	PROCENT
Tax & Capital Advisors SRL	1,441,066	35.04%
Tomasz Kurcin	748,800	18.21%
Alexe Marian Marius	1,447,278	35.19%
Alti actionari/others	475,376	11.56%
Total	4,112,520	100%

Sursa: conform Emitentului, la data de 05.02.2020

TAX & CAPITAL ADVISORS S.R.L., cu sediul in Capusu Mare, nr. 310, jud. Cluj, Romania, CUI 29290018, inregistrat la Registrul Comertului sub J12/440/2016, reprezentata legal de dl. Tomasz Kurcin, cetatean polonez, nascut in <date cu caracter personal>, la data de <date cu caracter personal>, domiciliat pe <date cu caracter personal>, titular al cartii de identitate nr. <date cu caracter personal>, emisa de catre <date cu caracter personal>, detine un numar de 1,441,066 actiuni reprezentand 35.04% din capitalul social si 35.04% drepturi de vot in Adunarea Generala;

TOMASZ KURCIN, cetatean polonez, nascut in <date cu caracter personal> la data de <date cu caracter personal>, domiciliat pe <date cu caracter personal>, titular al cartii de identitate nr. <date cu caracter personal>, emisa de catre <date cu caracter personal>, CNP <date cu caracter personal>, detine un numar de 748,800 actiuni, reprezentand 18.21% din capitalul social si 18.21% drepturi de vot in Adunarea Generala;

ALEXE MARIAN MARIUS, cetatean roman, nascut in <date cu caracter personal>, la data de <date cu caracter personal>, domiciliat in <date cu caracter personal>, identificat cu CI seria <date cu caracter personal>, emisa la data de <date cu caracter personal> avand CNP <date cu caracter personal>, detine un numar de 1,447,278 actiuni, reprezentand 35.19% din capitalul social si 35.19% drepturi de vot in Adunarea Generala.

In urma inchiderii cu succes a ofertei derulate in perioada 13.02.2020 – 17.02.2020 si subscrierea pana la 800,000 de actiuni, si distribuirea de dividende sub forma de actiuni la data de 05.02.2020, fondatorii societatii reprezentati prin intermediul Tax & Capital Advisors SRL si Tomasz Kurcin au o detinere, la data de 05.02.2020, de 53.25% din capitalul societatii, restul de 46.75% fiind detinut de investitori. Iar excluzand detinerea domnului Alexe Marian Marius, rezulta un procent de 11.56% din societate detinut de alti actionari, persoane fizice si juridice, in numar de 40. (*Free float*).

Domnul Tomasz Kurcin detine un numar de 20 de parti sociale din Tax & Capital Advisors SRL, reprezentand 51.28% din companie. Asadar, participatia indirecta a domnului Tomasz Kurcin in cadrul Raiko Transilvania, prin intermediul partilor sociale detinute la Tax & Capital Advisors SRL este de 17.97%. Participatia directa a acestuia este de 18.21%, rezultand o participatie totala de 36.18%.

La data de 05.02.2020, 36.85% din capitalul social al societatii este detinut de persoane juridice, restul de 63.15% de persoane fizice.

5. CONDUCEREA SOCIETATII

5.1. ADMINISTRAREA SOCIETATII

Administrarea societatii RAIKO Transilvania S.A. este asigurata de catre Administratorul Unic, **Kurcin Tomasz**, avand un mandat de 2 ani, incepand din data de 04.10.2020, pana in 04.10.2022, avand puteri depline. Mandatul domnului Tomasz Kurcin a fost prelungit in Hotararea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor nr. 1 din 08.01.2021, pentru o noua perioada de 2 ani, pana la data de 04.10.2022

Acesta este economist calificat si absolvent al Facultatii de Management la Universitatea din Gdansk si, de asemenea, absolvent de studii postuniversitare in domeniul taxelor la Universitatea WSB. Activeaza in sectorul acoperisurilor inca din 2010. In anul 2010, el a fost angajat in compania Dablex sp z.o.o. pe postul de consultant al consiliului privind restructurarile. In 2012, el a devenit director executiv. Pentru o perioada de 3 ani, el a dublat cifra de afaceri a companiei, de la 4 mil. PLN in 2010, pana la 8 mil. PLN in 2013. In noiembrie 2013, a infiintat compania RRS sp z o.o. S.K.A., prin care, in ianuarie 2014, a efectuat cumpararea unei parti din societatea RAIKO care produce jgheaburi. El este presedintele RAIKO POLSKA sp. Z o.o. pana in prezent.

In 2014, a infiintat compania RRS Transilvania SRL, care este administrata de catre acesta cu succes pana in prezent, cunoscuta acum sub forma de Raiko Transilvania S.A. In 2014, societatea a obtinut o cifra de afaceri de 200,000 EUR, in 2017 a ajuns la o cifra de afaceri de peste 1.5 mil. EUR. Pana in 2010, a lucrat pe postul de consultant in probleme economice si financiare si, de asemenea, a desfasurat propriile activitati de consultanta. Domnul Tomasz Kurcin vorbeste limba engleza, franceza, rusa si romana.

5.2. CONDUCEREA EXECUTIVA

Management operational

- **Director Executiv**

Sintoma Narcis detine functia de Director Executiv. Este absolvent al Universitatii Tehnice din Cluj Napoca. Domnul Narcis Sintoma s-a alaturat echipei Raiko Transilvania in martie 2013. Este initiatorul si coordonatorul multor activitati si proiecte desfasurate in companii in care a lucrat detinand functia de director de vanzari. Domnul Narcis Sintoma are o experienta profesionala de peste 14 ani, lucrând preponderent in domeniul vanzarilor. La data de 05.02.2020 Narcis Sintoma detinea 0.01% din capitalul social al societatii.

- **Director de Vanzari**

Oros Bogdan detine functia de Director de Vanzari, din luna ianuarie 2018, atunci cand s-a alaturat societatii. Este absolvent al Universitatii Tehnice din Cluj-Napoca. Are o experienta indelungata in a lucra atat cu clienti individuali, cat si cu persoane juridice, experienta pe care a dobandit-o in timp, lucrând in diferite companii. Domnul Bogdan Oros are o experienta profesionala de peste 18 ani, activand in domeniul vanzarilor din anul 2006. La momentul realizarii documentului, Oros Bogdan nu detine actiuni in cadrul societatii.

- **Director de Logistica si Productie**

Mosutan Gelu, detine functia de Director de Logistica si Productie din aprilie 2014, atunci cand s-a alaturat echipei Raiko Transilvania. El a activat in industria de acoperisuri si jgheaburi de la inceputul carierei sale profesionale. In cadrul societatii, este responsabil pentru procesul de productie si logistica. Domnul Gelu Mosutan are o experienta profesionala de peste 20 de ani. La momentul realizarii documentului, Mosutan Gelu nu detine actiuni in cadrul societatii.

- **Sef Contabil**

Stan Nicoleta, detine functia de Sef Contabil si s-a alaturat echipei Raiko Transilvania in iulie 2015 si coordoneaza activitatea contabila a societatii. Doamna Nicoleta Stan este absolventa a Universitatii Bogdan

Voda, din Cluj Napoca, Facultatea de Stiinte Economice, unde a obtinut atat o diploma de licenta, cat si una de masterat. Doamna Nicoleta Stan are o experienta profesionala de peste 14 ani in domeniul de profesie. La momentul realizarii documentului, doamna Stan Nicoleta nu detine actiuni in cadrul societatii.

Conflicte de interese

In ceea ce priveste personalul implicat in conducerea societatii si activitatile desfasurate de Emitent, nu exista situatii de conflicte de interese.

Remuneratii si beneficii

Politica de remunerare a conducerii executive, a fost redactata si elaborata astfel incat sa tinta cont de performantele financiare ale societatii, fara a se pune presiune pe stabilitatea financiara.

6. FUNCTIONAREA ORGANELOR DE ADMINISTRARE SI CONDUCERE

Emitentul indeplineste conditiile privind regimul de administrare a societatilor in vigoare in Romania.

Administrarea societatii Raiko Transilvania S.A. este asigurata de catre Administratorul Unic, **Tomasz Kurcin**.

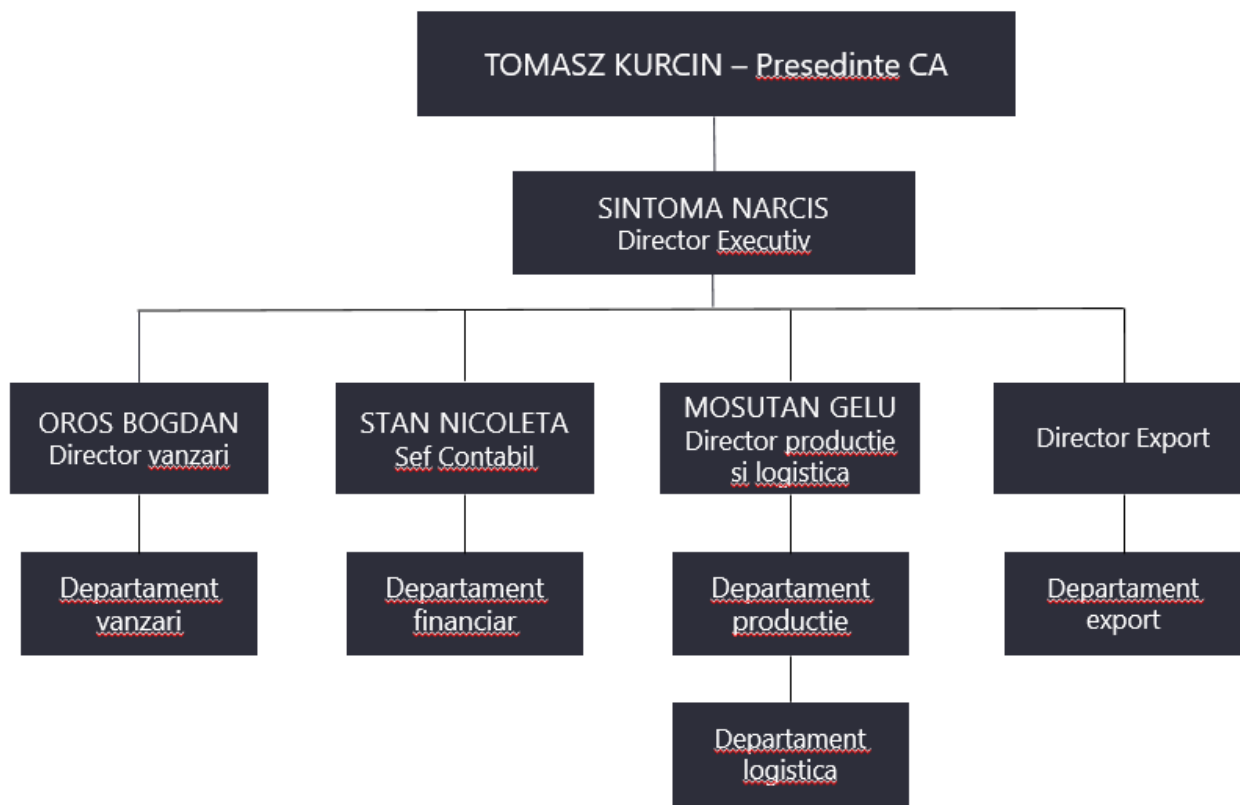
Conform Actului Constitutiv, administratorul are, in principiu, urmatoarele puteri si atributii:

- a) Elaboreaza raportul administratorului si situatiile financiare anuale pe care le supune spre aprobare adunarii generale a actionarilor, la incheierea exercitiului economico-financiar;
- b) Elaboreaza si supune spre aprobare proiectul de buget de venituri si cheltuieli al societatii pe anul in curs;
- c) Stabileste indatoririle si responsabilitatile personalului executiv al societatii pe departamente;
- d) Aproba operatiunile de cumparare si vanzare de bunuri, inclusiv de mijloace fixe, potrivit competentei acordate;
- e) Rezolva orice alte probleme stabilite de adunarea generala a actionarilor;
- f) Stabileste persoanele care au dreptul sa angajeze Societatea prin semnatura in banca;
- g) Supune spre aprobarea adunarii generale a actionarilor toate problemele aflate in competenta acestora;
- h) Decide asupra infiintarii sau desfiintarii de punct de lucru, sucursale si alte sedii secundare fara sau cu personalitate juridica;
- i) Adopta orice alte decizii cu privire la activitatea obisnuita a Societatii;
- j) Decide, reprezinta Societatea cu puteri depline, incheie si semneaza acte juridice cu privire la operatii cu depozite la termen si certificate de depozit la banci comerciale, investitii, unitati de fond ale Fondurilor Deschise de Investitii, operatiuni directe pe Piata de Capital, operatiuni de piata monetara, operatiuni cu titluri de stat, operatiuni cu produse derivate;
- k) Decide, reprezinta Societatea cu puteri depline, incheie si semneaza acte juridice prin care angajeaza Societatea privind deschiderea/inchiderea de conturi curente la institutii financiare bancare sau nebancare, contracte de credit/imprumut, accesarea sau inchiderea oricarui alt produs bancar si/sau de finantare a Societatii de la institutii bancare, institutii de credit si/sau alte institutii financiare bancare sau nebancare, in conditiile comerciale negociate, sau a unor imprumuturi de la actionari, in baza unor contracte de imprumut fara dobanda, sume care vor fi restituite catre acestia atunci cand restituirea nu va perturba fluxul financiar al Societatii;
- l) Decide, reprezinta Societatea cu puteri depline, incheie si semneaza acte juridice privind garantiile de orice natura acordate de Societate;
- m) Decide acordarea, modificarea, retragerea dreptului de semnatura in banca si stabileste limitele privind dreptul de semnatura acordat unor terte persoane;

- n) Decide, reprezinta Societatea cu puteri depline, incheie si semneaza acte juridice cu privire la scrierea, contractarea si implementarea de proiecte de finantare a dezvoltarii Societatii prin accesarea de fonduri nerambursabile, din linii de finantare nationale sau externe, incluzand daca este cazul hotararea alocarii sumelor necesare pentru asigurarea cofinantarii cerute pentru implementarea unor astfel de proiecte.

7. DETALII CU PRIVIRE LA ANGAJATI. ORGANIGRAMA

Organigrama Raiko Transilvania S.A.



Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Angajatii societatii Raiko Transilvania au o experienta vasta pe piata de de acoperisuri de inalta calitate si a sistemelor de drenaj a apei pluviale, jgheaburi si burlane, fiind alaturi de societate de la infiintarea acesteia din 2014.

Societatea este organizata pe mai multe departamente: vanzari, productie, logistica si financiar. La sfarsitul anului 2020, Raiko Transilvania inregistra un numar de 8 angajati.

Toti angajatii societatii poseda abilitati si tehnici necesare desfasurarii activitatilor operationale. Persoanele ce formeaza conducerea executiva sunt absolvente de studii superioare, avand fie diploma de licenta, fie diploma de master. Angajatii societatii nu sunt organizati in sindicate. In istoria societatii nu au existat situatii conflictuale intre management si angajati.

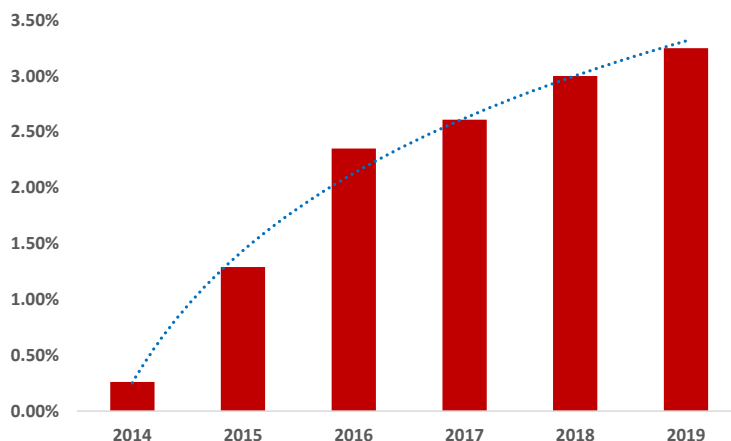
8. COTA DE PIATA / PRINCIPALII COMPETITORI:

Conform celui mai recent raport al companiei de consultanta Neomar Consulting SRL, emis in luna aprilie 2020, la sfarsitul anului 2019, Raiko Transilvania ocupa pozitia a 10-a pe piata de acoperisuri si sisteme de drenaj a apeli pluviale, inregistrand o cota de piata de 3.25%.

