MEMORANDUM

întocmit în vederea admiterii la tranzacționare în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București S.A a obligațiunilor emise de

ARTPRINT S.A.

27 aprilie 2020

Potențialii investitori trebuie să fie în cunoștință de cauză cu privire la faptul că Sistemul Multilateral de Tranzacționare este o piață pentru care există tendința să se atașeze un risc investițional mai ridicat decât pentru instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

CONSULTANT AUTORIZAT:

G O L D R I N G

Decizie CNVM: 2734/08.08.2003 ▪ Nr. Registru CNVM: PJR01SSIF/260045 ▪ Atestat CNVM: 372/29.05.2006

Reg. Com: J26/440/1998 ▪ CUI: RO10679295 ▪ Capital social: 400.000 lei

NOTĂ CĂTRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum conține informații necesare admiterii la tranzacționare în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare administrat de Bursa de Valori București a unui număr de 38.902 obligațiuni corporative subordonate, nominative, dematerializate, indivizibile, negarantate denominate în lei, cu scadența în 2023 și cu opțiunea răscumpărării înainte de scadență, a căror valoare nominală totală este de 3.890.200 lei, emise de către ARTPRINT S.A. (denumit în continuare „Emitentul" sau „Societatea") și ofertate în cadrul unui plasament privat derulat în perioada 10 – 31 decembrie 2019, prin intermediar SSIF Goldring S.A. Rata anuală fixă a cuponului este de 9%, iar plata cuponului se va face semestrial. Emisiunea de obligațiuni și ofertarea lor a fost aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 9/11.11.2019, iar caracteristicile emisiunii și ale ofertei au fost hotărâte prin decizia Administratorului Unic nr.13/19.11.2019.

Informațiile din prezentul Memorandum ("Document" sau "Memorandum") au fost furnizate de către Emitent sau derivă din alte surse publice care sunt indicate în conținutul Documentului. Nicio altă persoană fizică sau juridică, în afară de Emitent, nu a fost autorizată să furnizeze informații sau documente referitoare la prezentul Memorandum, și nicio altă persoană fizică sau juridică nu a fost autorizată să furnizeze informații, declarații, aprecieri sau documente referitoare la Emitent, altele decât cele cuprinse în acest Document și în informațiile incorporate prin referință în acesta. Orice informații sau documente furnizate în afara prezentului Document nu trebuie luate în considerare ca fiind autorizate de către Emitent sau de către Intermediar, care nu își asumă nicio răspundere în acest sens.

Se recomandă ca, pe baza informațiilor prezentate în acest Document și a propriilor analize asupra Emitentului, a pieței în care acesta activează, a riscurilor aferente investiției, a costurilor de oportunitate și alternativelor investiționale, investitorul să facă o evaluare independentă, prin propriile mijloace, cu raportare în mod corespunzător la obiectivele sale investiționale, la orizontul de timp și la toleranța proprie față de risc.
Fiecare investitor va trebui sa își consulte proprii consultanți juridici, financiari, fiscali sau de altă natură, în legătură cu aspectele juridice, fiscale, de afaceri, financiare implicate de decizia sa. Emitentul și Intermediarul nu își asumă nicio responsabilitate cu privire la aceste aspecte.

După realizarea verificărilor rezonabile și a luării tuturor măsurilor rezonabile în acest sens, Emitentul declară că, după cunoștința sa, prezentul Document cuprinde toate informațiile semnificative cu privire la Emitent, că informațiile cuprinse în acest Document sau la care acesta face referire sunt conforme cu realitatea sub toate aspectele importante și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia, iar opiniile și intențiile exprimate în prezentul Document sunt declarate în mod onest. Estimările, previziunile și planurile Emitentului prezentate în acest document sunt oferite cu bună credință și nu pot fi considerate ca angajamente din partea Emitentului. Acestea au fost elaborate la începutul exercițiului curent și nu au fost revizuite în contextul situației actuale asociate pandemiei COVID-19, impactul fiind dificil de estimat la data prezentului memorandum. Emitentul își declină expres orice responsabilitate de a actualiza declarațiile de perspectivă incluse în prezentul Document pentru a reflecta eventualele modificări ale previziunilor Emitentului sau

modificările survenite în situația, condițiile sau circumstanțele pe care s-au bazat respectivele declarații.

Intermediarul a depus toate eforturile necesare și rezonabile pentru a se asigura că, în conformitate cu documentele și informațiile puse la dispoziție de către Emitent, informațiile cuprinse în Document sunt conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul său. Totodată, Intermediarul declară că nu a făcut o verificare independentă a informațiilor puse la dispoziție de către Emitent și nu acordă nicio declarație sau garanție, expresă sau implicită, cu privire la acuratețea sau completitudinea acestor informații. Nimic din conținutul prezentului Document nu este și nu va fi considerat a fi o promisiune sau o garanție a Intermediarului în nicio privință și acesta declină orice răspundere în legătură cu acest Document de prezentare precum și cu performanțele viitoare ale Emitentului.

Cuprins

1.Persoane responsabile 3
2. Nume emitent 3
3. Domeniu de activitate 3
4. Cod CAEN 3
5. Cod fiscal/ CUI 3
6. Număr de înregistrare la Registrul Comerțului 3
7. Adresa 4
8. Date de contact 4
9. Persoana de legătură cu BVB 4
10. Simbolul de tranzacționare 4
11. Cod ISIN 4
12. Cod LEI 4
13. Scurt istoric al Societății 4
14. Descrierea activității 6
15. Informații cu privire la acțiuni și structura acționariatului 8
16. Conducerea societății 8
17. Detalii cu privire la angajați 9
18. Cota de piață/ Principalii competitori 10
19. Clienți importanți/ Contracte semnificative 16
20. Furnizori impotanți/ Contracte semnificative 17
21. Principalii indicatori operaționali 17
22. Scurtă descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile 19
23. Declarație referitoare la politica și practica privind prognozele, în concordanță cu principiile de guvernanță corporativă 22
24. Declarație referitoare la politica și practica privind dividendele, în concordanță cu principiile de guvernanță corporativă 22
25. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii 23
26. Informații cu privire la oferte recente de valori mobiliare 27
27. Informații privind valorile imobiliare care urmează a fi admise la tranzacționare si destinația fondurilor obținute 27

28. Factori de risc 32
28.1. Riscuri specifice investiției în obligațiuni 32
28.2. Riscuri specifice privind Emitentul și activitatea sa 33
28.3. Riscuri sistemice privind Emitentul 36
29. Planuri legate de operațiuni viitoare pe piața de capital 37
30. Auditorul societății 37
31. Societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute 38
32. Anexe 39

1. Persoane responsabile

Pentru caracterul acurat, complet, nedistorsionat și conform cu realitatea al prezentului document în toate aspectele sale importante, persoana responsabilă este **dl. Cezar-Alexandru Răsuceanu**, administrator unic al ARTPRINT S.A. denumită, în continuare, „Artprint", respectiv, „Societatea" sau „Emitentul".

După realizarea verificărilor rezonabile și a luării tuturor măsurilor rezonabile în acest sens, Emitentul declară că, după cunoștința sa, prezentul document cuprinde toate informațiile semnificative cu privire la Emitent, că informațiile cuprinse în acest document sau la care acesta face referire sunt conforme cu realitatea sub toate aspectele importante și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia, iar opiniile și intențiile exprimate sunt declarate în mod onest. Estimările, previziunile și planurile Emitentului prezentate în acest document sunt oferite cu bună credință și nu pot fi considerate ca angajamente din partea Emitentului.

Consultantul Autorizat contractat în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor Societății este SSIF GOLDRING S.A., reprezentată de **dl. Zahan Virgil Adrian**, în calitate de Director General, care își asumă răspunderea pentru profesionalismul și calitatea prelucrării și prezentării informației oferite de Emitent. De asemenea, Consultantul declară că, după cunoștința sa și ca urmare a verificărilor rezonabile, prezentul Memorandum oferă informații conforme cu realitatea și nu prezintă omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia. Totodată, declară că nu a făcut o verificare independentă a informațiilor puse la dispoziție de către Emitent și nu acordă nicio declarație sau garanție, expresă sau implicită, cu privire la acuratețea sau completitudinea acestor informații. Nimic din conținutul prezentului document nu este și nu va fi considerat a fi o promisiune sau o garanție a Consultantului în nicio privință și acesta declină orice răspundere în legătură cu acest Memorandum și cu performanțele viitoare ale Emitentului.

2. Nume emitent

ARTPRINT S.A., societate pe acțiuni administrată unitar

3. Domeniu de activitate

Activitatea principală desfășurată de societate constă în activitatea de *tipărire* specializată pe producția de carte, reviste capsate/broșate, cataloage și prospecte comerciale.

4. Cod CAEN

Potrivit Actului Constitutiv al Societății, domeniul principal de activitate este cod CAEN „181 – Tipărire și activități de servicii conexe tipăririi", codul CAEN asociat activității principale fiind **1812 – Alte activități de tipărire n.c.a.**

5. Cod fiscal/ CUI

Codul de înregistrare fiscală: **401053**

6. Număr de înregistrare la Registrul Comerțului

Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București cu numărul de înregistrare J40/2076/1991.

7. Adresa

ARTPRINT S.A are sediul social în București, Str. Sulina nr. 26, sector 5 și puncte de lucru deschise în
- București, sector 1, Piața Presei Libere nr. 1, Casa Presei Libere, Corp A2, et. 1 PC 15 Partial 16, 17, Corp A3 et. 1 PC 5,6-15 (Parter Etaj1) 16, 17 si 1-18 (Supraetajare/Extensie) 28 Partial, 30, 31, 33, 34, 35, 37, 50 Partial, 51;
- București, sector 1, Piața Presei Libere nr. 1 – Depozit subteran
- Comuna Piatra, Ferma Piatra, județul Teleorman

8. Date de contact

Telefon: 021 336 36 33, 0723.130.502
E-mail: office@artprint.ro
Website: www.artprint.ro

9. Persoana de legătură cu BVB

Numele persoanei de legătură: dl. Cezar Răsuceanu, Administrator unic (email office@artprint.ro) . A doua persoană desemnată de către Societate să o reprezinte în raport cu BVB este dl. Florin Stanciu (email florinstanciu7700@gmail.com)

10. Simbolul de tranzacționare

ATPR23

11. Cod ISIN

ROQ0BLTX6Z23

12. Cod LEI

7872004W388GOP45UO59

13. Scurt istoric al Societății

ARTPRINT S.A, *prima tipografie privată românească*, a fost înființată în anul 1990 ca o afacere de familie inspirată pentru România post-comunistă. Curajul de a se desprinde dintr-un mediu total centralizat, deschiderea de a învăța, determinarea de a reuși și de a identifica noi metode pentru a păstra rolul de vector promotor în industria de profil sunt factori motivatori care au modelat parcursul societății până în prezent, susținând atitudinea novatoare și proactivă pentru dezvoltarea afacerii în viitor.

Pe o piață haotică, Artprint a debutat nespecializat, orientându-se apoi spre producția de etichete de hârtie.

Dezvoltarea și maturizarea pieței sub valul tehnologizării a impus reevaluarea misiunii organizației și a direcției strategice, moment asumat de (fiul) dl. Cezar Răsuceanu în anul 2011. După preluarea afacerii, domnul Răsuceanu a delimitat perimetrul de activitate la reviste, cărți, brosuri, pliante etc.