Cota de piata a principalilor competitori in Romania	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Bilka Steel	17.13%	18.20%	20.77%	23.38%	24.48%	27.10%
Depaco (Wetterbest)	8.50%	11.64%	12.32%	13.09%	12.66%	12.72%
Metigla	13.70%	11.98%	10.27%	9.14%	8.64%	9.21%
Bravo Europa	4.13%	4.51%	5.31%	7.20%	7.75%	7.70%
Altii	11.22%	12.36%	11.89%	10.37%	7.37%	5.75%
Lindab	9.97%	8.72%	7.31%	6.42%	5.96%	5.50%
Olimp Impex	1.99%	1.97%	2.97%	2.83%	4.48%	4.89%
Roofart	9.32%	6.56%	3.84%	3.96%	5.61%	4.71%
Novatik	4.44%	4.50%	4.55%	4.47%	4.32%	4.12%
LindaEcotil	2.96%	3.23%	3.67%	3.40%	2.88%	3.36%
Raiko	0.26%	1.29%	2.35%	2.61%	3.00%	3.25%
Caretta	3.29%	3.01%	2.93%	2.87%	2.80%	2.64%
Olint	3.70%	3.46%	3.52%	3.00%	2.38%	2.17%
VikingProfil	3.18%	3.10%	2.97%	2.51%	2.94%	2.02%
Blachotrapez	0.96%	0.97%	1.17%	1.31%	1.44%	1.56%
Bramac	1.00%	0.91%	1.23%	1.25%	1.30%	1.21%
Impro	1.11%	1.13%	0.88%	0.97%	0.98%	1.19%
Georooft	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	0.68%
Ruukki	3.16%	2.46%	2.05%	1.23%	0.60%	0.22%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Sursa: Neomar Consulting SRL

Evolutia cotei de piata - Raiko



Sursa: Raiko Transilvania S.A.

In anul 2019, compania RUUKI, a carei vanzari in Romania totalizau aproximativ 600 mii EUR a anuntat incetarea activitatii in Romania. Avand in vedere ca sistemele de drenaj a apei pluviale fabricate de catre Emitent sunt complet compatibile cu produsele RUUKI, Raiko Transilvania S.A. doreste sa depuna eforturile necesare pentru a contracta lantul de distribuitori prin intermediul carora RUUKI opera activitatea de desfacere si distributie pentru a-si mari volumul de vanzari. Emintetul estimeaza ca va prelua minimum 30% din cota de piata detinuta de RUUKI in Romania, intr-o perioada de 2-3 ani

Principalii competitori

Principalii concurenți ai societății, jucători pe piața de acoperisuri și sisteme de drenaj a apei pluviale cu care Emitentul concurează în proiecte, sunt prezentați în ordine alfabetică:

Competitori	Descriere
Bilka Steel	BILKA este o companie 100% românească, specializată în producția și dezvoltarea de sisteme complete pentru acoperișuri (țiglă metalică, sistem pluvial și accesorii) pentru construcții rezidențiale și industriale.
Depaco	Depaco este unul dintre principalii producători de sisteme pentru acoperisuri din industria locală, produsele fiind prezente pe piața sub brandul Wetterbest. Compania are o experiență de peste 18 ani.
Coilprofil	ValconRoofs s-a înființat în anul 1999 sub denumirea VALACHIA CONSTRUCT 2000, iar din data de 17.02.2005, numele companiei s-a modificat. Domeniul de activitate al ValconRoofs este cel al construcțiilor, 90% din activitatea companiei fiind axată pe lucrări de acoperisuri (sarpante, invelitori), hale industriale și montări ferestre pentru mansarda.
Roofart	Fondată în 2001, RoofArt România a devenit promotor al soluțiilor durabile pentru acoperisuri: țiglă metalică, sisteme pluviale și accesorii de tinichigerie specifice. Compania are o experiență de peste 20 de ani.
BRAVO EUROPA	BRAVO EUROPA este un grup internațional de companii, cu sediul central în Viena, deținut de Emsa Capital, cu participări din partea Bancii Europene pentru Reconstructie și Dezvoltare, Banca pentru Dezvoltare din Austria, Corporația Financiară Internațională și un grup de Investitori Privati. Compania este un producător și distribuitor specializat în soluții metalice de acoperire și placare.
Lindab	Lindab este un concern internațional care dezvoltă, produce și promovează produse și soluții moderne pentru construcții civile și industriale și sisteme de ventilații pentru un climat interior îmbunătățit.
Final Distribution	Final Distribution este producătorul sistemelor de invelitori NOVATIK (țiglă metalică în panouri mici, tabla prefaltuită, sisteme de jgheaburi și burlane), fiind totodată și reprezentantul exclusiv în România al brandurilor GERARD – țiglă metalică cu acoperire de piatră naturală și DELTA – membrane de protecție pentru acoperis și fundații.
Linda Ecotil	LINDA ECOTIL Suceava a fost înființată în anul 2005 pentru a veni în întâmpinarea clienților cu produse metalice de calitate superioară, la cel mai bun pret. Societatea se ocupă cu producția și comercializarea acoperisurilor din țiglă metalică, tabla cutată pentru fațadă, acoperisuri și sisteme autopurtante, panouri sandwich, sisteme de scurgere și structuri metalice pentru hale.
Olint	OLINT este un nume prezent pe piața de peste 20 ani, timp în care compania a trecut de la un mic magazin de desfacere la Supermarketul care a devenit principalul centru comercial din zonă în domeniul materialelor de construcții și amenajări.

9. DETALIEREA STRUCTURII CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS:

Tabelul de mai jos prezinta ponderea principalelor linii de business in total venituri:

*RON	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Vanzari sisteme de drenaj a apei pluviale	815,873.40	2,485,226.52	5,100,258.40	5,485,834.50	2,333,263.65	3,041,206.33
Vanzari acoperisuri si accesorii	45,326.30	414,204.42	956,298.45	1,828,611.50	1,432,705.75	903,212.10
Alte venituri	45,326.30	88,758.09	318,766.15	365,722.30	327,475.60	908,458.57
Total Cifra de afaceri	906,526.00	2,988,189.03	6,375,323.00	7,680,168.30	4,093,445.00	4,852,877.00

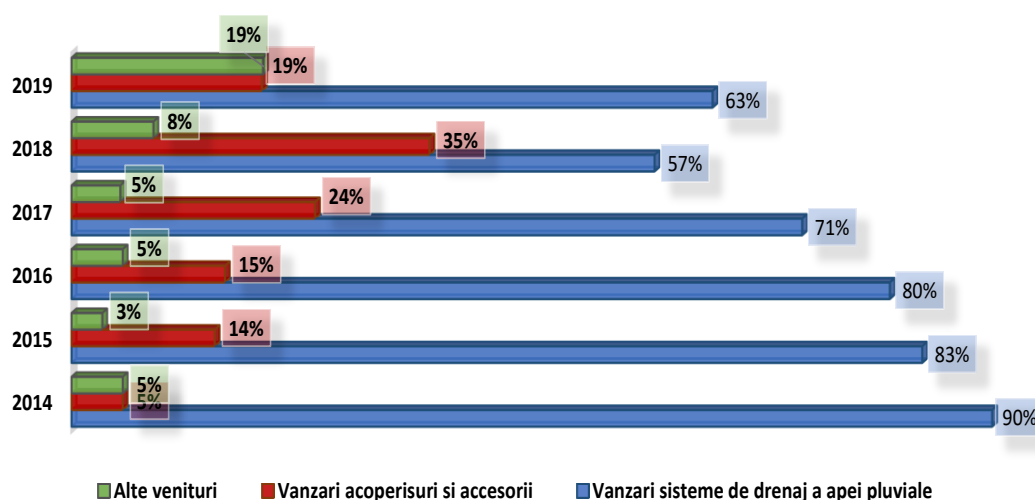
Sursa: Raiko Transilvania S.A.

In tabelul de mai sus se poate observa structura cifrei de afaceri pe perioada 2014 – 2019. La numai un an de la inceperea operatiunilor in Romania, societatea a generat un volum de afaceri de aproximativ 2.98 mil. RON. De la infiintarea societatii din anul 2014, volumul de afaceri al Raiko Transilvania a prezentat o evolutie pozitiva avand la baza o strategie ce imbina cresterea organica si achizitionarea companiilor ce activeaza in acelasi sector de activitate. Analizand caracteristicile pietei locale de acoperisuri si sisteme de drenaj a apei pluviale, problema lipsei materiilor prime dar, in acelasi timp, tinand cont si de capacitatea reduisa de a achizitiona aceste materii prime, Emitentul a decis schimbarea strategiei, in sensul unei selectivitati mai mari a clientilor sai.

Incepand cu anul 2018, Raiko Transilvania S.A. a renuntat la contractele a caror durata de incasare era ridicata si care generau marje de profitabilitate reduse, concentrandu-si atentia pe contractele cu clientii de marime semnificativa si pe contractele cu clientii de retail, care genereaza pentru societate marje superioare de profitabilitate si o viteza de rotatie a stocurilor mai ridicata. In acest fel, pe langa o crestere a profitabilitatii societatea a urmarit si o crestere a lichiditatii sale, ceea ce consolideaza pozitia societatii si creeaza premisele unei cresteri sustenabile.

Decizia societatii de a optimiza portofoliul de clienti a condus in anul 2018 la scaderea cu aproximativ 47% a volumului de afaceri pana la 4.09 mil. RON. Cu toate ca volumul de afaceri a prezentat o evolutie negativa importanta, schimbarea strategica a societatii a condus insa la o crestere a profitului net cu 9% comparativ cu aceeasi perioada a anului precedent. Pe parcursul anului 2019, cifra de afaceri s-a majorat cu 18.6% comparativ cu anul anterior, ajungand pana la valoarea de 4.85 mil. RON.

Evolutia structurii cifrei de afaceri



Sursa: Raiko Transilvania S.A.

De-a lungul celor peste șase ani de activitate în România, majoritatea veniturilor încasate de societate au fost generate într-o proporție semnificativă de vânzările de sisteme de drenaj a apei pluviale. Odată cu reconsolidarea pieței imobiliare din România și cu extinderea capacității societății de producție a acoperisurilor, structura cifrei de afaceri a societății s-a diversificat. În anul 2019, structura cifrei de afaceri era următoarea: vânzări sisteme de drenaj a apei pluviale (63%), vânzări acoperisuri și accesorii (19%) și alte venituri (19%).

Clienții principali ai Emitentului se împart în trei mari categorii:

- **Magazine en-gros**

De-a lungul anilor, societatea și-a consolidat o poziție puternică datorită relațiilor de parteneriat cu magazinele en-gros. RAIKO este activă pe piața din România și piața din Moldova, având scopul de a extinde rețeaua de vânzări. În acest sens, la finalul anului 2019 vânzările către magazinele en-gros au ajuns până la nivelul de 88%.

- **Montatori specializați de acoperisuri**

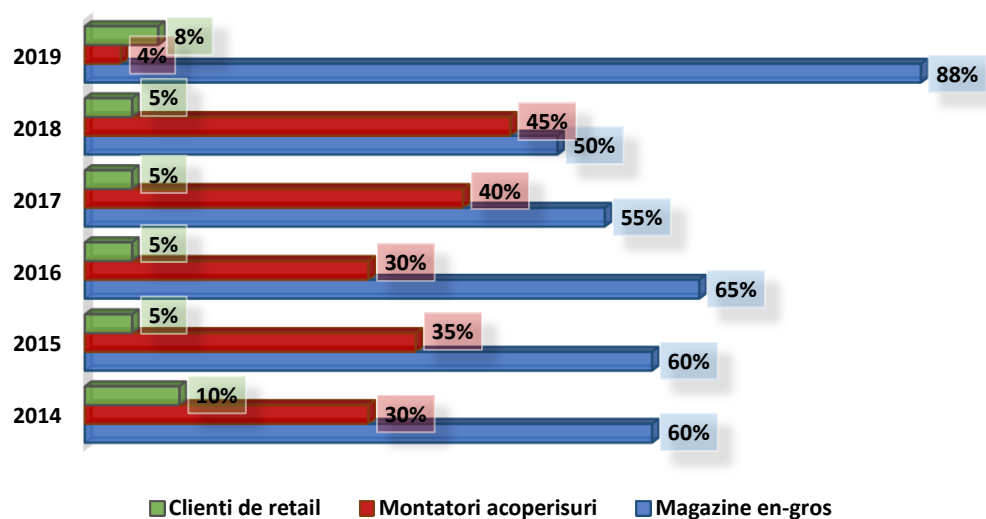
Pentru expertiză și relații de muncă, societatea cooperează cu firme sau persoane fizice specializate pentru partea mai complexă de implementare și furnizare a acoperisurilor pentru casele izolate. Vânzările către muncitori reprezintă 45% din veniturile generate în anul 2018.

- **Clienți de retail**

Anii de experiență pe care i-a acumulat societatea pe piața și numeroasele contracte obținute și finalizate cu succes, a permis acesteia să penetreze piața, ajungând să poată distribui propriile produse ca toate cele trei categorii principale de clienți. În anul 2019, vânzările către clienții finali au însumat aproximativ 8% din totalul vânzărilor realizate.

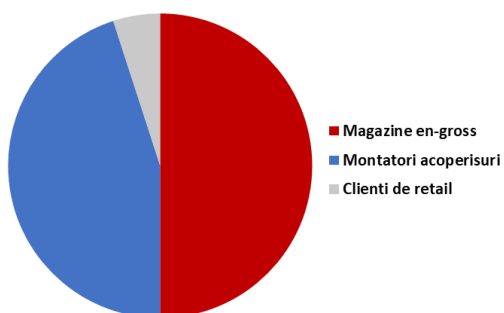
În perioada 2014-2019, cererea de sisteme de drenaj a apei pluviale și acoperisuri din partea celor trei categorii de clienți ai Emitentului au prezentat o evoluție pozitivă simultană, structura de desfacere rămânând relativ neschimbată, cu excepția anului 2017 când a existat o cerere mai mare din partea montatorilor specializați de acoperisuri. Odată cu optimizarea portofoliului de clienți pentru creșterea marjelor de profitabilitate și îmbunătățirea lichidității, implementată la începutul anului 2018 ca urmare a schimbării de strategie a Emitentului, structura de desfacere a prezentat modificări. La finalul anului 2018, structura de desfacere a Emitentului se prezenta în felul următor: magazine en-gros (50%), montatori specializați de acoperisuri (45%) și clienți de retail (5%), în timp ce la sfârșitul anului 2019 structura s-a modificat după cum urmează: magazine en-gros (88%), montatori specializați de acoperisuri (4%) și clienți de retail (8%).

Evolutia structurii categoriilor de clienti



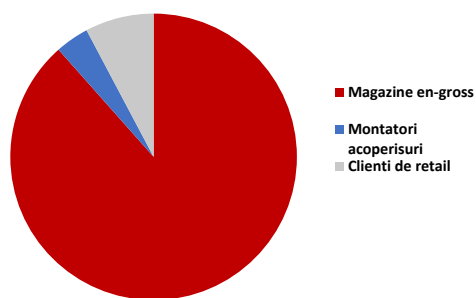
Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Structura pe categorii de clienti in 2018



Sursa: Raiko Transilvania S.A

Structura pe categorii de clienti in 2019



Sursa: Raiko Transilvania S.A

10.1. CLIENTI PRINCIPALI / CONTRACTE SEMNIFICATIVE

Clienti principali

Grupul tinta al produselor si serviciilor RAIKO Transilvania S.A. sunt atat clienti individuali, cat si clienti de afaceri.

Societatea coopereaza cu depozite de materiale de constructii si cu muncitori. Cel mai mare client al societatii in 2019 a generat peste 20% din venituri.