Dezvoltarea extensivă a activității în următorii cinci ani, precum și dinamica și cerințele pieței conduc la un nou moment de repoziționare marcat prin specializare și tehnologizare, permițând trecerea la producția de carte și tipărituri cu tiraje mari. Artprint renunță la produsele de tipar cu tiraje mici sau intensive în muncă manuală și se specializează pe producția intensivă în tehnologie, de mare

productivitate a cărților, revistelor capsate / broșate.

Afacerea intră într-o nouă perioadă de creștere organică accelerată, susținută, pe de o parte, de investițiile de peste 900.000 euro în echipamente performante (e.g. cele două linii de finisare Muller Martini) și de o echipă managerială formată din specialiști cu experiență importantă în industria tipografiei, pe de altă parte.

După doar un an, Artprint ajunge să colaboreze cu aproximativ 90% din editurile din România. Oportunitatea pieței este valorificată prin achiziții, astfel încât strategia de creștere organică este completată de integrare pe orizontală. În 2017, Artprint preia afacerea Cicero Frazi care, deși de talie mică, aduce un portofoliu valoros de clienți și resursă umană calificată atât de necesară pentru Artprint.

În 2018, strategia de consolidare și dezvoltare prin achiziții aduce la Artprint portofoliul de clienți, o parte din personal, echipamentele și spațiul de producție Romprint.

Prin cele două preluări, Artprint câștigă nu doar o creștere a cotei de piață, ci adaugă o nouă linie de business: tiparul pe *heatset* rotativ, care permite executarea la cel mai înalt nivel calitativ a revistelor, cataloagelor și prospectelor comerciale în condiții de productivitate crescută.

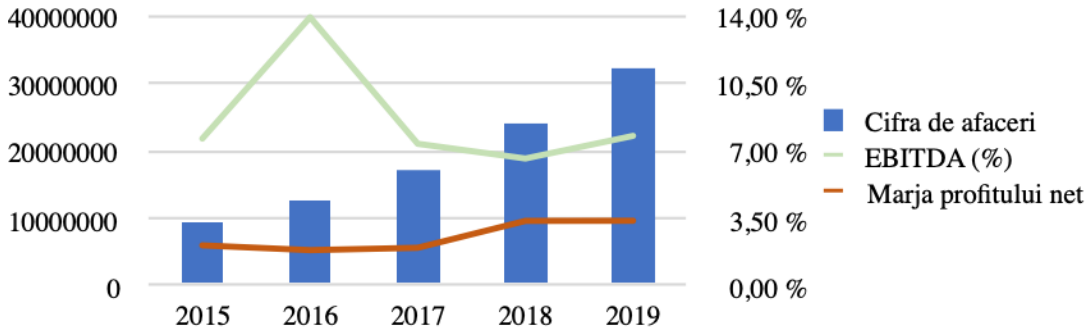
Dezvoltarea accelerată intensivă și extensivă din ultimii ani a condus la atragerea în echipa managerială de experți cu know-how și experiență pe domenii critice pentru evoluția viitoare a afacerii:

- *procese de tipărire tehnologizate la scară industrială:* domnul Costel Danciu, cu 24 ani de experiență în domeniul tiparului industrial;
- *strategia financiară pe termen mediu-lung:* domnul Florin Stanciu, cu expertiză în consultanță financiară, în fuziuni și achiziții (M&A) și finanțe corporative;
- *vânzări, marketing în industrie:* domnul Alin Lupșan, cu 20 ani de experiență comercială în industria printului.

Societatea stabilește relații de colaborare multi-anuale cu editurile mari din țară, cu impact pozitiv asupra continuității vânzărilor și asupra previziunilor de venituri și fluxuri de numerar viitoare.

În cei 18 ani de construcție, consolidare, redefinire și repoziționare a afacerii în care și-a format o structură solidă de producție și personalul calificat necesar, Artprint a confirmat capacitatea de a atinge niveluri de performanțe tehnice și calitative corespunzătoare standardelor europene și internaționale din sectorul de profil în condiții de performanță economică și productivitate ascendente (fig.1)

Fig.1 Evoluția performanței financiare Artprint S.A. (lei / %)



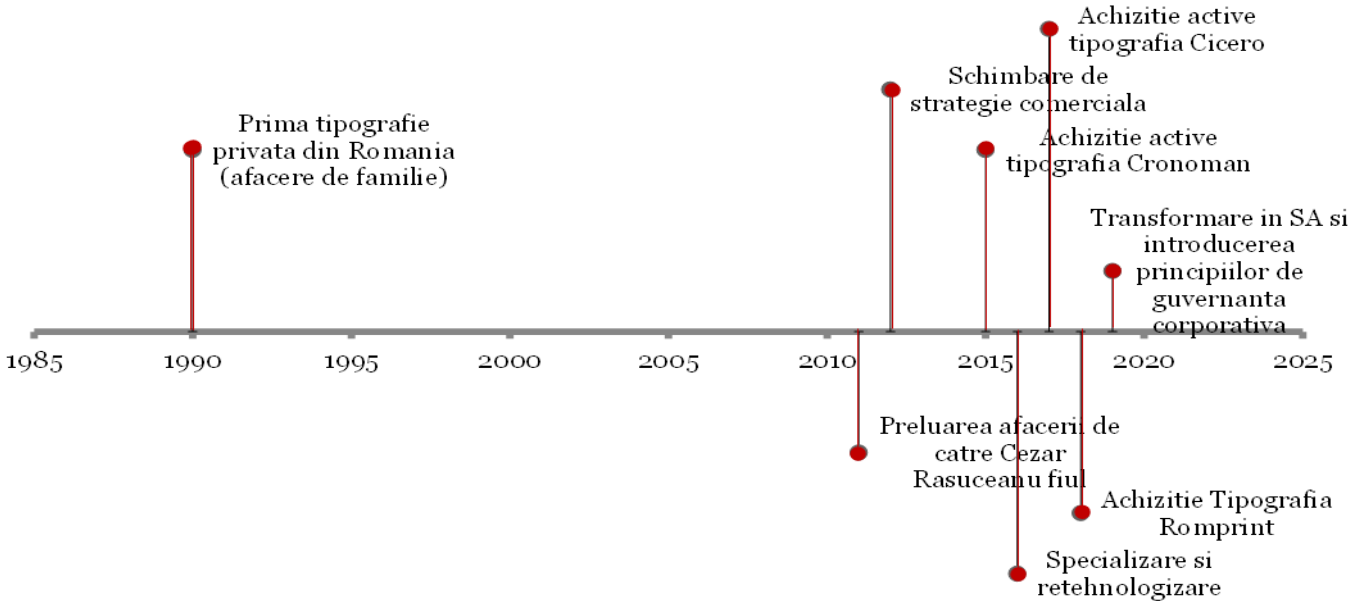
Sursă: Artprint S.A

După o perioadă de creștere accelerată a afacerii, conducerea societății urmărește o etapă de consolidare a poziției pe piață și de valorificare în termeni de profitabilitate și eficiență a investițiilor importante din ultimii ani, pentru creșterea valorii intrinseci a firmei.

Aceasta presupune o creștere organică bazată pe adaptarea continuă a mixului de producție, a segmentului de piață abordat și a tehnologiilor utilizate, combinată cu achiziția de jucători din piață în funcție de oportunitățile pieței naționale și europene. Strategia de dezvoltare viitoare se va finanța printr-un mix echilibrat de instrumente format din obligațiuni corporative, împrumuturi bancare dar și prin atragerea de fonduri de pe piața de capital prin listarea acțiunilor societății. În perspectiva atragerii de investitori strategici și de retail, compania a demarat procesul de aliniere la principiile de guvernanță corporativă și la cerințele specifice pieței de capital, respectiv: constituirea Consiliului de administrație format din 3 (trei) membri – care activează deja, în fapt și a cărui înregistrare la ONRC a fost demarată la construcția secțiunii „Relația cu Investitorii", elaborare Regulament de guvernanță corporativă etc.. Societatea a contractat serviciile de audit extern ale Ceaușescu & Partners care au avut drept obiect situațiile financiare încheiate la 31.12.2019.

Organizată, la înființare, ca societate cu răspundere limitată, la 28.05.2019, Adunarea Generală a Asociaților Artprint a adoptat actul constitutiv pentru forma juridică de societate pe acțiuni, societatea devenind Artprint S.A.

În viitor, atitudinea conducerii față de dinamica pieței este concentrată pe identificarea și implementarea de soluții inovatoare și proactive pentru a putea gestiona și mai apoi fructifica provocările specifice sectorului în care Artprint activează. Abordarea este una conservatoare în ceea ce privește volumul cifrei de afaceri și marjele de profit, dar setată spre consolidarea și creșterea valorii firmei și spre inovare.



14. Descrierea activității

Tipografia Artprint S.A. este specializată pe producția de carte, reviste și materiale de promovare (broșuri, cataloage, flyere etc.), la standarde de calitate internaționale.

Misiunea Artprint pentru următorii 5-7 ani este să devină prima opțiune de producător de carte și revistă pentru editurile din România și o soluție atractivă pentru parteneri din Europa Centrală și de Est.

Valorile Artprint sunt respect, flexibilitate și transparență pentru toți purtătorii de interese în raport cu compania, de la acționari, clienți, personal, la comunitatea de referință. Relațiile cu clienții Artprint sunt caracterizate, fără compromis, de promptitudine și servicii de calitate.

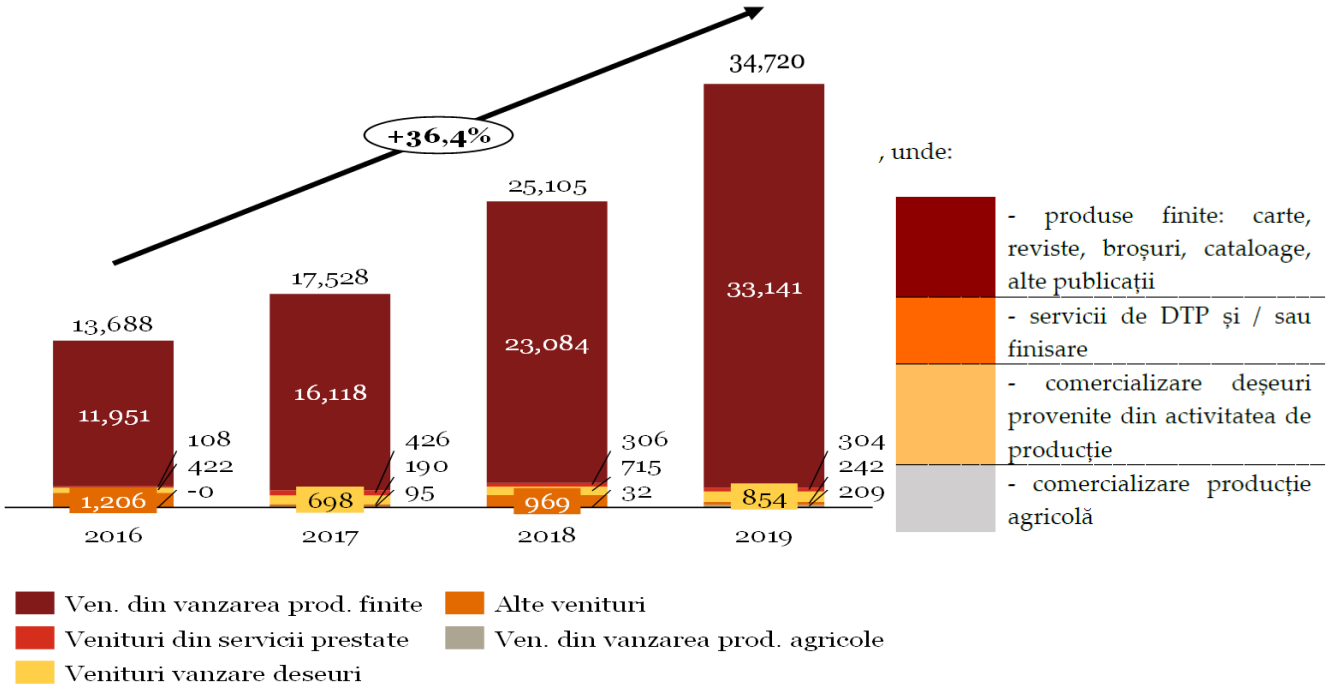
Punctele forte în raport cu concurența derivă din capacitatea de a înțelege și previziona dinamica pieței pe care o deservește în virtutea experienței de peste 18 ani în sectorul de profil, din parteneriatele de durată cu numeroase edituri de renume din România dar și din piețe externe, din calitatea personalului de execuție, dar și din expertiza echipei manageriale.