Clientii principali	31.12.2016	31.12. 2017	31.12.2018	31.12.2019
Raiko Polska	-	-	34.3%	29%
Transilvania Roof Center	-	-	20.2%	18%
BlachSteel	3.3%	3.6%	8.3%	8%
Influent S.R.L. Nasaud	4.2%	4.2%	5.9%	5%
Bravo Europa	-	-	-	3%
Petriuc SRL	-	-	2.2%	3%
Alvvimar	4.9%	2.5%	2.2%	2%
R&G	3.8%	2.8%	2.0%	-
Dachmet	0.5%	2.8%	-	-
Alti clienti	83.2%	84.1%	25%	32%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.00%

Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Categorii principale de clienti

- **Magazine en-gros**

De-a lungul anilor, societatea si-a consolidat o pozitie puternica datorita relatiilor de parteneriat cu magazinele en-gros. RAIKO este activa pe piata din Romania si piata din Moldova, avand scopul de a extinde reteaua de vanzari.

- **Montatori specializati de acoperisuri**

Pentru expertiza si relatii de munca, societatea coopereaza cu firme sau persoane fizice specializate pentru partea mai complexa de implementare si furnizare a acoperisurilor pentru casele izolate.

- **Clienti de retail**

Anii de experienta pe care ia acumulat societatea pe piata si numeroasele contracte obtinute si finalizate cu succes a permis societatii sa coopereze cu penetreze piata ajungand sa poata distribui propriile produse catre clientii finali.

10.2. FURNIZORI PRINCIPALI / CONTRACTE SEMNIFICATIVE

Companiile care coopereaza cu Raiko Transilvania S.A. furnizeaza si proceseaza materii prime atat in Romania, cat si in tarile membre ale Uniunii Europene. Partenerii Emitentului sunt companii mari cu acoperire globala, specializate in industria metalurgica. Printre acestia se enumera producatori de materii prime pentru acoperisuri din Polonia si Romania. Emitentul are o structura diversificata de furnizori de materii prime, astfel incat riscurile ce pot aparea in relatia dintre Raiko Transilvania si furnizorii sai sa fie diminuate.

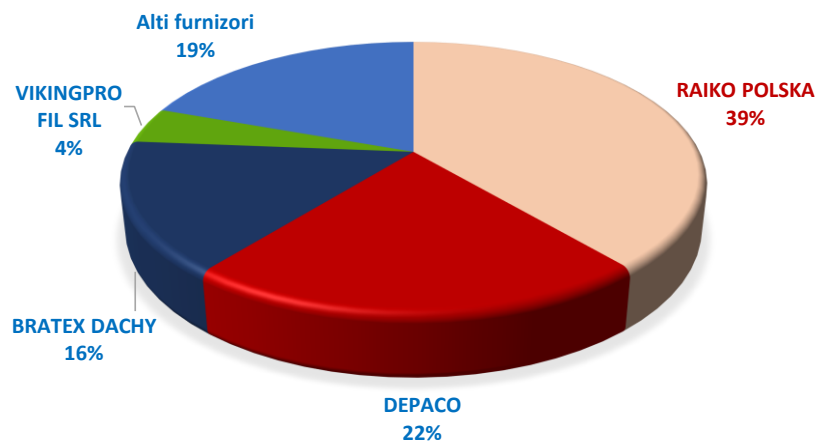
In anul 2018, al doilea cel mai mare furnizor al Emitentului a fost compania Depaco S.R.L. (Wetterbest), fiind unul dintre cei mai importanti producatori din Romania de sisteme de acoperisuri. Un alt furnizor important al Emitentului este compania cu capital polonez, Bratex Dachy, specializata in productia si vanzarea de foi de otel pentru acoperisuri de inalta calitate. Compania activeaza ca producator de placi de metal din 1991. Este specializata in productia si vanzarea de placi pentru acoperisuri de cea mai buna calitate. Raiko Transilvania importa, de asemenea, materii prime si produse de la RRS Sp. z o.o. SKA.

Emitentul obisnuieste sa utilizeze doua metode de plata in relatia cu furnizorii sai, plata in avans sau plata la termen. La nivel general, procesul de comanda a materiei prime (otel) este similar in randul tuturor furnizorilor. Compania comanda bobine de otel urmand ca in termen de 7 pana la 12 saptamani, comanda sa fie livrata. De asemenea, Raiko Transilvania S.A. beneficiaza de parteneriate cu anumiți furnizori de materii prime in cazul carora procesul de livrare dureaza intre 2-3 saptamani deoarece furnizorul onoreaza comanda din stocul propriu.

Principalii furnizori	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Depaco Srl (Wetterbest)	0.2%	4.0%	22%	7.7%
Raiko Polksa	-	9.3%	38.8%	21.9%
Bravo Europa	59.4%	28.0%	-	3.2%
Blach Profil2	-	-	-	9.9%
Viking Profil Srl	-	-	4.2%	-
Swedish Steel AB (SSAB)	16.3%	23.5%	-	3.7%
Tata Steel	-	-	-	5.3%
DR	-	-	-	1.6%
Bratex Dachy	-	-	15.5%	-
Alti furnizori	24.2%	35.2%	19.5%	46.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

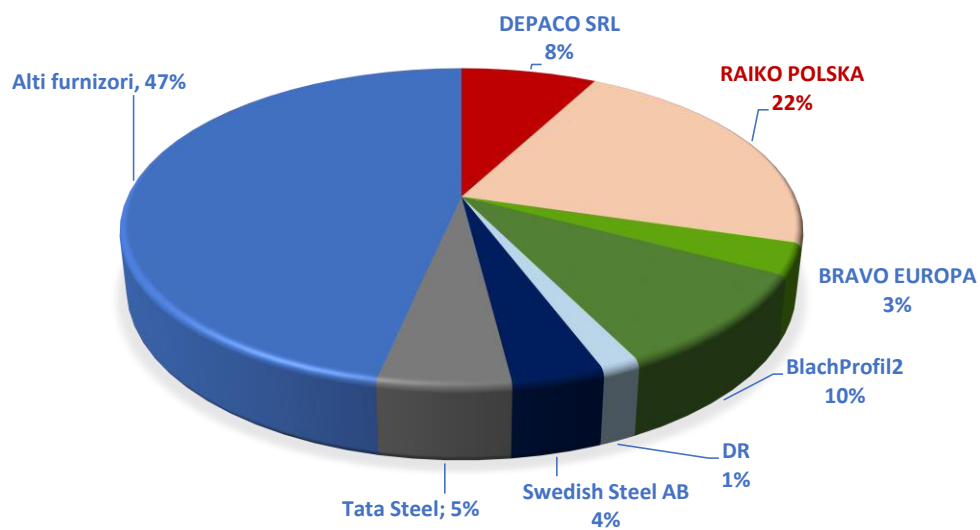
Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Situatia furnizorilor la 31 decembrie 2018



Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Situatia furnizorilor la 31 decembrie 2019



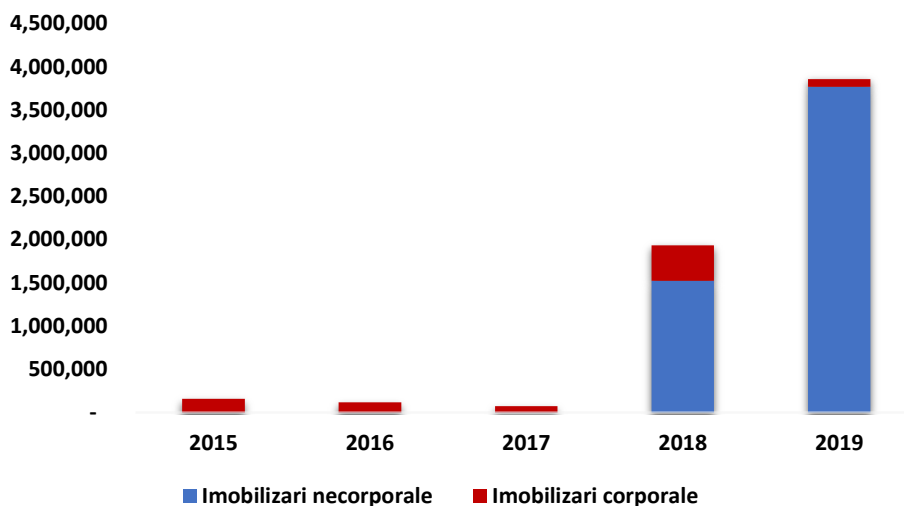
Sursa: Raiko Transilvania S.A.

11. PRINCIPALII INDICATORI OPERATIONALI:

Active imobilizate

În cadrul anului 2019, activele imobilizate s-au dublat față de anul anterior, după ce, în prealabil, acestea se majoraseră de 26 de ori față de anul 2017. Astfel, imobilizările necorporale au crescut de aproximativ 2.5 ori comparativ cu anul 2018, ajungând la 3.76 mil. RON, în principal ca urmare a achizițiilor realizate de societate. În ceea ce privește imobilizările corporale, acestea s-au diminuat cu 78% până la nivelul de 91 mii RON.

Structura activelor imobilizate, RON

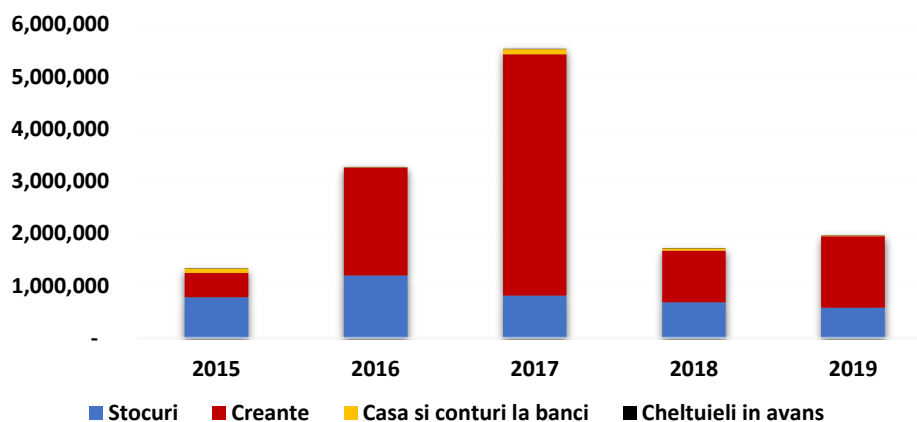


Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Active Circulante

Activele circulante au totalizat 1.96 mil. RON, în ușoară scădere față de anul 2018. Acestea constituie 34% din totalul activelor, înregistrând scăderi în cadrul stocurilor și a lichidităților în cash și conturi bancare, dar și creșteri în cadrul creanțelor. La sfârșitul anului 2019, conform datelor auditate, structura activelor circulante a variat astfel:

Structura activelor circulante, RON



Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Total active minus datorii curente

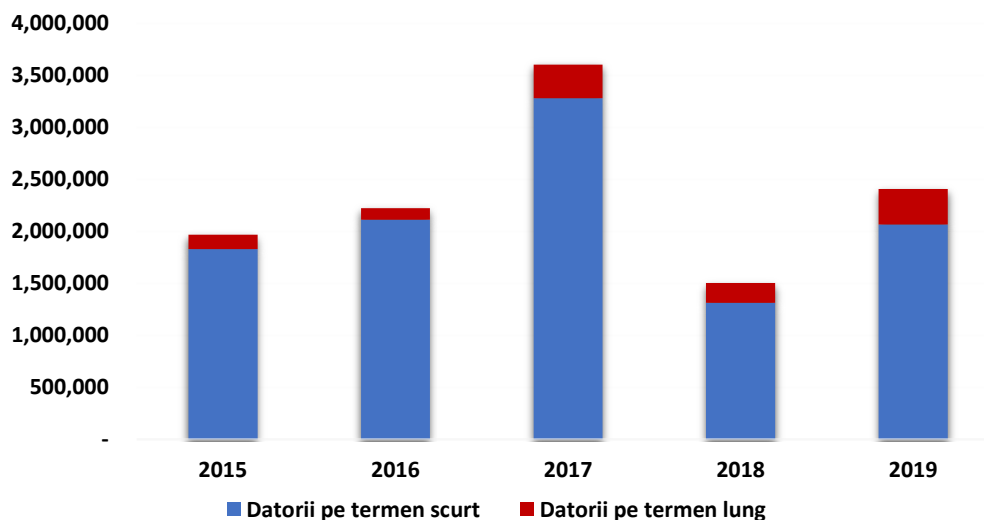
La sfarsitul anului 2019, societatea a inregistrat total active minus datorii curente in valoare de 3.75 mil. RON, avand o evolutie pozitiva fata de anul anterior, cand inregistra o valoare de 2.15 mil. RON.

Situatia datoriilor societatii

Datoriile pe termen scurt au totalizat 2.06 mil. RON, fiind in crestere cu 57% fata de finalul anului 2018. Asadar, datoriile totale s-au majorat cu 904.9 mii RON, ceea ce inseamna o crestere cu 60% fata de anul precedent. **Gradul de indatorare al societatii in anul 2019 a fost de 41%, calculat ca raportul dintre datoriile totale si total active.**

Este important de mentionat, in acest capitol, faptul ca structura de finantare a societatii continua sa fie orientata pe termen scurt.

Structura capitalului imprumutat, RON

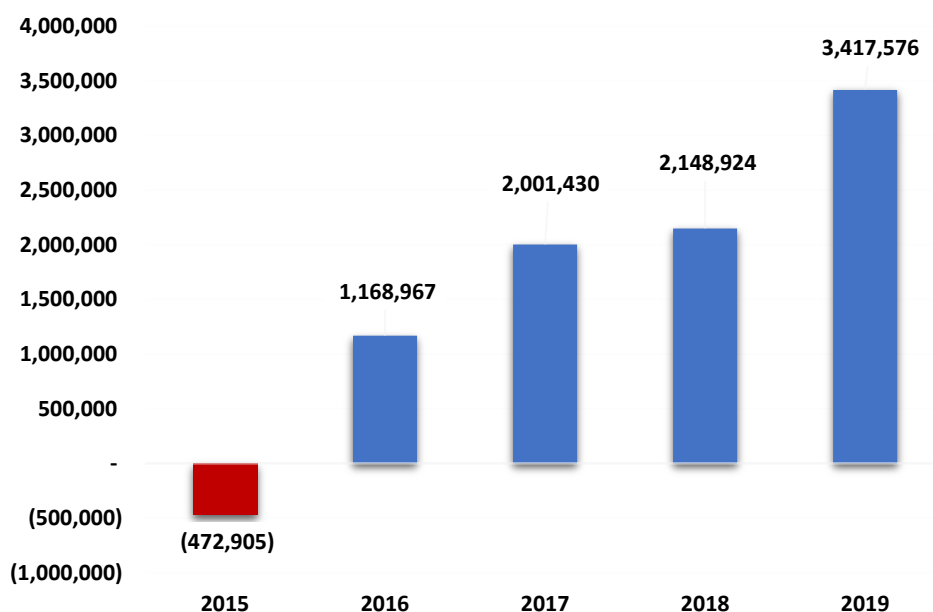


Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Total capitaluri proprii (Valoarea activului net)

Categoria de capitaluri proprii s-a majorat cu aproximativ 59% fata de anul anterior, atingand valoarea de 3.42 mil. RON. Aceasta crestere se datoreaza, in principal, majorarii capitalului social cu 49% pana la nivelul de 3.05 mil. RON, dar si cresterii profitului net cu 49% fata de anul 2018.

Evolutia capitalurilor proprii, RON



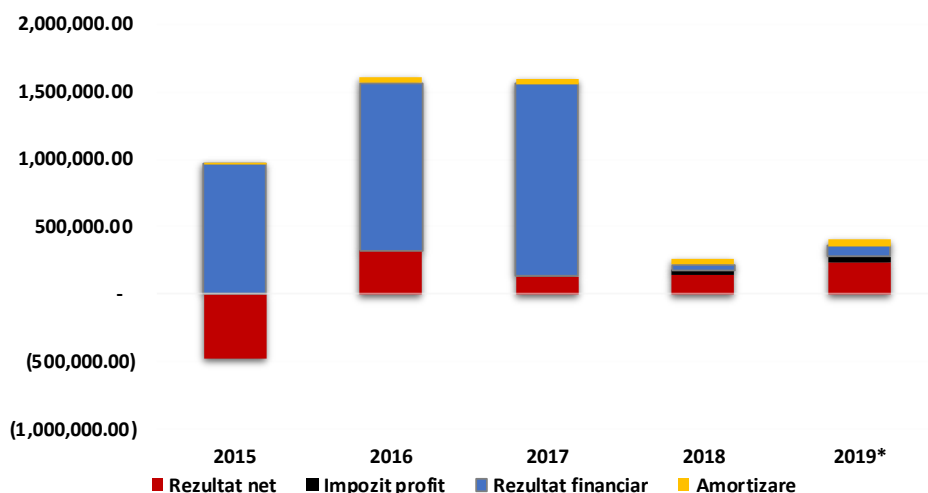
Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Rezultatul operational, financiar si profitul brut

În anul 2019, societatea a demonstrat validitatea modelului financiar și, totodată, a demonstrat faptul că schimbarea de strategie și optimizarea portofoliului de clienți a avut un impact pozitiv asupra situațiilor financiare ale societății. La 31 decembrie 2019, societatea a înregistrat un rezultat operational de 316.5 mii RON, în creștere cu 45%, evoluția pozitivă fiind determinată de creșterea veniturilor operationale cu 18.3% la 4.83 mil. RON, în timp ce cheltuielile operationale s-au majorat cu o rată inferioară creșterii veniturilor operationale (16.8%, până la 4.5 mil. RON).