Principala linie de business o reprezintă tipăriturile de carte, reviste, broșuri, cataloage și alte publicații, aceasta generând peste 90% din cifra de afaceri. Aceasta este însoțită de alte *două linii complementare*, respectiv *servicii de desktop publishing* și *vânzarea de deșeuri* care provin din debitarea hârtiei, specifică procesului de producție.

Marginal, cu potențial de dezvoltare în viitor și simbolizând adeziunea conducerii la, și suportul unei afaceri consumatoare de resurse naturale pentru o economie sustenabilă și prietenoasă pentru mediu, societatea deține o livadă de pomi fructiferi în județul Teleorman, a cărei producție agricolă s-a ridicat la valoarea de 32,3 mii lei la nivelul exercițiului financiar 2018. Acest activ reprezintă și o investiție imobiliară cu valoare de piață estimată la 900 mii lei.

Distribuția Cifrei de afaceri pe liniile de business și evoluția contribuției acestora la veniturile societății este descrisă în figura nr. 2. Rata anuală compusă de creștere a depășit 35% pentru perioada 2016-2019.

Fig. nr. 2 Evoluția cifrei de afaceri pe linii de business (mii lei)



În ceea ce privește activitatea de tipărire, programul recent de investiții în echipamente și utilaje performante permite tipografiei Artprint să ofere soluții și servicii integrate complete, de înaltă calitate, pentru întreg procesul de producție de carte, de la etapa „pre-press", la cea de „tipar" și, respectiv, de „finisare".

Între activele suport amintim:

- **Computer to plate Haidelberg supersetter** pe baza tehnologiei de plăci termale. Proof de format maxim pe imprimantă INTEGRIS
- **Rotativa Man Rotoman M / 40** – interval larg de densitate a hârtiei, de formate și posibilitate de lipire și tăiere în 3 părți
- **Mașină plană Koening&Bauer Rapidă 104** permite 5 grupuri de tipar, culori speciale sau lăcuire offset
- **Mașină de capsat Muller Martin 335** – stații multiple + stație de copertă, plajă largă de formate, multiple capete de capsare
- **Mașină de capsat Muller Martin Presto** – stații multiple și productivitate superioară
- **Mașină de broșat, adunat, tăiat Muller Martin Pantera** – stații multiple de adunare, sistem Crosfields de eliminare a blocurilor de coli adunate în vederea coaserii cu ață. Contor maxim 4 cm

Serviciile conexe integrate în amonte, de editare, pre-tipărire a conținutului materialului clientului, precum și cele de finisare, sunt la dispoziția clienților care solicită soluții complete.

15. Informații cu privire la acțiuni și structura acționariatului

La data redactării prezentului Memorandum, capitalul social al Artprint S.A. este de 1.010.100 lei, împărțit în 101.010 acțiuni nominative, indivizibile, de valoare egală și conferind drepturi egale, în valoare nominală de 10 lei fiecare, subscris și integral vărsat de către cei doi acționari:

Răsuceanu Cezar-Alexandru, care deține 100.000 acțiuni, cu o valoare totală de 1.000.000 lei reprezentând 99% din capitalul social și

Răsuceanu Constanța, care deține 1.010 acțiuni, cu o valoare totală de 10.100 lei, reprezentând 1% din capitalul social.

16. Conducerea societății

Conducerea operațională și strategică a societății este asigurată de domnul **Răsuceanu Cezar Alexandru**, în calitate de Administrator unic și Director General, al cărui mandat se încheie la 30.05.2021. Potrivit Actului Constitutiv, prin hotărârea Adunării Generale a Acționarilor, conducerea executivă a societății poate fi încredințată unui Consiliu de Administrație constituit din 3 administratori desemnați de către aceasta, cu un mandat de 4 ani.

Artprint beneficiază de o echipă managerială cu competențe în toate cele patru dimensiuni esențiale ale conducerii afacerii: strategie de business, strategie financiară, procese tehnologice și vânzări.

Conducerea operativă și strategică a companiei este în apanajul acționarului majoritar și administratorului unic, domnul **Cezar Alexandru Răsuceanu**, cel care a orientat și dezvoltat afacerea din anul 2011 și până în prezent. Acesta deține experiență managerială îndelungată ca director general atât în industria tiparului (20 ani) cât și în alte sectoare de activitate, dar și experiență pe piețele de capital internaționale, câștigată ca manager de risc al unei societăți de investment banking, Monteneo Investment LTD (2008-2011).

Prezența domnului **Florin Stanciu** în echipa managerială a adus un plus de viziune strategică și expertiză și experiență în management financiar. Cu peste 20 de ani de experiență în consultanță de afaceri, achiziții și fuziuni dar și management financiar în companii mari, cu renume pe piețele de profil, domnul Stanciu coordonează și orientează activitatea și strategia financiară a Artprint S.A.

Preluarea Romprint în anul 2019 a atras în conducerea Artprint S.A. a domnului **Costel Danciu** (CEO), care valorifică cei 24 de ani de experiență în domeniul tipografic cu precădere în coordonarea activității de producție și aprovizionare, precum și în managementul relațiilor cu clienții importanți.

Domnul **Alin Lupșan** ocupă poziția de Director Comercial în virtutea experienței de peste 20 de ani în marketing și vânzări pentru diverse agenții de publicitate, companii multinaționale dar și companii de stat. Alin Lepșan coordonează echipa de vânzări și urmărește dezvoltarea relațiilor comerciale cu clienții societății.

17. Detalii cu privire la angajați

Pe fondul achiziției de active dar și al investițiilor realizate în ultimul an, în timp ce societatea funcționează la maximul capacității de personal, capacitatea tehnologică este atinsă în proporție de doar 80%. Suplimentarea de personal ar permite un indice maxim de ocupare a capacității societății. Dinamica și structura personalului Artprint sunt redate în tabelul nr. 1.

Tabel nr. 1 Dinamica și structura personalului Artprint

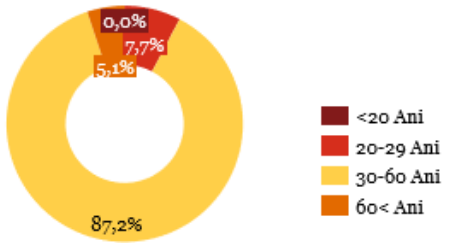
Departament	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Management Superior	2	2	2	3
Management Mediu	4	5	8	9
Funții suport / TESA	11	10	12	13
Producție	57	67	63	82
Logistică	3	4	4	6
Fermă	5	8	6	7
TOTAL	**82**	**96**	**95**	**120**

Sursa: Artprint S.A.

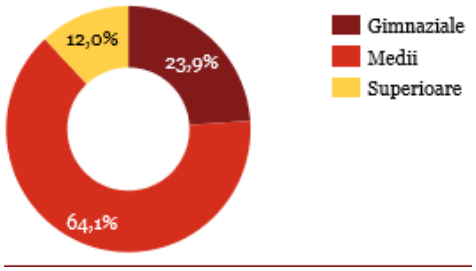
Distribuția personalului pe grupe de vârstă / nivel de educație se prezintă astfel (fig. nr. 10 a și b)

Fig. 3 Structura personalului, 31.12.2019

a) Structura personal pe grupe de vârstă



b) Structura personal după nivelul de pregătire



18. Cota de piață/ Principalii competitori

Strategia de dezvoltare a afacerii se fundamentează pe cunoașterea pieței în structura și dinamica sa. Deși conducerea alocă resurse importante pentru culegerea de informații privind volumul pieței românești de print, numărul și tipul echipamentelor disponibile pe piața românească, precum și tendințele în ceea ce privește soluțiile preferate de clientul final, studii de piață aprofundate nu sunt disponibile. Prin urmare, perspectivele societății sunt fundamentate pe analiza de ansamblu a industriei de profil, cu extrapolarea ratelor de creștere asupra afacerii Artprint, calibrate cu creșterile realist prognozate pentru industria românească în general, toate sub umbrela trendului sesizabil în piețele asemănătoare din Europa și SUA.

Potrivit prognozelor la nivel global publicate de către Smithers Pira[1] în luna iulie a anului 2019, valoarea pieței globale de tipărituri va continua să crească încet, dar constant, an de an, chiar dacă în condiții de volum total al producției care se comprimă relativ în aceeași măsură. Deși la prima vedere evoluție contradictorie (vezi penetrarea tot mai mult de către tiparul digitalizat sau consumul online în pofida tipăriturii), toate prognozele pentru următorii 5 ani indică o plusvaloare evidentă în domeniu: declinul marginal remarcat pentru perioada viitoare în ceea ce privește cantitatea de material tipărit la nivel mondial nu va însemna nicidecum o scădere a afacerilor, dimpotrivă.

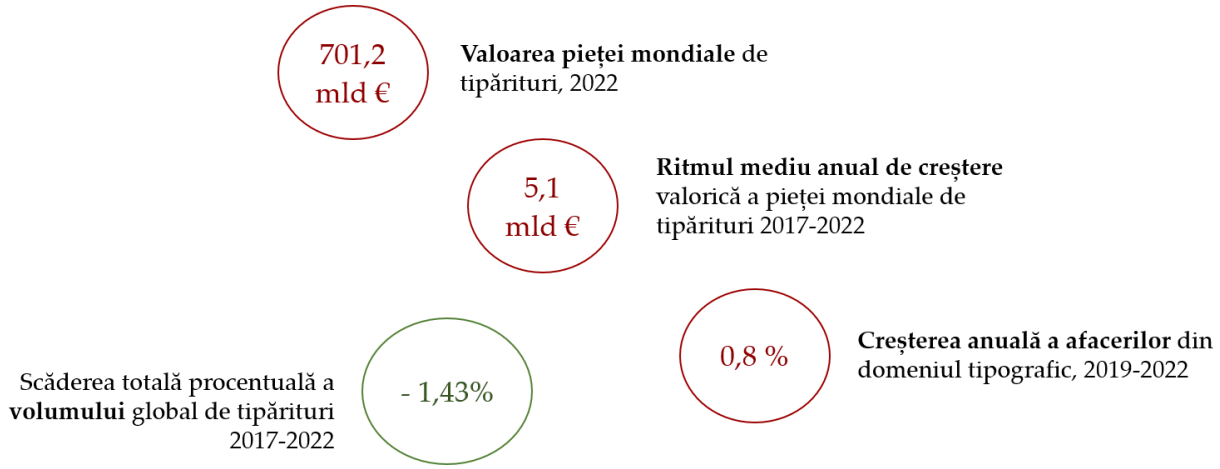
Valoarea globală a pieței de tipărituri va crește în următorii 5 ani cu 0,8% pe an[2], de la 785 miliarde de dolari în 2017, la 814,5 miliarde de dolari în 2022. Astfel, creșterea medie anuală valorică va fi de 5,9 miliarde de dolari, o creștere apreciată de experți ca importantă, ținând cont de actualul context economic.

Valul de digitalizare pare să nu afecteze industria tiparului într-o măsură foarte importantă. Comprimarea procentuală a volumului de tipărituri în 2022 față de 2017 este de doar 1,43%, ceea ce presupune un ritm mediu anual de scădere de doar 0,28% - o scădere care, potrivit opiniilor experților – poate fi considerată marginală și nesemnificativă.

În schimb, în termeni de valoare monetară, creșterea anuală a veniturilor afacerilor din domeniul tiparului este apreciată la peste 5 miliarde de euro, pentru aceeași perioadă 2017-2022.

[1] Smithers Pira este o companie consacrată de cercetare a pieței ambalajelor și a lanțurilor comercial din domeniul print-ului și a hârtiei.https://www.smithers.com/services/market-reports

[2] https://www.print-magazin.ro/usor-declin-al-volumului-de-tiparituri-in-perioada-urmatorilor-cinci-ani/



De-a lungul anilor, tipărirea de cărți s-a păstrat ca piață de consum masivă și cu mare potențial de influență în tot ce înseamnă industria de tipar. 675 milioane de cărți au fost tipărite in 2018 numai in ***SUA***, în timp ce formatele relativ noi de cărți, e-books sau audio-books aduc deja miliarde de USD ca venituri în fiecare an. Deși cu referire doar la realitatea US, aceste cifre sunt mai mult decât exemplificative pentru potențialul enorm și de necontestat al acestei piețe. Întreg lanțul de valoare implicat în această piața, de la autori, trecând prin editori, tipografii și până la vânzători, se bucură de profituri din statutului de temă centrală în viața de zi cu zi a oamenilor din toată lumea.

Cel mai important item din industria tipăriturii de cărți este reprezentat, bineînțeles, de consumatori. Cărțile rămân extrem de populare cel puțin în rândul consumatorilor din USA, unde 74% din adulți "a consumat" cel puțin o carte în anul 2018. Un număr impresionant de 98% dintre consumatorii de cărți spun că *plăcerea* este principalul element declanșator pentru obiceiul lor de a citi, ceea ce explică nivelul de cheltuială estimat la o medie de 110 USD în fiecare an pentru citit. Cei care nu citesc din plăcere, ci de-a lungul perioadei studiilor, însumează alte câteva milioane de oameni- s-au înregistrat aproape 4 mld USD venituri din vânzare de cărți în sistemul postuniversitare în 2017 și o medie de cheltuieli făcute pe cursuri tipărite de 484 USD/ student.

Acest trend este urmat cu prisosință și în ***Europa***: industria publicării de cărți este cea mai mare din industriile culturale în Europa și leader mondial. În plus față de cota parte uimitoare a sectorului de publicare cărți, care generează o cifra de afaceri de 22- 24 mld EUR in fiecare an în Europa dintr-o valoare totală a pieței de 36-40 mld EUR, o altă dovadă a supremației europene este faptul că majoritatea grupurilor de editori din top sunt deținuti de companii europene (conform Global Ranking of the Publishing Industry). Casele de editură angajează în mod direct în jur de 150.000 oameni in UE, iar întregul lanț de valoare (de la autori până la vânzători) însumează peste 500.000 de locuri de muncă. Editorii europeni publica mai mult de 500.000 titluri anual în cele 24 de limbi UE și cele 12 limbi minoritare vorbite pe continent; este un sector cultural solid, cu o componentă de export puternică și un grad de satisfacție a consumatorului foarte înalt.

Cifrele de afaceri realizate de edituri au experimentat câțiva ani de creștere constantă până în 2007; din 2008 însă criza economică mondială a afectat și acest sector, deși inițial a avut impact mai mic, comparând cu majoritatea celorlalte industrii. În 2010 trendul și-a schimbat direcția și tendința de creștere a fost reluată (în principal generată de exporturi și favorizată de cursurile de schimb valutar). Între 2011 și 2014 piața a căzut din nou, deși sectorul de e-book a crescut vertiginos și exporturile au

fost puternice (în special în anii în care cursul EUR a fost slab). Tendința de creștere a revenit în 2015 (cu exporturi mari) și 2016 a fost cu precădere un an foarte bun, constituindu-se într-un an de răscruce care a deschis un trend de creștere sustenabil pe termen lung. Efectele crizei economice nu au fost egal resimțite- țările care au fost lovite de criză cel mai puternic au experimentat de obicei și efectele cele mai severe pe piața tipăririi de cărți, în unele cazuri cu pierderi între 20 și 30% în anii 2009- 2015. În genere însă, sectorul editării de cărți a reușit să reziste mai abitir decît alte industrii.

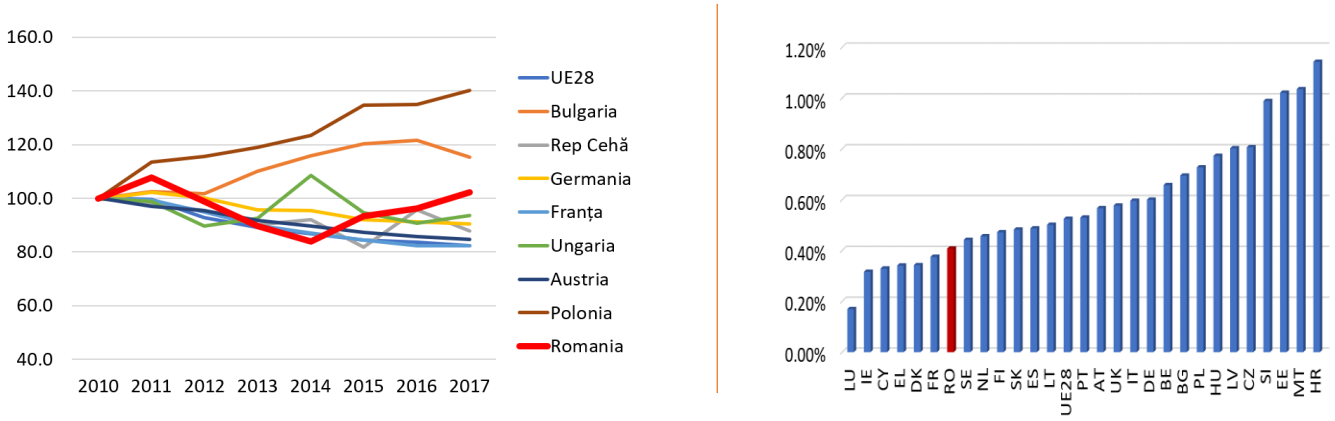
Anii recenți au arătat de asemenea o stagnare a industriei cărților digitale (e-book). Aceasta este estimată la aproximativ 7-8% din piața totală a editării de cărți din Europa, cu diferențe semnificative între țări.

În ROMÂNIA, evoluția industriei tipăriturilor se evidențiază între statele Uniunii Europene prin panta susținut ascendentă din perioada 2010-2017. Raportat la valoarea pieței din anul 2010 (an etalon – 100%) exprimată pentru fiecare țară în moneda proprie, în anul 2017, valoarea pieței printului în România era cu 34% mai mare decât în perioada de referință, în timp ce la nivelul mediei UE 28, aceasta s-a menținut relativ constant (fig 4 a)).

Fig. 4 Evoluția și poziția industriei de printing în România vs. state europene

a) Evoluția procentuală a veniturilor agregate pe industria de printing, România vs. state europene selectate. 2010 – an de referință. Evoluția este exprimată în unități procentuale în raport cu anul de referință, valorile au fost ajustate cu inflația.

b) România vs. UE 28 – ponderea valorii producției pe industrie în PIB



Sursa: baza de date Eurostat, https://ec.europa.eu/eurostat/data/database, prelucrări proprii.

Exprimate în euro, cifra de afacere totală pentru sectorul de tipărituri în România a crescut cu 12,3% în 2017 față de 2010, în timp ce media la nivelul UE 28 a scăzut cu 10,2%.

În mare parte, această evoluție exprimată relativ la anul de referință 2010 se explică prin ecartul semnificativ dintre ponderea acestei industrii în PIB în România comparativ cu statele Uniunii Europene, un alt fundament pentru aprecierea potențialului pieței românești în raport cu realitatea externă: procentul valorii producției din tipărire în PIB în România (0,41%) era, în anul 2017, la 77,7% din nivelul aceluiași indicator calculat pentru media UE28 (0,52%) (fig. 3 b).

Menținerea relativ constantă a numărului de tipografii în perioada de analiză asociată cu creșterea veniturilor pe unitate economică cu 11,5% descriu o piață relativ matură și stabilă, cu bariere de intrare derivate din valoarea investițiilor necesare pentru tehnologizarea activității la nivelul pieței și al accesului la personal calificat.

Afluxul automatizării și tehnologizării în industria de printing românească se reflectă și în evoluția numărului de persoane ocupate în sector în paralel cu productivitatea muncii. (tabel nr. 2). O analiză comparativă cu evoluția aceloraşi indicatori la nivelul Uniunii Europene indică un ecart între etapele de dezvoltare ale industriei în România față de media UE 28. Creșterea marginală a intensității tehnologizării în Uniunea Europeană conduce la o diminuare mai accentuată a numărului de personal angajat în sector și, respectiv, o creștere ale productivității semnificativ mai redusă decât în România. Aceasta se poziționează, deci, pe o pantă ascendentă mai abruptă pe curba dezvoltării sectorului, sugerând un potențial de creștere semnificativ pentru următorii 5 – 10 ani.

Tabel nr. 2 Indicatori privind piața din România. Comparație cu UE 28

Indicator / an	**2010**	**2017**	**Var. RO 2017/2010**	**Var. UE28 2017/2010**
Nr. unități economice în industrie	2,071	2,087	0,77%	-8,63%
Productivitatea muncii (venit / salariat) mii euro	38,7	47,5	22,74%	4,74%
Venit / unitate economică – mii eur	328,8	366,4	11,45%	-1,76%
Nr. persoane ocupate in sector	17,215	15,616	-9,29%	-14,3%

Sursa: baza de date Eurostat,, https://ec.europa.eu/eurostat/data/database, prelucrări proprii.