Rezultatul financiar a avut un impact negativ asupra rezultatului brut. La sfârșitul anului 2019, rezultatul financiar a fost de -56.2 mii RON. Pierdere financiară s-a majorat și în anul 2019 față de anul 2018 cu aproximativ 32%, ceea ce a avut un efect negativ asupra profitului net al Emitentului. În ceea ce privește rezultatul brut, acesta a înregistrat o evoluție pozitivă în 2019, înregistrând o creștere de 48% până la 260.3 mii RON.

Analiza EBITDA, RON



Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Profitul net

Profitul net aferent anului 2019 a înregistrat o creștere de aproximativ 49% față de anul 2018, totalizând 219 mii RON.

Sinteza rezultatelor financiare – contul de profit și pierdere – pentru ultimii 4 ani

*RON	2015	2016	2017	2018	2019
Venituri operationale	3,011,187	6,415,969	7,313,897	4,084,584	4,831,806
Cheltuieli operationale	(2,523,080)	(4,848,709)	(5,753,915)	(3,866,328)	(4,515,276)
Rezultat operational (EBIT)	488,107	1,567,260	1,559,982	218,256	316,530
Rezultat brut	(479,722)	323,407	134,759	175,711	260,299
Rezultat net	(479,722)	323,407	134,759	147,493	219,331

Sursa: Raiko Transilvania S.A.

12. SCURTA DESCRIERE A ULTIMELOR REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE SI GRADUL DE INDATORARE AL SOCIETATII:

Rezultate financiare auditate aferente exercitiului financiar incheiat in 2016

Active imobilizate

La sfarsitul anului 2016, activele imobilizate au fost de 115.8 mii lei, inregistrand o scadere de 26.6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Activele totale de 3.4 mil. lei au fost in crestere cu 127% fata de finele anului 2015.

Active Circulante

Activele curente constituie cea mai mare parte a activelor totale de 97%, echivalentul a 3.27 milioane lei, din care, stocuri 1.19 milioane lei, creante 2.06 milioane lei, numerar 10.4 mii lei si cheltuieli in avans 4.6 mii lei.

Total active minus datorii curente

Fata de sfarsitul anului 2015, totalul activelor minus datorii curente a crescut de 4.84 ori, inregistrand 1.28 mil. lei la 31 decembrie 2016.

Situatia datoriilor societatii

La finalul anului 2016, soldul datoriilor curente era in valoare de 2.11 mil. lei, in crestere cu 15.5% fata de 2015, iar soldul datoriilor pe termen lung era de 110.1 mi lei, in scadere cu 21.4% fata de anul precedent. **Gradul de indatorare al societatii in anul 2016 a fost de 66%, calculat ca raportul dintre datoriile totale si total active.**

Total capitaluri proprii (Valoarea activului net)

Capitalurile proprii au crescut la 1.35 mil. Lei, ca rezultat al unei cresteri a capitalului subscris si varsat, si ca urmare a rezultatul net pozitiv aferent exercitiului financiar din 2016.

Rezultatul operational, financiar si profitul brut

Profitul operational (EBIT) pentru anul 2016 a atins nivelul de 1.56 milioane lei, inregistrand o crestere de 221% fata de anul precedent. Cheltuielile de depreciere si amortizare au fost in suma de 42 mii lei, generand o valoare a EBITDA de 1.6 milioane lei, respectiv o crestere de 223% a acestui indicator.

Profitul net

In 2016 profitul net a inregistrat valoarea de 323.4 mii lei, comparativ cu pierderea neta din anul precedent.

Rezultate financiare auditate aferente exercitiului financiar incheiat in 2017

Active imobilizate

La sfarsitul anului 2017, activele imobilizate au fost in valoare de 73.84 mii lei, inregistrand o scadere de 36% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Activele totale de 5.6 mil. lei au fost in crestere cu 65% fata de finele anului 2016.

Active Circulante

Activele curente constituie cea mai mare parte a activelor totale de 99%, echivalentul a 5.53 milioane lei, din care, stocuri 811.27 mii lei, creante 4.62 milioane lei, numerar 95.4 mii lei si cheltuieli in avans 2.55 mii lei.

Total active minus datorii curente

Fata de sfarsitul anului 2016, totalul activelor minus datorii curente a crescut cu 82%, inregistrand un sold de 2.23 mil. lei la 31 decembrie 2017.

Situatia datoriilor societatii

La finalul anului 2017, soldul datoriilor curente era in valoare de 3.6 mil. lei, in crestere cu 55% fata de 2016, iar soldul datoriilor pe termen lung era de 322 mii lei, in crestere cu 192% fata de anul precedent. **Gradul de indatorare al societatii in anul 2017 a fost de 64%, calculat ca raportul dintre datoriile totale si total active.**

Total capitaluri proprii (Valoarea activului net)

Capitalurile proprii au crescut la 2 mil. lei, ca rezultat al unei cresteri a capitalului subscris si varsat, si ca urmare a rezultatul net pozitiv aferent exercitiului financiar din 2017.

Rezultatul operational, financiar si profitul brut

Profitul operational (EBIT) pentru anul 2017 a atins nivelul de 1.55 milioane lei, inregistrand o usoara scadere de 0.5% fata de anul precedent. Cheltuielile de depreciere si amortizare au fost in suma de 42.04 mii lei, generand o valoare a EBITDA de 1.6 milioane lei, in aceleasi linii cu EBITDA aferenta anului 2016.

Profitul net

Profitul net a scazut in 2017 cu 58%, de la 323.5 mii lei, la 134.8 mii lei.

Rezultate financiare auditate aferente exercitiului financiar incheiat in 2018

Active imobilizate

Spre deosebire de perioada similara a anului trecut, in anul 2018 imobilizarile s-au majorat de aproximativ 26 de ori, in principal datorita cresterii soldului imobilizarilor necorporale sub forma drepturilor de proprietate si licente. In ceea ce priveste evolutia activelor corporale acestea au crescut de aproximativ 5.6 ori, in principal ca urmare a achizitiei de echipamente pentru sustinerea activitatii operationale.

Active Circulante

Activele circulante au totalizat 1.7 mil. RON, in usoara scadere fata de anul 2017. Acestea constituie 30.5% din totalul activelor, inregistrand scaderi in cadrul stocurilor si a lichiditatilor in casa si conturi bancare, dar si cresteri in cadrul creantelor. Structura activelor circulante a variat astfel: in urma schimbarii de strategie a Emitentului ca urmare a implementarii strategiei de optimizare a portofoliului de clienti, activitatea de productie si distributie a prezentat o usoara scadere, influentand, in mod direct, soldul stocurilor necesare pentru fabricarea produselor finite.

Total active minus datorii curente

In 2018, fata de 2017, totalul activelor minus datorii curente a inregistrat o evolutie pe orizontala, in sensul in care diferenta s-a majorat cu doar 0.7% pana la 2.34 mil. RON, pe fondul cresterii semnificative a activelor imobilizate (+2,519%) si a scaderii activelor circulante (-69%), concomitent cu scaderea datoriilor curente (-60%).

Situatia datoriilor societatii

La 31 decembrie 2018, totalul datoriilor Emitentului se ridicau la 1.5 milioane lei, in scadere cu 58% fata de finalul perioadei similare din 2017. Diminuarea datoriilor a fost determinata, in principal, de rectificarea contabila aplicata atat asupra elementelor de datorie, cat si asupra creantelor comerciale pentru a exclude elementele contabile intra-grup (la momentul respectiv, grupul era format din Raiko Transilvania S.A., Transilvania Roof Center S.R.L. si Raiko Polska sp. Z o.o), respectiv a creantelor comerciale. In anii 2016 si 2017, societatea nu a intocmit datele contabile astfel incat sa se excluda tranzactiile intra-group. De

asemenea, evolutia soldului datoriei reflecta politica societatii de imbunatatire a stabilitatii financiare a societatii, respectiv de reducere a gradului de indatorare.

Datoriile pe termen scurt ale Raiko Transilvania S.A. au scazut cu 60%, la 1.3 mil lei. De asemenea, datoriile pe termen lung au scazut la randul lor in 2018 cu aproximativ 41%, pana la 190 mii RON.

Gradul de indatorare al societatii pentru anul 2018 a fost de 41.2%, in scadere de la peste 64% in 2017.

Este important de mentionat, in acest capitol, faptul ca structura de finantare a societatii continua sa fie orientata pe termen scurt.

Total capitaluri proprii (Valoarea activului net)

Fata de anul 2017, la finalul anului 2018, totalul capitalurilor proprii a inregistrat o crestere de 7%, atingand valoarea de 2.15 milioane lei. Evolutia pozitiva este datorata, in principal, de incorporarea profitului aferent exercitiului financiar din 2018, in valoarea de 147.5 mii RON, in rezultatul reportat si rezerve.

Rezultatul operational, financiar si profitul brut

In anul 2018, societatea a demonstrat validitatea modelului financiar si, totodata, a demonstrat faptul ca schimbarea de strategie si optimizarea portofoliului de clienti a avut un impact pozitiv asupra situatiilor financiare ale societatii. La 31 decembrie 2018, societatea a inregistrat un rezultat operational de 218.23 mii RON, in scadere cu 86%, evolutia fiind determinata de scaderea veniturilor operationale cu 44%, la 4.08 mil. RON, in timp ce cheltuielile operationale s-au ajustat cu o rata inferioara scaderii veniturilor operationale. Cu toate acestea, in urma schimbarii de strategie, Emitentul a reusit sa reduca cheltuielile operationale cu 33% la 3.86 mil. RON, principala categorie de cheltuieli operationale ce a fost ajustata fiind cheltuielile cu materii prime (-36% la 2.4 mil. RON).

La sfarsitul anului 2018, rezultatul financiar a fost de -42.5 mii RON. Pierdere financiara s-a redus in anul 2018 fata de anul 2017 cu aproximativ 97%, ca urmare a rambursarii unui credit, ceea ce a avut un efect pozitiv semnificativ asupra profitului net al Emitentului. In ceea ce priveste rezultatul brut, acesta a inregistrat o evolutie pozitiva in 2018, inregistrand o crestere de 9% pana la 147.5 mii RON, ca urmare a impactului pozitiv al rezultatului financiar.

Profitul net

Diferenta dintre profitul brut si profitul net este data de cheltuielile cu impozitul pe profit. In calculul profitului impozabil, anumite cheltuieli sunt nedeductibile fiscal (integral sau partial). Un exemplu care merita mentionat il reprezinta cheltuielile cu inchirierea mijloacelor de transport si combustibilul aferent, care nu sunt folosite de echipa de vanzari. In perioada 2015 – 2017, rezultatul brut a fost egal cu rezultatul net, deoarece societatea a inregistrat in anul 2015 o pierdere neta, ce a condus la scutirea societatii de la plata impozitului pe profit in anii 2016 si 2017, cand rezultatul net a fost pozitiv, 323.4 mii RON respectiv 134.8 mii RON. In anul 2018, societatea a inregistrat un profit net de 147.5 mii RON, al carui impozit pe profit aferent a fost de 28.2 mii RON.

Pentru urmatoarea perioada, managementul societatii estimeaza o reducere a gradului de indatorare calculat ca total datorii financiare raportat la total active, dupa cum urmeaza:

	2020	2021	2022
Gradul de indatorare estimat	36%	40%	41%

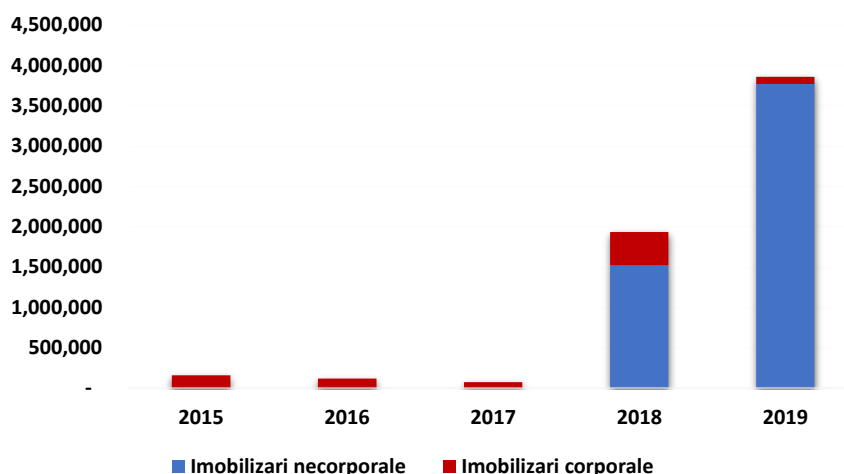
Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Rezultate financiare auditate aferente exercitiului financiar incheiat in 2019

Active imobilizate

In cadrul anului 2019 activele imobilizate s-au dublat fata de anul anterior, dupa ce, in prealabil, acestea se majorasera de 26 de ori fata de anul 2017. Astfel, imobiliarile necorporale au crescut de aproximativ 2.5 ori comparativ cu anul 2018, ajungand la 3.76 mil. RON, in principal ca urmare a achizitiilor realizate de societate. In ceea ce priveste imobiliarile corporale, acestea s-au diminuat cu 78% pana la nivelul de 91 mii RON.

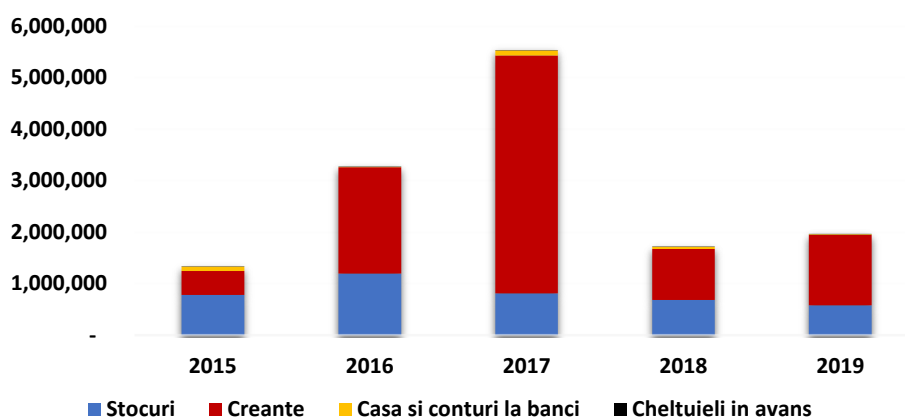
Structura activelor imobilizate, RON



Active Circulante

Activele circulante au totalizat 1.96 mil. RON, in usoara scadere fata de anul 2018. Acestea constituie 34% din totalul activelor, inregistrand scaderi in cadrul stocurilor si a lichiditatilor in casa si conturi bancare, dar si cresteri in cadrul creantelor.