Conform unui studiu Eurostat publicat in Aprilie 2018 cu ocazia Zilei Internaționale a Cărții, organizate de UNESCO pentru promovarea cititului, industriei tipografice și drepturilor de autor, apetența oamenilor pentru citit este evaluată între 2 și 13 minute/zi în care se citesc cărți. În ceea ce ne privește, suntem pe poziție similară cu industrii de altfel puternice în ceea ce privește industria tipografică, anume Austria, UK, Belgia (fig. nr. 5).

Fig. 5 Timpul mediu petrecut, pe zi, citind o carte. Sondaj în perioada 2008-2015, grupa de vârstă 15-74 ani

Sursa: baza de date Eurostat

În concluzie, în timp ce formatul și temele se pot schimba de-a lungul timpului, analiza statistică atât la nivel internațional cât și național descrie un sector de activitate matur, stabil, dar cu potențial important de creștere în ciuda digitalizării, iar în orizontul de timp mediu, viitorul încă are un loc important pentru litera scrisă pe hârtie. Pentru mulți dintre consumatori, cititul unei cărți tipărite rămâne un alint al sufletului, un moft al minții. Pentru cele mai multe afaceri, de asemenea, mijloacele tradiționale de promovare și prezentare (ex. cataloage de artă, reviste de profil etc) bine executate aduc un plus de stil, de clasă apreciat de clientul sofisticat care caută mai multă profunzime și responsabilitate decât îi poate oferi un blog sau un forum, dar și delectarea pe care ecranul nu o poate oferi. De aceea, industria ca întreg a răspuns cu rapiditate la schimbările tehnologice fără să abandoneze stilurile și formatele care au capturat dintotdeauna mințile și imaginația cititorilor.

Prin strategia de consolidare prin integrare pe orizontală dar și prin tehnologizare, Artprint S.A. și-a croit un traseu ascendent în peisajul puternic concurențial din industria de printing românească, dominat de o serie de actori puternici, de talie mare pe lângă care au evoluat numeroși jucători mici, cu acoperire regională sau cu strategie de nișă.

Pe această piață, pe care, conform datelor Eurostat, activează puțin peste 2.000 de entități economice, Artprint S.A. ocupă poziția a 11-a, din punctul de vedere al cifrei de afaceri raportată la 31.12.2018. În dinamică, Artprint a evoluat, în doar doi ani, de pe locul 15, ocupat alături de entități cu cifra de afaceri la aproape jumătate din nivelul eșantionului din primele zece poziții, pe o poziție de challenger, foarte aproape de compania de pe poziția a zecea (Sothis Print). În timp ce veniturile din vânzări ale Artprint S.A. aproape se dublau (+94,4% în 2016-2018), Sothis Prin a înregistrat o cifră de afaceri în scădere cu 16,2% (tabel nr. 3)

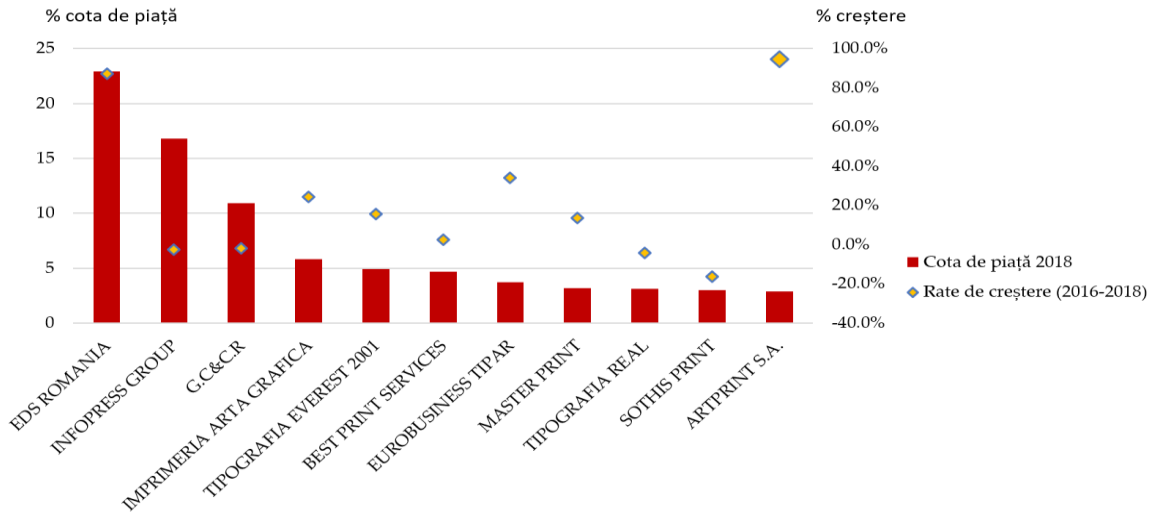
Tabel. 3 Poziția concurențială Artprint S.A. pe piața de profil

			Cifra de afaceri (mil lei)			Cota de piata
	concurent	**judet**	2016	2017	2018	%
1	EDS ROMANIA	Bucuresti	100.85	121.60	188.70	22.9%
2	INFOPRESS GROUP	Harghita	141.82	141.83	138.33	16.8%
3	G.CANALE & C.ROMANIA	Ilfov	91.30	81.70	89.70	10.9%
4	IMPRIMERIA ARTA GRAFICA	Bucuresti	38.20	39.80	47.50	5.8%
5	TIPOGRAFIA EVEREST 2001	Bucuresti	34.90	38.60	40.30	4.9%
6	BEST PRINT SERVICES	Bucuresti	37.60	38.40	38.50	4.7%
7	EUROBUSINESS TIPAR	Ilfov	22.90	30.40	30.70	3.7%
8	MASTER PRINT SUPER OFFSET	Bucuresti	23.40	24.10	26.60	3.2%
9	TIPOGRAFIA REAL	Bucuresti	26.40	25.50	25.30	3.1%
10	SOTHIS PRINT	Bucuresti	29.13	28.30	24.40	3.0%
11	**ART PRINT SA**	**Bucuresti**	**12.50**	**17.40**	**24.30**	**2.9%**
12	PROMAX PRINT	Bucuresti	11.30	17.30	23.97	2.9%
13	PRINCO	Iasi	17.50	18.50	21.30	2.6%
14	USPRINT	Bucuresti	17.40	15.99	17.80	2.2%
15	AMMA PRINT	Bucuresti	16.10	15.10	17.20	2.1%
16	COMPANIA DE PRODUCTIE INTERTAIMENT	Ilfov	15.70	17.00	16.00	1.9%
17	INKORPORATE PRINT	Bucuresti	11.60	12.30	14.40	1.7%
18	TIPOMAR PACKAGING	Ilfov	12.90	14.50	14.00	1.7%
19	TIPOGRAFIA PROD COM	Gorj	12.00	10.20	13.20	1.6%
20	CECONII	Maramures	10.20	10.20	11.80	1.4%

Sursa: www.topfirme.com

În perspectivă dinamică, Artprint se detașează de întreaga piață, ocupând primul loc din punctul de vedere al ratei de creștere în perioada 2016-2018 (+94,4%), fiind urmat mai îndeaproape doar de liderul pieței (EDS Romania) ale cărui vânzări au crescut 87,1% (fig. 6) După acesta, rata de creștere imediat următoare ca valoare, pentru perioada de analiză, a fost de 34,1% (Eurobusiness Tipar).

Fig. 6 Cota de piață 2018 vs. rată de creștere 2016-2018.



Performanțele financiare și marjele de profit variază în mare măsură de la o companie la alta din lotul primelor zece firme din ierarhia pe industrie după cifra de afaceri. În timp ce liderul înregistrează pierderi de 1.3 mil. lei, a doua companie raportează o marjă de profit de 1,16% iar a treia de 0,18%, a cincea competitoare a finalizat anul 2018 cu o marjă de 16,23%. Față de media primilor zece în ceea ce privește ponderea profitului net în cifra de afaceri (5,8%), Artprint a raportat o marjă de 3,37% în condițiile în care dezvoltarea extensivă a activității concretizată în creșterea cifrei de afaceri cu 94% a fost însoțită și de cheltuieli investiționale importante. Pentru perioada următoare, Artprint urmărește consolidarea creșterilor înregistrate însoțite de recuperarea ecartului de marjă față de alte firme concurente.

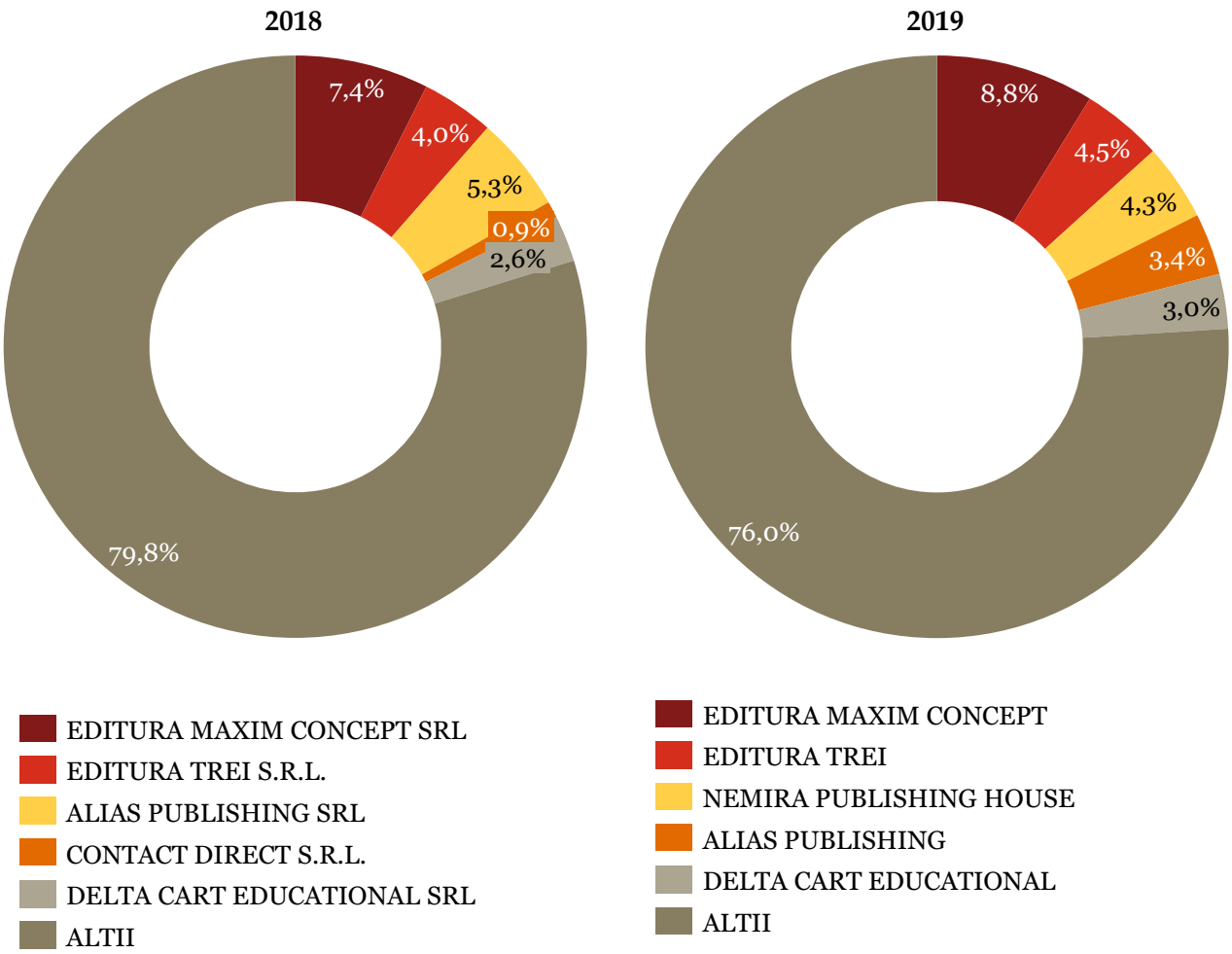
Avantaje competitive ale Artprint pe piața de profil