Structura activelor circulante, RON

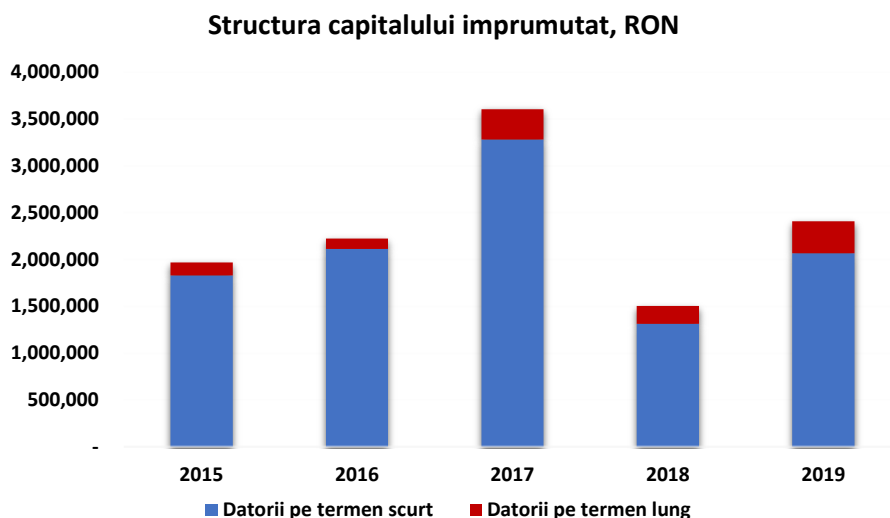


Total active minus datorii curente

La sfarsitul anului 2019, societatea a inregistrat total active minus datorii curente in valoare de 3.75 mil. RON, avand o evolutie pozitiva fata de anul anterior, cand inregistra o valoare de 2.15 mil. RON.

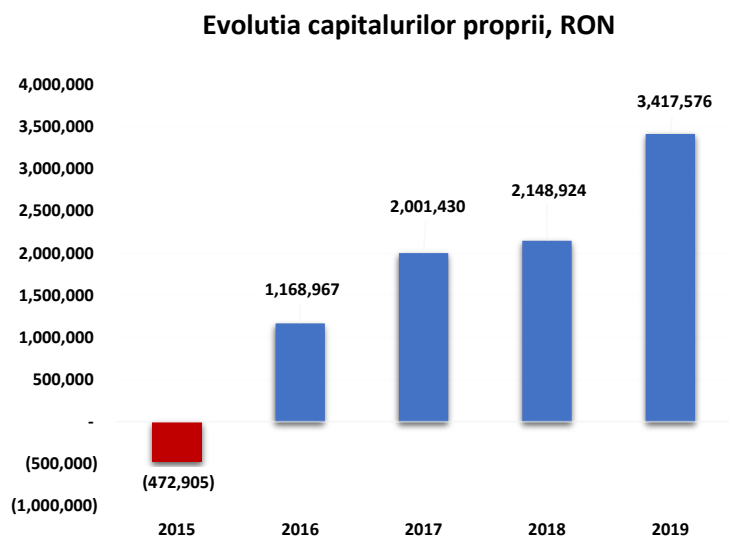
Situatia datoriilor societatii

Datoriile pe termen scurt au totalizat 2.06 mil. RON, fiind in crestere cu 57% fata de finalul anului 2018. Asadar, datoriile totale s-au majorat cu 904.9 mii RON, ceea ce inseamna o crestere cu 60% fata de anul precedent. **Gradul de indatorare al societatii in anul 2019 a fost de 41%, calculat ca raportul dintre datoriile totale si total active.**



Total capitaluri proprii

Categoria de capitaluri proprii s-a majorat cu aproximativ 59% fata de anul anterior, atingand valoarea de 3.42 mil. RON. Aceasta crestere se datoreaza, in principal, majorarii capitalului social cu 49% pana la nivelul de 3.05 mil. RON, dar si cresterii profitului net cu 49% fata de anul 2018.

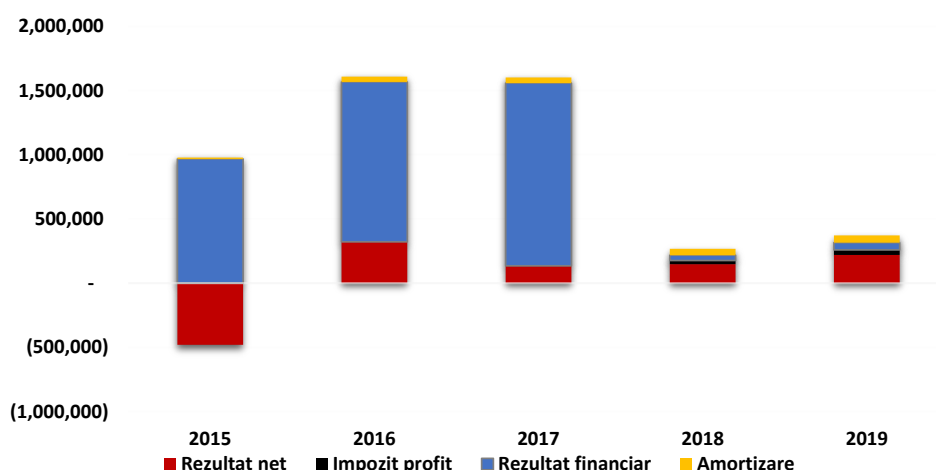


Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Rezultatul operational, financiar si profitul brut

Profitul operational (EBIT) pentru anul 2019 a insumat 316.5 mii RON, inregistrand o crestere de 45% fata de anul precedent cand societatea a inregistrat un EBIT de 218.25 mii RON. Totusi, aceasta suma este mai mica cu 80% fata de anul 2017 cand s-a atins nivelul de 1.56 mil. RON. Cheltuielile de deprecieri si amortizare au fost in suma de 56.1 mii lei, generand o valoare a EBITDA de 372.6 mii RON. Rezultatul brut a fost in suma de 260.3 mii RON, rezultatul financiar fiind de -56.2 mii RON, iar impozitul pe profit reprezentand 40.9 mii RON.

Analiza EBITDA, RON



Profitul net

Profitul net aferent anului 2019 a inregistrat o crestere de aproximativ 49% fata de anul 2018, totalizand 219 de mii RON.

Rezultate financiare neauditate aferente primului semestru al anului 2020

Active imobilizate

In cadrul primului semestru din anul 2020, activele imobilizate au inregistrat o scadere de 3.5% fata de sfarsitul anului 2019, insumand 3.72 mil. RON. Astfel, imobiliarile necorporale au scazut cu 2% comparativ cu sfarsitul anului 2019, ajungand la 3.69 mil. RON. In ceea ce priveste imobiliarile corporale, acestea s-au diminuat cu 66.5% pana la nivelul de 30 mii RON.

Active Circulante

Activele circulante au totalizat 3.42 mil. RON, in crestere cu aproape 74% fata de sfarsitul anului 2019. Acestea constituie 48% din totalul activelor, inregistrand o crestere semnificativa de 106.5% in cadrul creantelor, o valoare relativ neschimbata a stocurilor, dar si scaderi in cadrul lichiditatilor in casa si conturi bancare.

Total active minus datorii curente

La sfarsitul primelor sase luni din 2020, societatea a inregistrat total active minus datorii curente in valoare de 4.86 mil. RON, avand o evolutie pozitiva fata de sfarsitul anului anterior, cand inregistra o valoare de 3.75 mil. RON.

Situatia datoriilor societatii

Datoriile pe termen scurt au totalizat 2.28 mil. RON, fiind in crestere cu 10.3% fata de finalul anului 2019. Asadar, datoriile totale s-au majorat cu 390.9 mii RON, ceea ce inseamna o crestere cu 16.2% fata de anul precedent, ajungand pana la valoarea de 2.79 mil. RON. **Gradul de indatorare al societatii in S1 2020 a fost de 39%, calculat ca raportul dintre datoriile totale si total active.**

Total capitaluri proprii (Valoarea activului net)

Categoria de capitaluri proprii s-a majorat cu aproximativ 27% fata de sfarsitul anului anterior, atingand valoarea de 4.34 mil. RON. Aceasta crestere se datoreaza, in principal, majorarii capitalului social cu 26% pana la nivelul de 3.85 mil. RON.

Rezultatul operational, financiar si profitul brut

Profitul operational (EBIT) pentru primul semestru din 2020 a insumat 141.8 mii RON, inregistrand o crestere de 76.2% fata de primul semestru din anul precedent cand societatea a inregistrat un EBIT de 80.5 mii RON. Cheltuielile de deprecieri si amortizare au fost in suma de 79.9 mii RON, generand o valoare a EBITDA de 221.8 mii RON, in crestere cu 84.4%, comparativ cu S1 2019. Rezultatul brut a fost in suma de 103 mii RON, rezultatul financiar fiind de -38.8 mii RON, iar impozitul pe profit reprezentand 19.5 mii RON.

Profitul net

Profitul net aferent primului semestru al anului 2020 a inregistrat o crestere de aproximativ 96% fata de primul semestru din anul 2019, totalizand 83.5 mii RON.

La data intocmirii Memorandumului, Raiko Transilvania avea urmatoarea structura de datorii:

Data acordarii creditului	Banca	Tip Credit	Suma de restituit (RON)	Data scadenta	Plati restante
2020	Unicredit Bank	Linie de credit (revolving)	230,000	12.05.2021	Nu
2019	Unicredit Bank	Credit	188,888	25.02.2022	Nu
2020	Unicredit Bank	COSME Credit	254,342	13.03.2023	Nu
2020	Unicredit Bank	IMM Invest	300,000	20.07.2021	Nu
2020	TBI Bank	Credit	110,000	21.07.2022	Nu

Sursa: Raiko Transilvania S.A.

13. DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND PROGNOZELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE ADMISE IN CADRUL SMT:

La constituirea Bugetului de Venituri si Cheltuieli aprobat de actionari, managementul foloseste estimari referitoare la principalele surse de venituri care compun cifra de afaceri, iar mai departe, totalul veniturilor din exploatare. De asemenea, se estimeaza cheltuielile din exploatare, cele financiare si cele legate de impozitele aferente activitatii, toate acestea conducand la rezultatul net al activitatii.

Prognozele financiare pornesc de la premisa ducerii la indeplinire a planului de dezvoltare a afacerii. Prognozele au fost facute cu diligena si de o maniera prudenta, insa nu au fost verificate de catre un auditor si sunt doar estimari ale unui impact previzionat al activitatilor curente si viitoare. Exista, asadar, riscul de neindeplinire al acestora, ele fiind facute pe o constructie ce are ca baza implementarea cu succes a strategiei de crestere, care la randul sau este expusa mai multor factori de risc, asa cum se evidentiaza in acest document. Prin urmare, datele ce urmeaza a fi raportate de societate pot fi semnificativ diferite de cele prognozate, ca rezultat al unor factori care nu au fost prevazuti sau al caror impact negativ nu a putut fi contracarat.

14. DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND DIVIDENDELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE ADMISE IN CADRUL SMT:

Adunarea Generala a Actionarilor adopta anual decizia privind alocarea profiturilor. In conditii optimiste de evolutie a afacerii si de depasire a estimarilor realizate la acest moment, managementul poate propune actionarilor distribuire de dividende, in masura in care ele nu afecteaza dezvoltarea si finantarea pe termen mediu si lung ale proiectelor.

Obiectivul central al managementului surselor de finantare va fi acela al mentinerii unui echilibru intre sursele proprii, cele atrase prin imprumuturi si cele nerambursabile, tinand cont de nevoile specifice care tin de timpul necesar obtinerii acestora.

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 08.06.2020, s-a hotarat distribuirea de dividende sub forma de actiuni din profitul nerepartizat din anii trecuti. In acest sens, fiecare actionar va primi 1 actiune gratuita la fiecare 15 actiuni detinute, valoarea totala a dividendului ridicandu-se la 257,020 RON. Totodata, data de referinta aprobata a fost 15 iulie 2020, iar pe 8 august 2020, acestea au fost alocate.

15. DESCRIEREA PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII:

Pentru urmatorii 5 ani, Emitentul isi propune sa atinga o cota de piata de 10%, echivalentul unui volum de afaceri pe segmentul de sisteme de drenaj a apei pluviale de 4 mil. EUR.

De asemenea, pentru a stimula cresterea vanzarilor, Emitentul considera ca este nevoie de majorarea stocurilor de materii prime si de produse disponibile pentru vanzare. Luand in calcul aceste aspecte, Raiko Transilvania S.A. vizeaza ca o parte din resursele financiare atrase in urma plasamentului privat sa fie utilizate pentru majorarea stocurilor de materii prime (otel). Un stoc adecvat de produse finite si materii prime va permite societatii sa-si majoreze vanzarile catre toate categoriile de clienti finali.

Totodata, Emitentul are in plan majorarea cheltuielilor cu activitatea de marketing, pentru a creste vizibilitatea societatii in special in randul distribuitorilor, atat prin intermediul produselor traditionale de marketing (prezentarea societatii prin intermediul standurilor si cataloagelor de prezentare in principalele retele de desfacere, participarea la targuri de profil), cat si prin intermediul retelelor de socializare.

Conform planului de dezvoltare al Emitentului, in perioada urmatoare Raiko Transilvania va prelua controlul asupra societatii sora din Polonia, Raiko Polska, urmand ca aceasta operatiune sa deschida noi orizonturi de dezvoltare pentru Emitent. In 2020, activitatile de export ale Raiko Polska au fost preluate de catre Raiko Transilvania. Incepand cu 2021, societatea Raiko Transilvania are in plan sa deschida o sucursala in Polonia si, pas cu pas, va prelua toate activitatile Raiko Polska din Polonia.

16. FACTORI DE RISC

Investitiile in actiuni implica anumite riscuri si sunt adecvate pentru investitorii care (singuri sau impreuna cu un consultant corespunzator in domeniul financiar) sunt capabili sa evalueze riscurile si avantajele unei astfel de investitii si care dispun de resurse financiare suficiente pentru a suporta eventualele pierderi care ar putea rezulta din aceasta. Inainte de a investi in actiuni, investitorii trebuie sa analizeze cu atentie factorii de risc asociati oricarei investitii in actiuni, activitatii Emitentului si industriei in care Emitentul isi desfasoara activitatea, precum si toate celelalte informatii continute in acesta Document.

Aparitia oricarui dintre riscurile ce urmeaza a fi descrise mai jos ar putea afecta in mod negativ activitatea Emitentului, perspectivele Emitentului, rezultatele operationale si situatia financiara a Emitentului, respectiv ar putea afecta abilitatea Emitentului de a-si indeplini obiectivele asumate, iar Detinatorii de Actiuni ar putea pierde investitia in mod integral sau partial.

Ordinea prezentarii factorilor de risc este aleatorie si nu reprezinta o ordine a importantei acestora. De asemenea, lista nu se rezuma doar la factorii ce urmeaza a fi enumerati, atat activitatea, cat si stabilitatea financiara ale Emitentului putand fi afectate si de alti factori de risc suplimentari pe care Emitentul nu i-a considerat factori de risc in momentul intocmirii acestui document.

16.1. Riscuri legate de natura activitatii

Riscuri economice generale

Activitatile Emitentului sunt sensibile la ciclurile economice si la conditiile economice generale. Atat crizele financiare internationale, cat si mediul economic instabil pot avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si pozitiei financiare a Emitentului. Turbulentele socio-politice pot, de asemenea, impacta activitatea societatii. Pietele financiare internationale au resimtit efectele crizei financiare mondiale declansata in anul 2008. Aceste efecte s-au resimtit si pe piata financiara romaneasca sub forma lichiditatii scazute a pietei de capital, precum si printr-o crestere a ratelor de dobanda de finantare pe termen mediu, din cauza crizei globale de lichiditate. Pe viitor, un astfel de scenariu s-ar putea repeta si eventualele pierderi semnificative suferite de piata financiara internationala, cu implicatii majore pe piata romaneasca, ar putea afecta capacitatea Emitentului de a obtine imprumuturi sau finantari noi, in conditii sustenabile.

Riscul de pret

Riscul de pret reprezinta riscul ca pretul de piata al produselor si serviciilor vandute de Emitent sa fluctueze in asa masura incat sa faca neprofitabile contractele existente. Acest risc de pret are doua componente: riscul fluctuatiei pretului la elementele care compun costurile fixe ale societatii si riscul fluctuatiei pretului la elementele ce compun costurile variabile ale fiecarui proiect.

Emitentul monitorizeaza atent riscul fluctuatiei pretului elementelor de cost fix si incearca sa il reduca.

In cazul riscului fluctuatiei elementelor de cost variabile, Emitentul monitorizeaza atent acest risc si incearca sa il reduca.

Desi Emitentul monitorizeaza atent riscurile fluctuatiei elementelor de costuri fixe si variabile, in cazul in care pretul de piata al produselor si serviciilor vandute de catre Emitent fluctueaza intr-o masura semnificativa, acest lucru ar putea avea un efect negativ asupra activitatii, situatiilor financiare si perspectivelor Emitentului.

Riscul fluctuatiilor cursului valutar

Un element important al riscului de pret este riscul de fluctuatii cursului valutar, in special in ceea ce priveste achizitia de materii prime si activitatea de import/export a bunurilor produse/vandute. Emitentul urmareste sa limiteze impactul riscului de fluctuatii a cursului valutar.

Desi Emitentul intreprinde masuri pentru a reduce riscul valutar, fluctuatiile ratei de schimb a acestor valute prin raportare la RON pot avea un impact negativ asupra rezultatelor consolidate raportate ale operatiunilor, pozitiei financiare si fluxurilor de numerar anuale ale Emitentului.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este asociat detinerii de active imobilizate sau financiare. Activitatea companiei nu depinde de detinerea de active imobilizate sau financiare ori de transformarea acestora in active lichide. Activele Emitentului care constau in echipamente tehnologice sunt folosite in activitatea curenta de productie, iar detinerile ca urmare a investitiilor in societatile din Grup (care figureaza drept imobilizari financiare) sunt menite a fi pe termen lung, iar nu in scop de tranzactionare. Pentru activitatea curenta, activele circulante relevante sunt creantele, stocurile si disponibilul la banci.

Specificul activitatii Raiko Transilvania presupune ca societatea sa comande de la producatori externi cantitati importante de materii prime si materiale, ceea ce poate avea impact negativ asupra lichiditatii companiei pana la momentul primirii acestora, transformarii lor in produse finite si comercializarii respectivelor produse.

Deteriorarea lichiditatii Emitentului poate avea un impact negativ asupra operatiunilor, pozitiei financiare si fluxurilor de numerar anuale ale Emitentului.

Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta riscul ca debitorii Companiei sa nu isi poata onora obligatiile la termenul de scadenta, din cauza deteriorarii situatiei financiare a acestora (ex: insolventa, faliment, lipsa de lichiditate, probleme economice globale sau locale, esecuri operationale, evolutii politice etc.). Orice deteriorare a bonitatii financiare a unui debitor ar putea conduce la o crestere a riscului de credit al Emitentului.

Pentru a limita expunerea fata de acest risc, Emitentul adreseaza produsele si serviciile sale catre societati de dimensiuni mai mari, cu o situatie financiara (aparent) solida. Ca o masura suplimentara pentru a limita riscul de credit, Emitentul are o procedura privind documentarea comenzilor si prestarii serviciilor sau livrarii bunurilor (de exemplu, facturile cu scadente depasite se urmaresc saptamanal, urmand a fi luate masuri suplimentare fata de clientii care in mod constant figureaza cu intarzieri de plata (ex: sistarea livrarilor, solicitarea unor instrumente suplimentare de garantie).

Riscul operational

Echipamentul de productie este vulnerabil la o serie de probleme, cum ar fi afectarea acestor de uzura, probleme de fabricatie. In plus, alte riscuri operationale pot aparea ca urmare a unor procese interne neadecvate sau nereusite, din cauza anumitor persoane si sisteme sau din cauza unor evenimente externe. Riscurile operationale pot fi clasificate in: (i) factori de risc interni (ex: actiuni neautorizate, furt, fraudă, erori procedurale, intreruperi ale activitatii sau esecuri ale sistemului); si (ii) factori de risc externi, inclusiv daune asupra proprietatii, disfunctionalitati ale furnizorilor sau contrapartidelor Emitentului.

Aparitia unor astfel de evenimente, in special a oricaror intreruperi ale activitatii sau neindeplinirea obligatiilor partenerilor contractuali ar putea duce la influentarea serviciilor oferite clientilor. Astfel, imposibilitatea administrarii acestor riscuri operationale ar putea afecta situatia financiara a Emitentului.

Riscul asociat cu persoanele cheie

Succesul companiei depinde, partial, de prestarea in mod continuu a serviciilor membrilor cheie din conducerea sa si a celorlalti angajati cheie prevazuti in sectiunea „Conducerea Societatii”. Cunostintele directorilor si ale managerilor despre industria in care activeaza Emitentul reprezinta un avantaj esential care

nu poate fi înlocuit cu ușurință. De asemenea, succesul viitor al Emitentului va depinde și de abilitatea acestuia de a atrage, menține, pregăti și motiva, în mod continuu, personal calificat în domeniul vânzărilor, producției, tehnicii, financiar, contabil și marketing.

Emitentul are o structură de personal restransă, iar dezvoltarea activității va necesita atragerea de personal suplimentar în special pe partea de execuție. De asemenea, structura restransă de personal poate reprezenta un factor de risc semnificativ în situația retragerii din companie a persoanelor cheie din conducerea societății.

Incapacitatea de a gestiona sau anticipa cu succes nevoile de personal ale Emitentului ar putea afecta negativ și în mod semnificativ funcționarea continuă și strategia de dezvoltare a companiei.

Riscul asociat cu clienții semnificativi

Succesul Emitentului depinde de capacitatea sa de a menține, la nivel înalt, loialitatea în rândul clienților săi și de a oferi acestora o gamă largă de produse și servicii competitive și de înaltă calitate. Structura clienților Emitentului este dominată de punctele de desfacere en-gross. O structură a clienților foarte concentrată poate da naștere riscului asociat cu posibila pierdere a unuia dintre clienții importanți. Pierderea unui client semnificativ poate afecta negativ nivelul veniturilor și al profiturilor raportate de Emitent.

Riscul pierderii reputației

Este un risc inerent activității economice a Emitentului. Abilitatea de a păstra și de a atrage noi clienți depinde, în parte, de recunoașterea mărcii Emitentului și de reputația acestuia pentru calitatea serviciilor. Opinia publică negativă despre Emitent ar putea rezulta din practici reale sau percepute în piața de acoperisuri și sisteme de drenaj a apei pluviale în general, cum ar fi neglijența în timpul furnizării de produse sau servicii sau chiar din modul în care Emitentul își desfășoară sau este perceput ca își desfășoară activitatea.

Deși Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta reglementările în vigoare și pentru a spori percepția pozitivă a clienților și a potențialilor clienți în ceea ce privește serviciile sale, publicitatea negativă și opinia publică negativă ar putea afecta capacitatea Emitentului de a menține și atrage clienți.

Riscul asociat cu realizarea planului de dezvoltare a afacerii

Obiectivul strategic al Emitentului este de a dezvolta noi parteneriate și implicit de a crește volumul de afaceri al companiei. Este posibil însă ca Emitentul să nu fie capabil să extindă baza curentă de clienți sau posibilitatea ca relațiile cu clienții existenți să se deterioreze. Există, de asemenea, și riscul ca Emitentul să nu fie capabil să îndeplinească alte elemente din strategia de afaceri pe care și-a definit-o iar dezvoltarea și crearea de parteneriate strategice cu firme cu profil similar sau complementar să nu se dovedească a fi de succes.

Riscul fiscal și juridic

Emitentul este guvernat de legislația din România și chiar dacă legislația din România a fost în mare parte armonizată cu legislația UE, pot apărea modificări viitoare, respectiv pot fi introduse legi și regulamente noi, cu efecte asupra activității companiei. Legislația din România este adesea neclară, supusă unor interpretări și implementări diferite și modificări frecvente. Raiko Transilvania S.A. nu poate previziona extinderea sau impactul oricăror revizuirii sau modificări viitoare aduse legilor sau regulamentelor existente sau semnificatia noilor legi și regulamente care pot fi introduse în viitor și care pot fi aplicabile în cadrul companiei. Atât modificarea legislației fiscale și juridice, cât și eventuale evenimente generate de aplicarea acestora, se pot concretiza în posibile amenzi sau procese intentate companiei, care pot impacta activitatea Raiko Transilvania S.A.. Până în prezent, compania nu a fost amendată sau pusă la plată unor daune, însă această situație se poate schimba. Raiko Transilvania S.A. monitorizează cu atenție schimbările legislative. Etica în afaceri este un aspect important pentru companie.

Riscul asociat cu realizarea prognozelor financiare

Prognozele financiare ale Companiei pornesc de la ipoteza implementării cu succes a strategiei de creștere bazate pe resursele și unitățile de afaceri existente. Cu toate acestea, există riscul asociat cu realizarea

proгноzelor financiare. Prognosele au fost create cu diligență, însă ele sunt prognoze. Datele actuale relatate în rapoartări periodice viitoare pot fi diferite de valorile prognozate ca rezultat al unor factori care nu au fost prevăzuți în mediul Companiei. Societatea va oferi informații privitoare la posibilitatea realizării prognozelor financiare.

Riscul asociat cu ratele dobânzilor

Ratele dobânzilor sunt sensibile la numeroși factori ce nu se află sub controlul Emitentului, cum ar fi inflația, politicile monetare stabilite de Banca Națională a României și de guvernul român, deciziile de politică monetară ale Bancii Centrale Europene în legătură cu EUR, liberalizarea serviciilor financiare, creșterea concurenței, precum și condițiile economice și politice interne și internaționale.

Emitentul este expus riscului de creștere a ratei dobânzilor, având contractate credite și împrumuturi. Astfel, orice creștere a ratei dobânzii va fi reflectată de creșterea costurilor financiare ale Emitentului, putând afecta în mod negativ activitatea, situația financiară, rezultatele operațiunilor și perspectivele Emitentului.

Riscul de poprire a conturilor Emitentului

Poprirea conturilor este o măsură de executare silită care poate fi aplicată pentru o companie. Astfel, conturile Emitentului pot fi blocate ca rezultat al popririi, în cazul în care creditorii ai Emitentului solicită această măsură pentru a își recupera eventuale creanțe datorate de către Emitent acestora. Poprirea conturilor Emitentului atrage blocarea sumelor din conturile poprite și poate conduce la îngreunarea sau imposibilitatea companiei de a își onora obligații ulterioare, în termenii agreeți.

Riscul de pierdere a relevanței tehnologice

Piața de acoperisuri și sisteme de drenaj a apei pluviale este o piață în continuă evoluție. Planul de dezvoltare a afacerii ține și de identificarea trendurilor tehnologice și poziționarea în prima parte a curbei de adopție – așa-numită poziție de „first mover”. Există riscul ca managementul Emitentului să nu identifice corect trendurile, iar investițiile de timp și resurse financiare să fie direcționate eronat. O astfel de posibilitate ar afecta Emitentul atât din punct de vedere financiar direct (investiție nerecuperabilă), cât și prin aceea că ar face oferta Emitentului nerelevantă pentru clienți, crescând astfel riscul de pierdere a surselor de venit.

Riscul de concurență și de concurență neloială

Emitentul este în permanentă concurență cu alți participanți în piața de acoperisuri și sisteme de drenaj a apei pluviale, concurență care este de așteptat să se intensifice. Concurența ridicată poate încuraja clienții actuali, precum și pe cei potențiali, să folosească serviciile și produsele competitorilor Emitentului și, prin urmare, să afecteze în mod negativ veniturile și profitabilitatea Emitentului.

O concurență puternică poate determina o presiune sporită asupra Emitentului în legătură cu prețurile produselor și serviciilor oferite clienților, ceea ce poate avea un impact semnificativ asupra capacității Emitentului de a își spori sau menține profitabilitatea. Competitivitatea Emitentului în actualul mediu concurențial depinde în mare măsură de capacitatea acestuia de a se adapta rapid la noile evoluții și tendințe ale pieței. În măsura în care Emitentul nu va putea concura în mod efectiv cu competitorii săi, indiferent dacă este vorba despre un grup local sau internațional, acest fapt poate avea un efect negativ asupra activității, situației financiare, rezultatelor operațiunilor și perspectivei Emitentului.

Riscul de volatilitate al prețurilor materiilor prime

Emitentul se bazează pe anumite produse și materii prime de la anumiți furnizori, cum ar fi bobinele de oțel și anumite sisteme de drenaj a apei pluviale. Lanțul de furnizare poate fi întrerupt în mod semnificativ, în timp ce majorările prețurilor furnizorilor de produse și materii prime ar putea reduce marja de profit operațional, punând presiune asupra rezultatelor financiare. Emitentul depune eforturi pentru a adopta cele mai bune practici în domeniu, însă pot exista probleme cu disponibilitatea materiilor prime sau a unui produs, ori cu calitatea acestora, care nu pot fi eliminate sau gestionate și care ar putea afecta negativ vânzările efective. De asemenea, orice majorare semnificativă a prețurilor materiilor prime ar putea avea un efect negativ asupra activității Emitentului.

Riscul privind protectia datelor cu caracter personal

In cadrul activitatii sale, Emitentul colecteaza, stocheaza si utilizeaza date care sunt protejate de legi privind protectia datelor cu caracter personal. Cu toate ca Emitentul ia masuri de precautie in vederea protejarii datelor clientilor, in conformitate cu cerintele legale privind protectia vietii private, este posibil sa existe scurgeri de date in viitor. In plus, Emitentul lucreaza cu furnizori sau terti care au calitatea de parteneri comerciali, care pot sa nu respecte pe deplin termenii contractuali relevanti si toate obligatiile referitoare la protectia datelor impuse acestora.

Probleme informatice neanticipate, deficiente ale sistemului, accesul neautorizat la retelele informatice ale Emitentului sau alte deficiente pot duce la incapacitatea de a mentine si proteja datele clientilor in conformitate cu regulamentele si cerintele aplicabile si pot afecta calitatea serviciilor Emitentului, precum si compromite confidentialitatea datelor clientilor sai sau cauza intreruperii prestarii serviciilor, putand avea ca rezultat impunerea unor amenzi si a altor penalitati. De asemenea, odata cu intrarea in vigoare a Regulamentului general privind protectia datelor (UE) 2016/679 (GDPR), la data de 25 mai 2018, Emitentul este supus cerintelor acestuia privind prelucrarea datelor cu caracter personal, nerespectarea carora poate atrage mai multe tipuri de sanctiuni, inclusiv amenzi de pana la 4% din cifra de afaceri globala sau pana la 20 de milioane EUR (oricare dintre acestea este mai mare); in plus, daca au suferit un prejudiciu, persoanele vizate pot obtine despagubiri care sa acopere valoarea acestor prejudicii, iar drepturile lor pot fi reprezentate inclusiv de organisme colective.

Riscul privind achizitiile

Emitentul va efectua direct sau indirect achizitii suplimentare in viitor in functie de oportunitati, in cadrul liniilor sale de activitate existente sau a unor activitati complementare acestora (cu scopul de a integra respectivele linii de activitate in activitatea sa).

Cu toate acestea, este posibil ca estimarea efectelor financiare ale oricarei astfel de tranzactii asupra afacerii Emitentului sa nu fie de succes, in special deoarece entitatile astfel achizitionate se pot dovedi dificil de integrat. In plus, achizitiile pot distrage atentia conducerii sau devia resursele financiare sau de alta natura de la activitatea existenta a Emitentului sau pot necesita cheltuieli suplimentare. Astfel de evolutii ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, a rezultatelor operatiunilor si a situatiei financiare a Emitentului.

Achizitia de noi societati sau active ori preluarea activitatii unor societati poate fi limitata de multi factori, inclusiv de disponibilitatea finantarii, prevalenta structurilor complexe ale actionariatului tintelor potentiale, regulamentele guvernelor si concurenta din partea altor potentiali cumparatori. Daca sunt efectuate achizitii, nu exista nicio garantie ca Emitentul va putea mentine baza de clienti a societatilor astfel achizitionate, genera marjele sau fluxurile de numerar preconizate sau realiza beneficiile anticipate ale acestor achizitii, inclusiv cresterea sau sinergiile preconizate. Analizele intreprinse cu privire la potentiale tinte de achizitie sunt supuse unui numar de ipoteze referitoare la profitabilitate, crestere, rate ale dobanzii si evaluari. Nu exista nicio garantie ca evaluarile si ipotezele Emitentului cu privire la tintele achizitiilor se vor dovedi a fi corecte, iar evolutiile reale pot diferi in mod semnificativ fata de asteptarile Emitentului.

Astfel cum este mentionat mai sus, achizitiile efectuate de Emitent ar putea afecta in mod negativ activitatea, situatia financiara, rezultatele operatiunilor si perspectivele Emitentului.