- Prețuri corecte, competitive, transparente;
- Creditare pe termen lung (180 – 280 zile);
- Gamă diversificată de servicii și produse;
- Flexibilitate;
- Servicii integrate pre / post vânzare
- Consultanță de specialitate;
- Expertiză managerială
- Viziune asupra tendințelor pieței – atitudine proactivă anticipativă

19. Clienţi importanţi/ Contracte semnificative

Artprint are un portofoliu bine diversificat de clienți constituit, în cea mai mare parte, din editurile de carte din România. La sfârșitul anului 2019, în raport cu 31.12.2018, structura și importanța relativă a primilor 6 clienți după contribuția acestora la cifra de afaceri înregistrează modificări minore (fig. 7)

Fig. 7 Distribuția cifrei de afaceri pe principalii clienți ai Artprint (%)



Societatea a reușit să atragă 30 de noi clienți în ultimii 3 ani. Pentru segmentul de cărți se evidențiază editurile Act și Politon SRL, Adevarul Holding SRL, Contact Direct SRL, Corint Books SRL, Curtea Veche Publishing SRL, Editura Polirom SRL, Grupul Editorial Art SRL și Nemira Publishing House SRL, în timp ce, între clienții pe segmentul de materiale promoționale, Artprint a executat comenzi pentru Altex Romania SRL, Rocast SRL, Telekom Romania Mobile Communications SA, Besttourism.ro online SRL, Smart Print Tech SRL, Tropevm SRL, Teatrul National Bucuresti etc.

Carte școlară a tipărit pentru editurile Delta Cart Educational SRL, Seen Print SRL, Corint Logistic SRL și Graphodocs SRL iar presă scrisă tipărită pentru Digitech Media SRL, Ganesha Publishing House LTD SRL.

Clienții beneficiari de servicii broșare, ambalare, înfoliere, faltuire și capsare sunt Adevarul Holding SRL, Rar Advertising Media SRL, Star Pres Edit etc, iar clientul principal pentru vânzarea de deșeuri

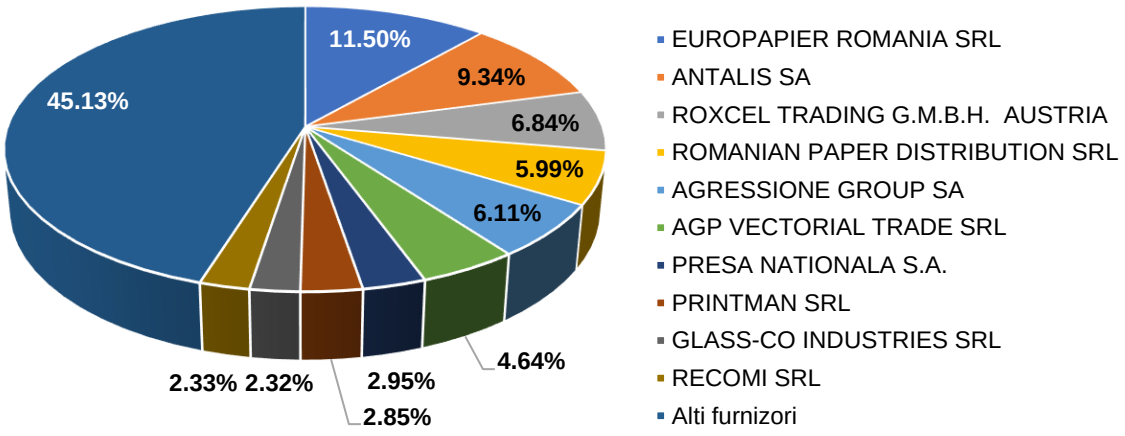
de hârtie este Recycle International SRL.

Contractele cu clienții prevăd, în general, un termen de scadență de 90 – 150 zile (termene uzuale de plată practicate în industrie), aceste credite client fiind acoperite parțial de creditele furnizori, în baza prevederilor contractuale privind termenele de plată în general de 120 zile, respectiv, de surse proprii sau atrase de capital de lucru.

20. Furnizori impotanți/ Contracte semnificative

Artprint S.A. colaborează cu o diverși furnizori de materie primă, ponderea acestora în totalul sumelor achitate către furnizori relevând o concentrație redusă la nivelul aprovizionării și grad de dependență scăzut față de oricare dintre aceștia. (fig. 8)

Fig. 8 Ponderea principalilor furnizori în total cheltuieli cu aprovizionare, 2019 (%)



Sursa: Artprint S.A.

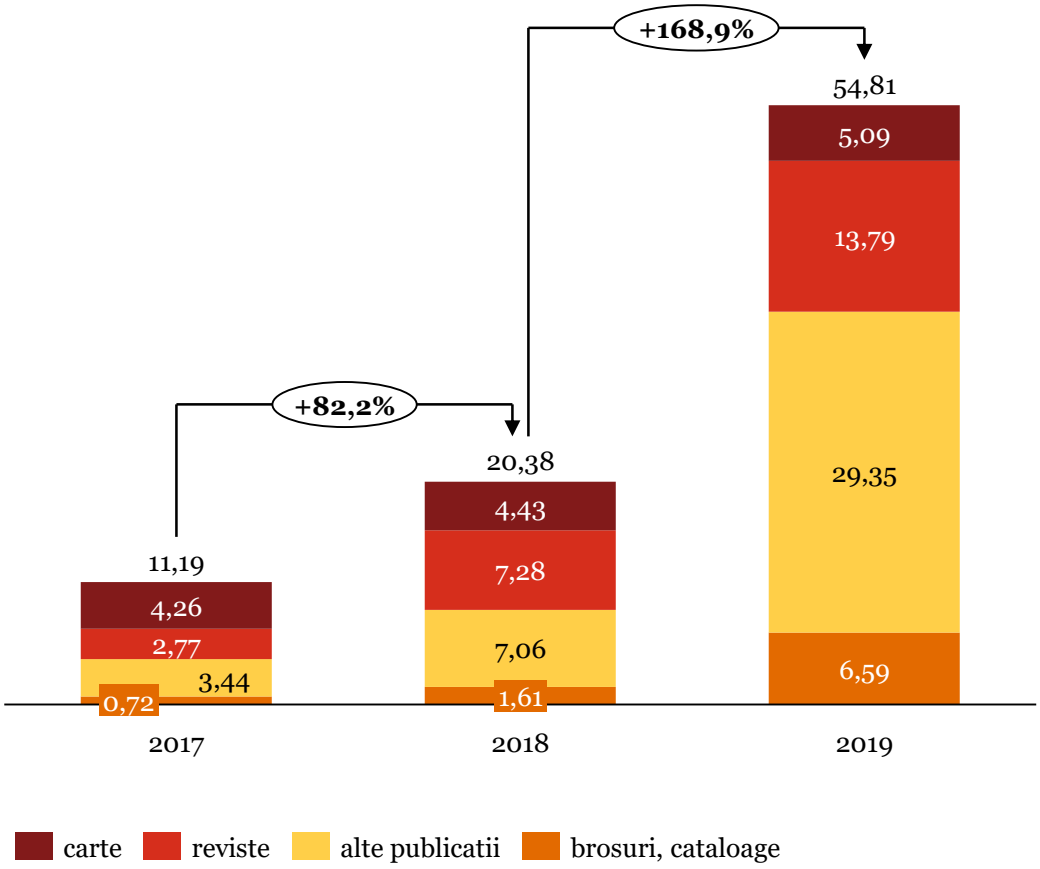
Artprint a dezvoltat parteneriate de lungă durată cu cei mai importanți furnizori de materie primă principală – hârtia. Contractele cu aceștia permit termen de plată confortabile (120 zile / 150 zile) care să faciliteze acordarea de către Artprint, la rândul său, termene de plată generoase către clienții săi.

21. Principalii indicatori operaționali

Principalii indicatori operaționali se raportează la activitatea propriu-zisă de execuție a tiparului și de vânzare.

Structura și dinamica producției în funcție de tipul de produs se prezintă în fig. nr. 9

Fig. 9 Structura și dinamica producției în unități fizice de măsură



În timp ce producția de carte a atins capacitatea de producție maxim instalată, producția de publicații diverse și revistele se află pe o tendință ascendentă, iar numărul de broșuri și cataloage a crescut cu o medie anuală compusă de creștere de 192% în perioada 2017-2019.

Alți indicatori sunt prezentați în tabelul nr. 4. Este de notat faptul că valoarea productivității muncii exprimată ca cifra de afaceri / număr mediu salariați depășește, în anul 2018, valoarea calculată de Eurostat pentru România pentru anul 2017.

Tabelul nr. 4 Diverși indicatori operaționali

	2016	2017	2018	2019
Productivitatea muncii (CA / nr. mediu salariați) (mii eur)	33,85	43,67	54,5	60,28
Productivitatea muncii (profit net / nr. mediu de salariați) (eur)	537,8	853,1	1.803,2	1.377,7

Sursa: situațiile financiare la 31.12.2020 ale Artprint S.A.

22. Scurtă descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile

Informațiile din această secțiune sunt preluate din situațiile financiare ale societății pentru exercițiile financiare 2016, 2017, 2018 și situațiile financiare auditate aferente exercițiului financiar încheiat la 31.12.2019 (tabele 5-7). Situațiile financiare pentru anul 2019 au fost auditate de către auditorul financiar statutar al societății, Ceausescu & Partners și aprobate în Adunarea Generală a Acționarilor întrunită la data de 14.04.2020. Raportul de audit este disponibil pe pagina de internet a societății.