Risc asociat cu insolventa si falimentul

Legislatia din Romania privind falimentul si executarea nu ofera acelasi nivel de drepturi, remedii si protectii de care se bucura creditorii conform regimurilor juridice din alte jurisdictii ale Uniunii Europene. In special, legislatia si practica privind falimentul si executarea din Romania pot face recuperarea de catre Emitent a sumelor legate de creantele garantate si negarantate in instantele din Romania mult mai dificila si indelungata comparativ cu alte tari. In ultimii ani, insolventa in Romania a cunoscut o dinamica mixta (ex: numarul societatilor care s-au declarat insolvabile a scazut la jumatate, totusi aceasta evolutie favorabila a fost compensata de o incidenta mai mare a acestor cazuri in randul societatilor mari). Societatile insolvabile,

precum si societatile care au raportat pierderi nete, au fost in mare parte responsabile de inrautatarea disciplinei de plata in intreaga economie.

Incapacitatea de a obtine remedii legale eficiente intr-un timp rezonabil poate afecta in mod negativ activitatea, situatia financiara, rezultatele operatiunilor, lichiditatea sau perspectivele Emitentului.

In situatia in care din cauza unor factori externi sau interni societatea intra in faliment, exista riscul ca actionarii acesteia sa piarda intreaga valoare investita.

Riscul asociat cu schimbarea legislatiei si fiscalitatii in Romania

Modificarile in regimul legal si fiscal din Romania pot afecta activitatea economica a Emitentului. Modificarile legate de ajustarile legislatiei romanesti cu reglementarile Uniunii Europene pot afecta mediul legal al activitatii de afaceri a Emitentului si rezultatele sale financiare. Lipsa unor reguli stabile, legislatia si procedurile greoaie de obtinere a deciziilor administrative pot, de asemenea, restrictiona dezvoltarea viitoare a Emitentului. Pentru a minimiza acest risc, Emitentul analizeaza in mod regulat modificarile acestor reglementari si interpretarilor lor.

In mod specific, Emitentul trebuie sa respecte anumite cerinte cu privire la aspecte legale generale care tin de societati, precum protectia angajatilor, legislatia muncii, beneficiile sociale, legea concurentei si impozitarea. Deoarece aceste legi si reglementari si, totodata, modul in care acestea sunt aplicate sau interpretate, sunt supuse unor modificari continue de catre autoritatile competente si, in general, acestea devin mai stringente, costurile efectuate in legatura cu respectarea unor astfel de legi si reglementari sunt asteptate sa creasca in viitor.

In cursul activitatii sale, Emitentul este obligat sa plateasca diverse impozite si contributii, cum ar fi impozitul pe profit, taxa pe valoare adaugata, diverse contributii sociale etc. In timp ce Emitentul considera ca si-a platit impozitele la termen, autoritatile fiscale ar putea avea o interpretare diferita a regulilor aplicabile. In practica, in urma inspectiilor fiscale, in mod obisnuit autoritatile fiscale stabilesc plata unor sume suplimentare, precum si dobanzi si/sau penalitati aferente. In plus, este posibil ca Emitentul sa fie supus uneia sau mai multor inspectii fiscale. Rezultatele acestei inspectii fiscale pot fi stabilirea unor sume suplimentare semnificative in sarcina Emitentului, ceea ce ar putea avea un efect material si negativ asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor operatiunilor si perspectivelor acestuia.

Riscul asociat cu litigiile

In contextul operatiunilor de zi cu zi, Emitentul este supus unui risc de litigii, printre altele, ca urmare a modificarilor si dezvoltarii legislatiei. In plus, este posibil ca Emitentul sa fie afectat de alte pretentii contractuale, plangeri si litigii, inclusiv de la contraparti cu care are relatii contractuale, clienti, concurenti sau autoritati de reglementare, precum si de orice publicitate negativa pe care o atrage.

La momentul redactarii Memorandumului, Raiko Transilvania S.A. este implicata intr-un proces de litigiu, in calitate de parat, impotriva unuia dintre furnizori, societatea acuzand livrarea de catre furnizor a unor produse neconforme cu produsele comandate de catre Raiko Transilvania S.A.. Valoarea obiectului litigiului este de 41,127.70 EUR plus dobanda legala si este prevazuta deja in situatia obligatiilor societatii, insa aceasta considera ca procesul are mari sanse de a se termina favorabil, iar in consecinta, datoria catre furnizor sa se diminueze. Numarul dosarului este: 318/242/2020, instanta competenta: Judecatoria Huedin, obiectul litigiului: pretentii cval marfa furnizata.

Riscuri legate de investitiile din Romania, ca piata emergenta

Economia Romaniei este vulnerabila la recesiune si incetinirea cresterii economice in alte parti ale lumii. Impactul evolutiilor economice globale este adesea resimtit mai puternic pe pietele emergente, cum ar fi Romania, decat pe pietele mature. Asa cum s-a intamplat in trecut, problemele financiare sau cresterea riscurilor percepute legate de investitiile in economiile emergente ar putea diminua investitiile straine, astfel ca economia romaneasca ar putea sa se confrunte cu unele constrangeri grave de lichiditate, determinand,

printre altele, cresterea ratelor de impozitare sau impunerea de noi impozite, cu un impact semnificativ asupra activitatii, reputatiei, rezultatelor operatiunilor si situatiei financiare a Emitentului.

Romania a fost supusa unor schimbari politice, economice si sociale substantiale in ultimii ani. O caracteristica distinctiva a pietelor emergente este faptul ca acestea nu posedea toate infrastructurile de afacere, juridice si de reglementare care ar exista, in general, in economiile mai mature de piata libera. In plus, legislatia fiscala, valutara si vamala din Romania este supusa unor interpretari si modificari variate, care pot aparea in mod frecvent. Aceste probleme continua sa genereze rate relativ ridicate ale saraciei si salarii mici.

Mai mult, Romania a cunoscut perioade de instabilitate politica insemnata. In special in ultimii cativa ani, mediul politic din Romania a fost instabil, dominat de conflicte politice si a suferit presiuni importante cauzate de protestele de strada. Conflictele dintre Guvern, Parlament si Presedinte pot duce la turbulente politice si sociale suplimentare, care ar putea impiedica elaborarea politicilor, precum si incetinirea dezvoltarii economice si a reformelor institutionale.

Viitoarea directie economica a Romaniei ramane in mare masura dependenta de eficienta masurilor economice, financiare si monetare intreprinse de guvern si de evolutiile fiscale, juridice, de reglementare si politice. Orice potentiala incapacitate a Emitentului de a gestiona riscurile asociate activitatii sale pe pietele emergente ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor operatiunilor Emitentului.

Orice scadere a ratingurilor de credit ale Romaniei de catre o agentie internationala de rating ar putea avea un impact negativ asupra activitatii Emitentului

Datoria pe termen lung in moneda straina si nationala a Romaniei are in prezent ratingul BBB-/A-3 atribuit de S&P, Baa 3, atribuit de Moody's si BBB- de Fitch. Orice modificari negative ale ratingurilor de credit ale Romaniei pentru datoria interna sau externa efectuate de catre aceste agentii internationale de rating sau de catre agentii similare pot avea un impact negativ semnificativ asupra capacitatii Emitentului de a atrage finantari suplimentare, asupra ratelor dobanzilor si altor conditii comerciale in care aceasta finantare suplimentara este disponibila. Acest lucru ar putea pune Emitentul in imposibilitatea de a obtine finantare si de a refinanta sau rambursa datoria sa.

Risc de pandemie - Desi ignorat in ultimele decenii, acest risc (in special riscul unor epidemii la nivel global, respectiv riscul de pandemie) a revenit, relativ recent, in atentia publicului. Desi pentru unele companii acestea pot deveni oportunitati, cel putin pe termen scurt, impactul economic general este considerat a fi unul negativ. Astfel, exista opinii ca, in functie de natura si severitatea epidemiei / pandemiei, aceasta poate induce recesiuni care sa dureze un trimestru, sau chiar si mai multi ani. In conditiile in care reactiile autoritatilor publice si/sau ale comunitatii medicale nu ar fi cele potrivite, exista chiar riscul unei depresiuni care ar conduce la reduceri importante in activitatea economica si in pretul majoritatii activelor.

De exemplu, in primele luni ale anului 2020, a aparut o pandemie de coronavirus (SARS-COV-2), cunoscuta sub denumirea COVID-19. Aceasta pandemie a dus la inregistrarea unor scaderi de peste 25% raportate la cele mai recente maxime pentru principalii indici bursieri la nivel global. Acest lucru a influentat in mod similar si piata locala de capital. Mai mult, la nivel international, majoritatea claselor de active importante au fost influentate negativ in mod sever, chiar si cele care functioneaza traditional ca refugii pentru investitori.

Alte riscuri - Investitorii potentiali ar trebui sa ia in considerare faptul ca riscurile prezentate anterior sunt cele mai semnificative riscuri de care societatea are cunostinta la momentul redactarii documentului. Totusi, riscurile prezentate in aceasta sectiune nu includ in mod obligatoriu toate acele riscuri asociate activitatii Emitentului, iar societatea nu poate garanta faptul ca ea cuprinde toate riscurile relevante. Pot exista si alti factori de risc si incertitudini de care societatea nu are cunostinta la momentul redactarii documentului si care pot modifica in viitor rezultatele efective, conditiile financiare, performantele si realizarile emitentului

si pot conduce la o scadere a pretului actiunilor societatii. De asemenea, investitorii ar trebui sa intreprinda verificari prealabile necesare in vederea intocmirii propriei evaluari a oportunitatii investitiei.

Prin urmare, decizia investitorilor potentiali, daca o investitie in instrumentele financiare emise de catre Emitent este adecvata, ar trebui sa fie luata in urma unei evaluari atente atat a riscurilor implicate, cat si a celorlalte informatii referitoare la emitent, cuprinse sau nu in acest document.

16.2. Riscuri generale privind actiunile

Evaluarea Oportunitatilor Investitiei

Fiecare potential investitor in Actiuni trebuie sa stabileasca, in baza propriei sale analize independente si/sau a recomandarilor profesionale pe care le considera adecvate in conditiile date, oportunitatea investitiei respective.

Fiecare potential investitor ar trebui, in special:

- a) sa dispuna de cunostinte suficiente si de experienta pentru a realiza o evaluare semnificativa a Actiunilor, a avantajelor si riscurilor pe care le presupune investitia in Actiuni si a informatiilor continute in document sau in orice supliment al acestuia;
- b) sa aiba acces la si sa detina informatiile necesare cu privire la metodele si instrumentele analitice adecvate pentru a evalua, in contextul situatiei sale financiare specifice, o investitie in actiuni si impactul actiunilor asupra portofoliului sau general de investitii;
- c) sa dispuna de suficiente resurse financiare si de lichiditati pentru a suporta toate riscurile unei investitii in actiuni;
- d) sa inteleaga pe deplin termenii actiunilor si sa fie familiarizat cu modul in care evolueaza orice indici si piete financiare relevante; si
- e) sa poata sa evalueze (fie pe cont propriu, fie asistat de un consultant financiar) posibilele scenarii privind factorii economici, rata dobanzii si alti factori care pot afecta investitia precum si capacitatea sa de a suporta riscurile aferente.

Regim fiscal

Potentialii cumparatori si vanzatori de actiuni ar trebui sa aiba in vedere ca li se poate cere sa plateasca impozite sau alte taxe documentate sau comisioane in conformitate cu legile si practicile din Romania. Potentialilor investitori li se recomanda sa nu se bazeze doar pe informatiile de natura fiscala continute in prezentul document, ci sa apeleze la proprii consultanti in legatura cu obligatiile lor fiscale specifice aplicabile achizitiei, detinerii si vanzarii de actiuni. Doar acesti consultanti sunt in masura sa aprecieze in mod corect situatia particulara a fiecarui potential investitor. Aceasta analiza cu privire la investitie se impune a fi coroborata cu sectiunile privind regimul fiscal din acest document.

Modificare legislativa

Conditiiile actiunilor se bazeaza pe legile relevante in vigoare la data acestui document. Nu se pot oferi asigurari in ceea ce priveste impactul oricarei posibile hotarari judecatoresti sau modificari legislative sau aplicari ori interpretari oficiale a unor astfel de legi sau practici administrative ulterioare datei prezentului document.

Riscul investitiei directe in actiuni

Investitorii ar trebui sa fie constienti asupra riscului asociat cu o investitie directa in actiuni, care este mult mai mare decat riscul asociat unei investitii in titluri de stat sau participatii in fonduri de investitii, avand in vedere caracterul volatil al pietelor de capital si preturilor actiunilor.

Riscul asociat cu listarea actiunilor Societatii pe SMT – pretul viitor pe actiune si lichiditatea tranzactiilor

Pretul actiunilor si lichiditatea tranzactiilor pentru companiile listate in cadrul SMT depinde de numarul si marimea ordinelor de cumparare si vanzare plasate de investitori. Nu poate exista nicio garantie asupra pretului viitor al actiunilor societatii dupa debutul pe piata SMT si nicio garantie asupra lichiditatii acestora. Nu este posibil sa se garanteze faptul ca un investitor care cumpara actiunile va putea sa le vanda oricand la un pret satisfacator.

Imposibilitatea listarii actiunilor la BVB

Admiterea la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti este supusa anumitor cerinte. Emitentul intentioneaza sa ia toate masurile care se impun pentru a se asigura ca actiunile sunt admise la tranzactionare la BVB cat mai repede posibil. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca, in eventualitatea in care intervin modificari in ceea ce priveste conditiile de admitere, se vor indeplini toate cerintele de listare. Pe cale de consecinta, in cazul in care se modifica conditiile de admitere la tranzactionare aplicabile, nu exista nicio certitudine ca actiunile vor fi admise la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare administrat de BVB.

Riscul legat de investitia directa in actiuni

Ulterior admiterii la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti este posibil ca actiunile sa nu aiba o piata de tranzactionare definita si, de asemenea, este posibil ca o asemenea piata sa nu se dezvolte niciodata. Daca totusi se va dezvolta o piata de tranzactionare, este posibil ca aceasta sa nu fie foarte lichida. Prin urmare, este posibil ca investitorii sa nu reusasca sa-si vanda actiunile cu usurinta sau la preturi care sa le asigure un randament comparabil cu cel obtinut in cazul unor investitii similare care au dezvoltat o piata secundara.

Piata romaneasca a actiunilor listate pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare este relativ redusa in comparatie cu alte piete alternative din tarile europene. Nu exista nicio garantie ca Actiunile, chiar si in cazul in care se asteapta sa fie listate la BVB, vor fi tranzactionate in mod activ, si in caz contrar, o astfel de situatie ar fi de natura sa determine o crestere a volatilitatii pretului si/sau sa aiba un impact nefavorabil asupra pretului actiunilor.

Faptul ca actiunile emise ar putea fi admise la tranzactionare pe SMT nu garanteaza tranzactionarea in mod activ a acestora.

Valoarea de piata a actiunilor

Valoarea actiunilor depinde de o serie de factori interdependenti care includ evenimente economice, financiare si politice care au loc in Romania sau in alta parte din lume, inclusiv factori care afecteaza pietele de capital in general si bursele de valori pe care se tranzactioneaza actiunile. Valoarea de piata a actiunilor depinde si de o serie de factori ce tin de societate, sau pot proveni din interiorul societatii, care pot conduce la fluctuatii ale acesteia, precum si operatiunile corporative ale Emitentului. Pretul la care un detinator de actiunii va putea sa vanda actiunile ar putea contine o reducere din pretul de cumparare platit de respectivul cumparator care ar putea fi substantiala.

17. INFORMATII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZA A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE SI LA DESTINATIA FONDURILOR OBTINUTE; INFORMATII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE IN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARA LISTARII

17.1 INFORMATII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZA A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE SI LA DESTINATIA FONDURILOR OBTINUTE

Prezentul Memorandum a fost intocmit in vederea admiterii la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti a Actiunilor emise de Raiko Transilvania S.A.

Majorare iulie 2019

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Raiko Transilvania S.A. din data de 29.05.2019, actionarii au decis aprobarea majorarii capitalului social al Raiko Transilvania cu suma de 3,037,000 lei, de la suma actuala de 2,055,500 lei, la suma de 5,092,500 lei, prin emiterea unui numar de 3,037,000 actiuni noi, ordinar, nominative, si in forma dematerializata, la un pret de subscriere situat in intervalul 1.05 lei/actiune si 1.15 lei/actiune, cu o valoare nominala de 1 lei/actiune si cu o prima de emisiune situata intre 0.05 lei/actiune si 0.15 lei/actiune, in schimbul aporturilor in numerar varsate integral la data subscrierii, cel tarziu pana la data de 31.12.2019. De asemenea, in cadrul AGEA s-a hotarat imputernicirea Administratorului Unic al Societatii sa faca toate demersurile necesare si legale privind pregatirea, derularea si inchiderea ofertei publice.

Astfel, prin Decizia Administratorul Unic nr. 4/29.05.2019 si in baza Hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Raiko Transilvania S.A. nr. 3 din data de 29.05.2019, s-a decis emiterea de catre Raiko Transilvania a unui numar de cel mult 1,000,000 actiuni noi, nominative, in forma dematerializata, cu o valoare nominala de 1 lei fiecare si o valoare nominala maxima totala de 1,000,000 lei, denominate in lei, cu o prima de emisiune situata intre 0.05 lei/actiune si 0.15 lei/actiune si o valoare totala maxima intre 1,050,000 lei si 1,150,000 lei, pentru a fi oferite investitorilor prin intermediul unui plasament privat (oferta de vanzare). In acest context, Emitentul a derulat prin intermediul SSIF Tradeville SA un plasament privat (oferta de vanzare), in perioada 15.07.2019 – 26.07.2019, fara intocmirea si publicarea unui prospect de oferta si in conformitate cu prevederile legale incidente. Certificatul de inregistrare mentiuni aferent majorarii de capital a fost inregistrat la ORC la data de 13.06.2019.

Majorare februarie 2020

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Raiko Transilvania S.A. din data de 11.11.2019, actionarii au decis aprobarea majorarii capitalului social al Raiko Transilvania cu suma de 840,000 lei, de la suma actuala de 3,055,500 lei, la suma de 3,855,500 lei, prin emiterea unui numar de 800,000 actiuni noi, ordinar, nominative, si in forma dematerializata, la un pret de subscriere de 1.05 lei/actiune, cu o valoare nominala de 1 lei/actiune si cu o prima de emisiune situata de 0.05 lei. De asemenea, in cadrul AGEA s-a hotarat imputernicirea Administratorului Unic al Societatii sa faca toate demersurile necesare si legale privind pregatirea, derularea si inchiderea ofertei publice.

Astfel, prin Decizia Administratorul Unic nr. 4/07.02.2020 si in baza Hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Raiko Transilvania S.A. nr. 3 din data de 11.11.2019, s-a decis emiterea de catre Raiko Transilvania a unui numar de cel mult 800,000 actiuni noi, nominative, in forma dematerializata, cu o valoare nominala de 1 lei fiecare si o valoare nominala maxima totala de 800,000 lei, denominate in lei, cu o prima de emisiune situata de 0.05 lei/actiune si o valoare totala maxima intre 840,000 lei. In acest context, Emitentul a derulat prin intermediul SSIF Tradeville SA un plasament privat (oferta de vanzare), in perioada 13.02.2020 – 17.02.2020, fara intocmirea si publicarea unui prospect de oferta si in conformitate cu

prevederile legale incidente. Certificatul de inregistrare mentiuni aferent majorarii de capital a fost inregistrat la ORC la data de 10.12.2019.

Distribuire de dividende sub forma de actiuni

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Raiko Transilvania S.A. din data de 08.06.2020, s-a hotarat distribuirea de dividende sub forma de actiuni din profitul nerepartizat din anii trecuti. In acest sens, fiecare actionar va primi 1 actiune gratuita la fiecare 15 actiuni detinute, valoarea totala a dividendului ridicandu-se la 257,020 lei. Astfel, capitalul social se va modifica de la suma de 3,855,500 lei, la suma de 4,112,520 lei. Totodata, data de referinta aprobata a fost 15 iulie 2020, iar 8 august 2020 a fost data la care acestea au fost alocate. Certificatul de inregistrare mentiuni aferent majorarii de capital a fost inregistrat la ORC la data de 21.09.2020.

La data redactarii prezentului Memorandum, capitalul social al Raiko Transilvania S.A este de 4,112,520 lei impartit intr-un numar de 4,112,520 actiuni normative, dematerializate, conferind drepturi egale in Adunarea Generala a Actionarilor, cu valoare nominala de 1 leu fiecare.

Valoarea capitalizarii anticipate a fost calculata astfel: In urma celor doua plasamente private, pretul unei actiuni, platit de investitori, a fost de 1.05 lei/actiune, pret stabilit de catre Emitent, constand intr-o valoare nominala de 1 leu/actiune, plus o prima de emisiune de 0.05 lei/actiune. Tinand cont de numarul de actiuni ale Emitentului, de 4,112,520, dar si de faptul ca Emitentul a distribuit dividende sub forma de actiuni gratuite in cuantum de 1 actiune gratuita pentru fiecare 15 actiuni detinute, valoarea capitalizarii anticipate este de $4,112,520 \text{ actiuni} * 1.05 \text{ lei/actiune} * 15/16$ (ajustare pentru numarul de actiuni gratuite) = 4,048,261 lei.

Destinatia fondurilor: finantarea activitatii curente a societatii, a eventualei extinderi a activitatii prin fuziuni si sustinerea activitatilor de marketing.

17.2. INFORMATII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE IN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARA OFERTEI

RAIKO TRANSILVANIA S.A. ("RKOT") a derulat cu succes o oferta de vanzare de actiuni in perioada 15.07.2019 – 23.07.2019, numar total de actiuni subscrise pana la finalul ofertei fiind de 1,000,000.

RAIKO TRANSILVANIA S.A. ("RKOT") a derulat cu succes o oferta de vanzare de actiuni in perioada 13.02.2020 – 17.02.2020, numar total de actiuni subscrise pana la finalul ofertei fiind de 800,000.

In urma celor doua majorari de capital, numarul de actiuni emise in cadrul celor doua plasamente private este de 1,800,000, cu o valoare nominala de 1 leu (RON).

18. PLANURI LEGATE DE OPERATIUNI VIITOARE PE PIATA DE CAPITAL

Raiko Transilvania S.A. ia in considerare utilizarea si a altor mecanisme de piata de capital, sub forma emisiunilor de actiuni. Acestea vor fi decise in functie de evolutia rezultatelor financiare, perspectivele de crestere si oportunitatile specifice sectorului in care activeaza societatea.

19. NUMELE AUDITORILOR:

Situatiile financiare ale Emitentului au fost auditate fara rezerve pentru exercitiile financiare incheiate la data de 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2017, 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2019 au fost auditate de catre Auditor Financiar ACCA, Mariana Olimpia Pop, Inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr.5060/2015, cu sediul in Cluj-Napoca, str. București nr.66/20, jud. Cluj, avand CIF: 40510033.

Emitentul organizeaza auditul intern conform prevederilor legale aplicabile.

Informatii despre Auditor	
Denumirea:	Mariana Olimpia POP
Tara in care este inregistrat auditorul	Romania
Numar inregistrare Camera Auditorilor Financiari din Romania	5060/2015

20. SOCIETATI AFILIATE SI PROCENTUL DE ACTIUNI DETINUTE:

Raiko Polska sp. z o.o este condusa si controlata de Tomasz Kurcin. Domnul Tomasz Kurcin detine un numar de 287 de actiuni (dintr-un total de 985), sau 29.14% din capitalul social al Raiko Polska sp. z o.o. In acelasi timp, Katarzyna Wieszczyk-Kurcin detine un numar de 102 actiuni, sau 10,35% din capitalul social al firmei.

ANEXE:

1. SINTEZA REZULTATELOR FINANCIARE / CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE, CU INCLUDEREA REZULTATELOR PARTIALE, PENTRU ULTIMII 5 ANI - ANUAL SI ULTIMUL SEMESTRIAL

*RON	2015	2016	2017	2018	2019
Cifra de afaceri	2,958,603	6,375,323	7,314,446	4,093,445	4,658,153
Alte venituri	52,584	40,646	(549)	(8,861)	173,653
Venituri operationale	3,011,187	6,415,969	7,313,897	4,084,584	4,831,806
Cheltuieli cu materii prime si materiale	(389,893)	(609,521)	(513,879)	(310,544)	(248,395)
Cheltuieli externe (energia si apa)	(6,033)	(2,778)	(3,603)	-	
Cheltuieli privind marfurile	(1,333,137)	(2,949,999)	(3,805,834)	(2,403,257)	(2,862,741)
Cheltuieli cu personalul	(122,843)	(212,717)	(267,749)	(256,114)	(226,045)
Depreciere si Amortizare	(10,510)	(42,042)	(42,042)	(49,171)	(56,062)
Alte cheltuieli de exploatare	(660,664)	(1,031,652)	(1,120,808)	(847,242)	(1,122,033)
Cheltuieli operationale	(2,523,080)	(4,848,709)	(5,753,915)	(3,866,328)	(4,515,276)
Rezultat operational (EBIT)	488,107	1,567,260	1,559,982	218,256	316,530
Marja EBIT	16.5%	24.6%	21.3%	5.3%	6.8%
EBITDA	498,617	1,609,302	1,602,024	267,427	372,592
Marja EBITDA	16.9%	25.2%	21.9%	6.5%	8.0%
Venituri financiare	3,291	164,265	87,227	18,159	21,071
Cheltuieli financiare	(971,120)	(1,408,118)	(1,512,450)	(60,704)	(77,302)
Rezultat financiar	(967,829)	(1,243,853)	(1,425,223)	(42,545)	(56,231)
Rezultat brut	(479,722)	323,407	134,759	175,711	260,299
Impozit profit	-	-	-	(28,218)	(40,968)
Rezultat net	(479,722)	323,407	134,759	147,493	219,331
Marja neta	-16.2%	5.1%	1.8%	3.6%	4.7%
Rezultat net pe actiune	-	0.08	0.03	0.04	0.05

*rezultatul net pe actiune este raportat la 4,112,520 actiuni

*RON	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Cifra de afaceri	1,674,374	1,724,838	2,250,872
Alte venituri	(16,172)	164,024	96,849
Venituri operationale	1,658,202	1,888,862	2,347,721
Cheltuieli cu materii prime si materiale	(182,437)	(121,155)	(73,803)
Cheltuieli externe (energia si apa)	(90)	(2,778)	
Cheltuieli privind marfurile	(1,246,108)	(1,005,062)	(1,234,244)
Cheltuieli cu personalul	(132,742)	(107,382)	(127,539)
Depreciere si Amortizare	(21,021)	(39,813)	(79,965)
Alte cheltuieli de exploatare	(502,597)	(534,944)	(690,318)
Cheltuieli operationale	(2,084,995)	(1,808,356)	(2,205,869)
Rezultat operational (EBIT)	(426,793)	80,506	141,852
Marja EBIT	-25.5%	4.7%	6.3%
EBITDA	(405,772)	120,319	221,817
Marja EBITDA	-24.2%	7.0%	9.9%
Venituri financiare	14,852	10,118	19,524
Cheltuieli financiare	(49,786)	(39,659)	(58,370)
Rezultat financiar	(34,934)	(29,541)	(38,846)
Rezultat brut	(461,727)	50,965	103,006
Impozit profit	-	(8,309)	(19,493)
Rezultat net	(461,727)	42,656	83,513
Marja neta	-27.6%	2.5%	3.7%
Rezultat net pe actiune	-	0.01	0.02

Sursa: Raiko Transilvania SA

2. SINTEZA POZITIEI FINANCIARE / BILANTUL, CU INCLUDEREA REZULTATELOR PARTIALE, CU EXPLICATIA VARIATIILOR SEMNIFICATIVE PENTRU ULTIMII 5 ANI – ANUAL SI ULTIMUL SEMESTRIAL

*RON	2015	2016	2017	2018	2019
Active imobilizate	157,924	115,882	73,840	1,933,926	3,860,230
Imobilizari necorporale	268	268	268	1,523,356	3,769,329
Imobilizari corporale	157,656	115,614	73,572	410,570	90,901
Imobilizari financiare	-	-	-	-	-
Active circulante	1,337,822	3,276,177	5,531,064	1,718,730	1,966,054
Stocuri	784,461	1,198,792	811,274	683,200	582,280
Creante	465,561	2,062,327	4,621,815	992,841	1,365,612
Casa si conturi la banci	85,022	10,434	95,421	39,459	14,441
Cheltuieli in avans	2,778	4,624	2,554	3,230	3,721
Total activ	1,495,746	3,392,059	5,604,904	3,652,656	5,826,284
Datorii	1,968,651	2,223,092	3,603,474	1,503,732	2,408,708
Datorii pe termen scurt	1,828,530	2,112,964	3,281,466	1,313,646	2,067,616
Datorii pe termen lung	140,121	110,128	322,008	190,086	341,092
Capital si rezerve	(472,905)	1,168,967	2,001,430	2,148,924	3,417,576
Capital	1,000	1,355,500	2,055,500	2,055,500	3,055,500
Rezerve	5,817	22,400	29,139	39,325	52,340
Rezultat reportat	-	(515,757)	(211,230)	(83,208)	53,420
Rezultat curent nerepartizat	(479,722)	306,824	128,021	137,307	206,316
Total Pasiv	1,495,746	3,392,059	5,604,904	3,652,656	5,826,284

*RON	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020
Active imobilizate	52,820	1,630,444	3,724,402
Imobilizari necorporale	268	1,523,325	3,693,922
Imobilizari corporale	52,552	107,119	30,480
Imobilizari financiare	-	-	-
Active circulante	5,099,845	2,663,469	3,416,359
Stocuri	600,918	531,825	582,799
Creante	4,456,899	2,086,252	2,820,470
Casa si conturi la banci	41,179	44,122	11,595
Cheltuieli in avans	849	1,270	1,495
Total Activ	5,152,665	4,293,913	7,140,761
Datorii	3,612,961	2,103,012	2,799,672
Datorii pe termen scurt	3,402,130	1,650,186	2,280,017
Datorii pe termen lung	210,831	452,826	519,655
Capital si rezerve	1,539,704	2,190,901	4,341,089
Capital	2,055,500	2,055,500	3,855,500
Rezerve	29,139	39,325	52,340
Rezultat reportat	(83,208)	53,420	259,736
Rezultat curent nerepartizat	(461,727)	42,656	83,513
Total Pasiv	5,152,665	4,293,913	7,140,761

Sursa: Raiko Transilvania S.A.

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

Emitentul pregătește BVC-ul utilizând o strategie prudentială conform cu politicile societății privind prognozele, luând în considerare și elemente din exercițiile financiare anterioare. De asemenea, societatea utilizează diferite prognoze.

CPP (RON)	2021	2022
Vanzari	10,285,618.75	13,371,304.38
Cheltuieli de productie	8,384,906.94	10,900,379.02
Cheltuieli privind vanzarile	411,854.75	535,411.18
Costuri fixe	936,486.93	1,217,433.00
Amortizare	88,110.00	114,543.00
Profit operational	552,370.14	718,081.18
Cheltuieli financiare	58,740.00	76,362.00
Profit brut	493,630.14	641,719.18
Impozitul pe profit	78,980.82	102,675.07
Profit net	414,649.31	539,044.11
EBITDA	640,480.14	832,624.18
Marja profit net	4%	4%
Marja EBITDA	6%	6%

Sursa: Raiko Transilvania S.A.

Principalii factori urmăriti de societate în procesul de elaborare a Bugetului de Venituri și Cheltuieli sunt:

Factori care depind de activitățile Societății:

- Utilizarea resurselor atrase pentru a crește capitalul de lucru
- Mărirea echipei de agenți de vânzări
- Extinderea activităților și în alte regiuni ale României
- Majorarea vânzărilor către clienții de retail
- Lansarea de noi produse, foi de oțel și accesorii de acoperisuri
- Stabilizarea ratei de creștere.

Factori care sunt în afara controlului Societății:

- Nici o schimbare în ceea ce privește regimul de impozitare al companiilor, a ratelor dobânzilor și a codului fiscal
- O situație economică stabilă în România
- Un mediu competitiv stabil

EMITENT

RAIKO TRANSILVANIA S.A.

Tomasz Kurcin
Administrator Unic

**CONSULTANT AUTORIZAT -
INTERMEDIAR**

SSIF TRADEVILLE S.A.

Ovidiu George Dumitrescu
Director General Adjunct