Tabel nr. 5 Evoluția performanței financiare a Artprint S.A. (lei)

	2016	2017	2018	2019*
Total Venituri din exploatare	**14.563.276**	**17.535.475**	**24.432.896**	**34.974.743**
Productia vanduta	12.481.358	17.338.612	24.133.438	34.514.486
Venituri din vânzarea marfurilor	19.010	16.422	181.234	205.119
Venituri aferente costului producției in curs de executie	9.464	6.165	51.556	21.414
Venituri din productia de imobilizari	7.218	14.534	5.743	0
Alte venituri din exploatare	2.046.226	159.742	60.925	233.724
Total Cheltuieli de exploatare	**14.114.017**	**16.854.490**	**23.245.875**	**33.522.532**
Cheltuieli cu Materiale si consumabile	6.615.485	8.889.115	12.254.807	17.866.522
Utilitati	236.358	263.377	459.228	894.844
Marfuri	(30.294)	14.199	189.573	143.827
Cheltuieli cu personalul	3.372.263	4.249.300	5.636.394	8.223.040
Ch Amortizare	489.012	594.813	626.897	738.836
Ajustari active circulante	774.724	(24.306)	(244.394)	(1.597)
Alte cheltuieli de exploatare	2.656.469	2.819.380	4.323.370	5.612.144
Rezultat din exploatare	*449.259*	*680.985*	*1.187.021*	*1.452.211*
Venituri financiare	28.376	27.210	35.968	14.625
Cheltuieli financiare	210.131	294.126	352.810	535.814
Rezultat financiar	*(181.755)*	*(266.916)*	*(316.842)*	*(521.189)*
Rezultat brut	**267.504**	**414.069**	**870.179**	**931.022**
Impozit profit	36.147	71.515	51.345	140.781
Rezultat net	**231.357**	**342.554**	**818.834**	**790.241**

* conform situații financiare la 31.12.2019, auditate

În perioada 2016-2019, veniturile din exploatare ale societății au crescut de 2,4 ori ca urmare a strategiei de creștere organică și prin achiziții. Cheltuielile de exploatare, precum și cele financiare au evoluat într-un ritm relativ comparativ cu cel al veniturilor. În ultimul an, cifra de afaceri netă a crescut cu 42,8%, în timp ce rezultatul din exploatare s-a apreciat cu 22,3% față de perioada anterioară, iar valoarea EBITDA este cu 37,3% mai mare decât nivelul calculat la 31.12.2018.

Eforturile de finanțare a activității curente în ritm cu dezvoltarea acesteia au amplificat cheltuielile financiare. Creșterea pierderii financiare cu 204,3 mii lei și a impozitului pe profit de 2,7 ori (+89,4 mii lei) au condus la un profit net ușor inferior celui din anul 2018 (-3,5%), în valoare de 790,2 mii lei.

În consecință, după creșteri ale marjei profitului de la 1,85% în 2016, la 3,4% în 2018, valorile aferente exercițiului curent indică o diminuare a acesteia la 2,3% în 2019.

Tabel nr. 6 Evoluția poziției financiare a Artprint S.A. (lei)

	2016	2017	2018	2019 *
Imobilizari necorporale	14.007	4.326	44.167	12.732
Imobilizari corporale	5.284.868	5.352.911	5.024.221	7.479.057
Imobilizari financiare	7.147	7.933	8.259	0
Active Imobilizate	**5.306.022**	**5.365.170**	**5.076.647**	**7.491.789**
Stocuri	918.398	1.353.074	1.838.262	2.140.257
Creanțe	5.106.820	5.945.324	8.521.944	9.959.615
Disponibilități bănești	25.790	249.684	95.508	4.338.694
Total Active curente	**6.051.008**	**7.548.082**	**10.455.714**	**16.438.566**
Cheltuieli în avans	**521.674**	**538.746**	**736.836**	**598.450**
TOTAL ACTIV	**11,878,704**	**13,451,998**	**16,269,197**	**24,528,805**
Activul Net	*2,647,447*	*2,990,001*	*3,570,274*	*4,133,531*
Total datorii curente	**6.673.804**	**8.330.010**	**11.266.468**	**13.972.881**
Total datorii pe termen lung	**2.557.453**	**2.131.987**	**1.432.455**	**6.422.393**
TOTAL DATORII	9.231.257	10.461.997	12.698.923	20.395.274
Provizioane				44.916
Capital social	559.000	559.000	1.000.000	1.010.100
Rezerve din reevaluare	527.917	527.917	527.917	527..917
Rezerve	1.286.769	1.629.323	1.287.128	1.484.673
Rezultat reportat	273.761	273.761	35.201	473.229
Rezultatul exercițiului curent	231.357	342.554	818.834	790.241
Repartizarea profitului	(231.357)	(342.554)	(98.806)	(197.545)
Total Capitaluri proprii	**2.647.447**	**2.990.001**	**3.570.274**	**4.088.615**

* conform situații financiare la 31.12.2019, auditate

Potrivit situației financiare preliminare pentru exercițiul financiar 2019, valoarea creanțelor la 31.12.2019 – categoria de activ cu ponderea cea mai însemnată în total activ, se apropie de un nivel

dublu față de valoarea aferentă anului 2016 și este cu 16,7% mai mare față de exercițiul anterior. Raportate însă la dinamica veniturilor, observăm că ponderea creanțelor în cifra de afaceri a scăzut de la 40,9% în 2016 la 28,7% în 2019, ceea ce denotă îmbunătățirea capacității de încasare a creanțelor, îmbunătățirea portofoliului de clienți din punctul de vedere al disciplinei contractuale și, în consecință, diminuarea expunerii la riscul de credit al companiei. Valoarea stocurilor, pentru această perioadă, evoluează în paralel cu volumul de activitate, păstrând un nivel de 6%-7% din veniturile totale din exploatare.

Nevoia de finanțare a creditelor clienți și a capitalului de lucru în general, pe fondul creșterii accelerate a volumului activității se reflect în majorarea datoriilor pe termen scurt - atât a celor comerciale cât și față de instituțiile de creditare. Totuși, societatea a urmărit diminuarea dependenței de instituții de finanțare externe ca sursă pentru capitalul permanent, datoriile pe termen lung descriind o pantă descrescătoare în perioada 2016-2018. Datoriile pe termen lung la 31.12.2019 înglobează valoarea împrumutului obligatar. Cu precădere în urma împrumutului obligatar, datoriile totale ale societății s-au majorat cu 120,9% în perioada de analiză (2016-2019 est) și, respectiv, cu 60,6% în anul 2019 față de exercițiul precedent.

Tabel nr. 7 Principalii indicatori ai performanței economico-financiare ai Artprint S.A.

Indicator	**2016**	**2017**	**2018**	***2019*)***	**Referință**
Indicatori de lichiditate					
Lichiditate curentă (Active curente / Datorii curente)	0,907	0,906	0,928	*1,176*	> 1,5
Lichiditate imediată ((Active curente – Stocuri) / Datorii curente)	0,769	0,744	0,765	*1,023*	> 1
Indicatori de solvabilitate					
Solvabilitatea financiară (Active totale / Datorii totale)	1,287	1,286	1,281	*1,203*	>1
Solvabilitatea patrimonială (Cap. proprii / Cap. permanent)	0,509	0,584	0,714	*0,389*	>0,3
Indicatori de risc					
Rata de îndatorare (Datorii totale / Activ total)	77,7%	77,8%	78,1%	*83,1%*	<80%
Indicatori de rentabilitate					
Marja rezultatului din exploatare	3,6%	3,9%	4,9%	*4,2%*	
Marja EBITDA	13,9%	7,4%	6,6%	*6,3%*	
Marja profitului net	1,85%	1,97%	3,4%	*2,28%*	(m*) 5,6%
Marja rentabilității financiare (profit / capitaluri proprii)	8,74%	11,5%	23%	*19,3%*	
Marja capitalului permanent (profit / capital permanent)	4,44%	6,69%	16,4%	*7,52%*	

* - conform situații financiare la 31.12.2019, auditate
m* - media primelor 10 companii din sector

Tabloul indicatorilor performanței economico-financiare prezintă o tendință generală de îmbunătățire

atât a lichidității și solvabilității. Emisiunea de obligațiuni afectează temporar nivelul solvabilității și crește gradul de îndatorare, în timp ce creșterea cheltuielilor de natură financiară induce o dinamică negativă la nivelul ratelor de marjă. Gradul de îndatorare, însă, este preconizat să scadă pe perioada împrumutului obligatar până la 42% la finalul anului 2023.

În ceea ce privește profitabilitatea activității, conducerea are în vedere o perioadă de consolidare după dezvoltarea accelerată din ultimii doi ani, caracterizată prin optimizarea gradului de utilizare a capacității de producție, raționalizarea costurilor și valorificarea la maxim a investițiilor anterioare. Astfel, până în anul 2023, rata profitului este prognozată să crească până aproape de media de azi pe eșantionul primelor 10 competitoare (5,5%).

Din perspectiva unui investitor, este de remarcat faptul că rentabilitatea capitalului propriu (rentabilitatea financiară) prezintă o evoluție și valori deosebit de favorabile societății. Nivelul acestui indicator este așteptat să scadă și să rămână în jurul valorii de 14,5% în perioada 2020-2023.

Între capitolul 22 al prezentului Memorandum și capitolul referitor la situațiile financiare din Documentul de ofertă în baza căruia s-a derulat plasamentului privat de obligațiuni, se evidențiază diferențe care se datorează atât evoluției ulterioare estimărilor realizate la 30 septembrie 2019, cât și unor corecții asupra înregistrărilor contabile care s-au impus în urma misiunii de audit desfășurate în perioada martie-aprilie 2020. Acestea din urmă privesc în mod special ajustarea cheltuielilor de exploatare prin includerea contravalorii unor facturi emise de terți în anul 2020 pentru prestații aferente anului 2019, a unor cheltuieli cu cedări de active și cheltuieli cu personalul (concedii neefectuate).

Evidențiem, însă, faptul că diferența pozitivă de 630,7 mii lei, dintre valoarea veniturilor din exploatare estimate la momentul ofertei de obligațiuni și cele efectiv realizate, a compensat în măsură semnificativă ecartul nefavorabil în valoare de 965,5 mii lei constatat între nivelul previzionat al cheltuielile de exploatare și cel efectiv.

23. Declarație referitoare la politica și practica privind prognozele, în concordanță cu principiile de guvernanță corporativă

După admiterea la tranzacționare pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare administrat de BVB, Societatea va publica, anual și semestrial, rapoarte referitoare la rezultatele financiare obținute în perioada de raportare. Acestea vor cuprinde elementele de prognoză aferente Bugetului anual de venituri și cheltuieli, precum și aspecte comparative între datele previzionate și rezultatele efective ale ARTPRINT S.A. În ceea ce privește bugetul pentru anul în curs, acesta este în curs de revizuire ca urmare a impactului crizei actuale generate de pandemia COVID 19. Emitentul va informa investitorii cu privire la noua proiecție bugetară, după aprobarea acesteia în Adunarea Generală a Acționarilor.

24. Declarație referitoare la politica și practica privind dividendele, în concordanță cu principiile de guvernanță corporativă

Hotărârea repartizării rezultatului exercițiilor financiare este în competența Adunării Generale Ordinare Anuale a Acționarilor ARTPRINT S.A.

Beneficiul net realizat de emitent se va repartiza de către Adunarea Generală a Acționarilor la finele fiecărui exercițiu financiar. Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proporțional cu numărul acțiunilor deținute de fiecare acționar. În cazul în care Emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora și Adunarea Generală a Acționarilor va decide asupra modului în care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.

Conducerea Artprint S.A apreciază că fluxurile de trezorerie prognozate pentru perioada următoare, până în 2023, conform unui scenariu conservator- pesimist, vor rămâne pozitive după executarea obligațiilor de rambursare și de plată a cuponului, astfel că intenția companiei este de a plăti dividende în următorii ani financiari.

25. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii

O piață relativ matură limitează alternativele strategice la consolidarea poziției concurențiale fie prin creștere intensivă din eficientizare, tehnologizare și inovare, fie prin creștere extensivă - prin achiziții care deschid accesul la noi segmente de piață, la noi clienți, la resurse, sau prin ieșirea spre noi piețe. Strategia curentă a Artprint, dar și direcțiile strategice pentru viitor tatonează și valorifică toate aceste oportunități deopotrivă. Tehnologizarea a fost însoțită de achiziția de active, clienți și personal de la competitori mai mici, dar și de lărgirea paletei de produse și servicii. Aceste inițiative se vor prelungi pe termen scurt și mediu.

Astfel, după o perioadă de creștere accelerată a cifrei de afaceri în perioada 2016-2019 (+177,6%) și a profitului realizat (+463,2%), conducerea va urmări consolidare pe piață și continuitate în implementarea strategiei inițiate în 2015-2016 care vizează o creștere organică bazată pe adaptarea continuă a mixului de producție, a segmentului de piață și tehnologiei combinată cu achiziția de jucători din piață.

Aceasta presupune valorificarea oportunității de achiziție a unui alt jucător cu marje de profit superioare Artprint și resursă umană calificată, care va permite Emitentului atât completarea deficitului de personal pentru atingerea nivelului maxim al capacității de producție (de la 80% la 100%) dar și adăugarea unui produs nou în portofoliul companiei. Pe de altă parte, societatea prospectează oportunitatea ieșirii pe piețe externe în următoarea perioadă.

Profitabilitatea viitoare a afacerii este fundamentată pe strategia de anticipare și adaptarea la evoluția pieței locale și globale, respectiv, de adaptarea tehnologiilor de tipărire și diversificarea pieței țintă – sectorial și geografic. Implementarea acesteia depinde și de rezultatul cu succes al demersului de diversificare a resurselor financiare prin împrumut obligatar.

Emisiunea și plasamentul privat de obligațiuni obiect al prezentului Document de Ofertă are ca obiectiv financiar strategic acoperirea necesarului investițional pentru următoarea etapă de dezvoltare, optimizarea mixului de finanțare coroborat cu diminuarea dependenței de băncile comerciale, dar și finanțarea capitalului de lucru.

Dincolo, însă, de perspectiva strategiei financiare, obiectivul strategic de fond al acestui plasament constă în testarea apetitului investitorilor pentru afacerea Artprint, validarea valorii companiei de către piață și creșterea acesteia pentru pregătirea admiterii la tranzacționare a acțiunilor Artprint.

Pornind de la aceste premise și construind previziunile bugetare și de patrimoniu într-o abordare conservatoare – care anticipează o creștere anuală a cifrei de afaceri în perioada următoare cu doar 5%

și cheltuieli salariale și operaționale în linie cu volumul producției, conducerea Artprint prognozează evoluția principalilor indicatori privind poziția și performanța financiară a societății precum și evoluția ratei de îndatorare globale ale societății (tabel nr. 8).

Tabel nr. 8 Previziuni pentru indicatorii de rezultat și ai poziției bilanțiere (mii lei)

Indicator / an (mii lei)	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Venituri din exploatare	35.946	37.742	39.628	41.608
Cheltuieli din exploatare	34.200	35.567	37.002	38.506
Rezultat din exploatare	1.747	2.175	2.626	3.102
EBITDA	2.670	3.136	3.624	4.138
Rezultat net	**2.819**	**1.466**	**1.889**	**2.288**
Marja netă a profitului	*7.84%*	*3.88%*	*4.77%*	*5.50%*
Total active	20.104	20.128	21.808	19.902
Datorii	12.960	11.768	12.059	8.365
Capitaluri proprii	7.145	8.360	9.749	11.537
Rata autonomiei financiare (Cap. proprii/ Cap. permanent)	44,0%	64,1%	67,6%	70,9%
Rata de îndatorare globală (Total Datorii / Toal Activ)	**64,5%**	**58,5%**	**55,3%**	**42,0%**
Gradul de acoperire a dobânzilor din EBITDA (EBITDA/Valoare dobânzi de plată)	525,6%	729,3%	961,3%	1097,6%

Sursa: previziuni Artprint S.A.

Îmbunătățirea structurii de finanțare a capitalului ca urmare a împrumutului obligatar se va reflecta în valoarea anticipată a companiei pe piața de capital precum și în accesul facil la finanțare prin creditare bancară, dacă oportunitățile pe sectorul de profil vor justifica un nou program investițional.

De asemenea, din punctul de vedere al capacității de rambursare a serviciului datoriei asociat împrumutului obligatar, conducerea Artprint apreciază că veniturile totale generate în perioada 2020-2023 și previzionate într-un scenariu conservator – pesimist, în valoare de 154,9 mil. lei și un EBITDA de 13,6 mil lei vor acoperi obligațiile de rambursare și de plată a cuponului în valoare totală de 5,44 mil lei (dacă nu se apelează la dreptul răscumpărării anticipate după primii doi ani). Fluxurile de trezorerie prognozate rămân pozitive și îndestulătoare pe întreaga perioadă de derulare a împrumutului (tab.9)

Tabel nr. 9 Previziuni de flux de numerar (mii lei)

Flux de numerar (mii lei)	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
EBITDA	2,670	3,136	3,624	4,138
Impozit profit	(537)	(279)	(360)	(436)
Modificări în capitalul de lucru	(945)	(308)	(309)	(325)
Flux operațional	**1,188**	**2,548**	**2,955**	**3,377**
Porgram de investiții	(935)	(300)	(300)	(300)
Vânzări de active	2,117			

Flux de numerar (mii lei) - *continuare*	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Flux de numerar din investiții de capital	**1,183**	**(300)**	**(300)**	**(300)**
Free cash flow	2,370	2,248	2,655	3,077
Împrumut obligatar				
Rambursari linii credit	1,000	1,500		
Plati de principal / Finantare leasing	(1,831)			
Rambursare obligațiuni				(4,000)
Dobânzi	(508)	(430)	(377)	(377)
Flux de numerar din activ. Financiare	**(3,339)**	**(1,930)**	**(377)**	**(4,377)**
Dividende de plată	(250)	(250)	(500)	(500)
Flux net de numerar	**(1,219)**	**68**	**1,778**	**(1,801)**
Sold inițial	2,130	911	980	2,757
Sold final	911	980	2,757	956

Sursa: Artprint S.A.

Programul de investiții. Compania a încheiat un program intens de retehnologizare a echipamentelor de producție care a presupus, pe de o parte, reabilitare și, pe de alte parte, înlocuirea echipamentelor cu utilaje de mare capacitate:

- Achizitie 2 linii de finisare Muler Martini aprox 900 mii eur in 2016;
- Reabilitare (upgrade) masina de brosat Muller Martini (in urma tranzactiilor de cumparare realizate)
- Reabilitare (upgrade) masina de capsat Muller Martini (in urma tranzactiei de cumparare)
- Achizitia a 2 masini de productie forme de tipar de mare productivitate in 2018 si 2019
- Toate investitiile au fost realizate pentru cresterea si optimizarea capacitatii de productie.

În perioada 2019-2024, conducerea societății urmărește un program de investiții estimat la 1,4 mil. lei focalizat pe:

- Introducerea producției de cărți cu clape. Această investiție este estimată să inducă o creștere a productivității cu 52 ture pe an, aproximativ 600 ore de producție;
- Reabilitarea și upgradarea echipamentelor Rotoman 63 și Rotoman 40 care va conduce la creșterea de până la 4 ori a capacității de înfoliere folie termocontractibilă;
- Relocarea secției de producție din str. Sulina la Casa Presei Libere, cu impact pozitiv asupra eficientizării producției, controlului pe liniile de producție, costurilor de logistică și costurilor cu personalul;
- Upgradarea software CPT care va conduce la automatizarea și accelerarea proceselor de pregătire a formelor de tipar

De asemenea, în perspectivele viitoare ale societății, ca zone de investiții strategice un loc important îl ocupă poziționarea rezilientă pe piața de printing care va impune, cât de curând, soluții creative și inovative responsabile față de societate și față de mediu.

Era digitală influențează dramatic cursul poligrafic, însă adaptarea la schimbările constante face din această industrie candidatul perfect pentru oportunități. Specialiștii din domeniul cercetării pieței susțin faptul că următorii 5 ani vor fi de tranziție, însă nu vor exista scăderi considerabile al volumului total de tipărituri – anual, scăderea va fi de aproximativ 0,28%. Cu toate că rezultatele pot fi considerate contradictorii, posibilitățile oferite de industria tipografică sunt în creștere tocmai datorită capacității de adaptare. Astfel, schimbările globale influențează industria tipografică spre adoptarea unor noi trenduri, precum:

1. **Utilizarea biopolimerilor și a chimiei verzi** care asigură calitatea de biodegradabilitate tipăriturilor. Întrucât se acordă o atenție specială poluării, se caută noi modalități prin care să se producă materiale, atât din materii prime biologice, cât și biodegradabile – cum ar fi acidul polilactic.
2. **Utilizarea materialelor reciclate** este unul dintre trendurile care se preconizează că vor fi introduse în anul 2018. Această strategie vizează folosirea materialului reciclat în baza pentru silicon.
3. **Creșterea procentului de reciclare** este un efect direct al volumului redus de tipărituri reutilizate. Cu un procent de 5-7% al materialelor reciclate în emisfera vestică, se încearcă noi abordări pentru eficientizarea acestui proces.

Alături de preocuparea pentru micșorarea efectelor negative asupra mediului, există nevoia de a menține un ritm accelerat al evoluției pentru a-și dezvolta în continuare activitățile de tipărire comercială și a se diferenția față de competitori. Mai mult decât atât, factorul diferențiator este un element cheie și de aceea se caută noi modalități de preîntâmpinare a schimbărilor. În acest sens, tipărire digitală este utilizată în cele mai inovative proiecte, fiind explorate modalități de a oferi funcții și caracteristici noi pentru materialele printate.

Cu toate că impactul digitalizării este puternic accentuat chiar și în industria printului, alegerea între digital și offset nu este radicală. Acest lucru se datorează faptului că tipografiile folosesc ambele modalități de producție, transformându-le, astfel, în procese complementare. Artprint se pregătește pentru a se integra într-o industrie tipografică înaltă tehnologie, cu accent puternic pe fluxul de lucru

automatizat și echipamente sofisticate care să optimizeze producția, care să asigure calitatea materialelor printate și care să minimizeze impactul asupra mediului.

26. Informații cu privire la oferte recente de valori mobiliare

În perioada 10 – 13 decembrie 2019, ARTPRINT S.A. a derulat, prin intermediul SSIF GOLDRING S.A., un plasament privat de obligațiuni corporative, subordonate, negarantate denominate în lei, care fac obiectul prezentului Memorandum în vederea listării lor pe Sistemul multilateral de tranzacționare (SMT) administrat de Bursa de Valori București S.A. În oferta aprobată prin hotărârea AGEA nr. 9/11.11.2019, au subscris 50 investitori cărora aceste instrumente le-au fost evaluate ca adecvate, respectiv 3 persoane juridice și 47 persoane fizice. Întrucât emisiunea de obligațiuni nu a făcut obiectul unei oferte publice, nu s-a întocmit prospect de ofertă în sensul și cu respectarea *Regulamentului UE 2017/1129 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare.*

În cadrul plasamentului privat au fost subscrise și validate 38.902 obligațiuni corporative la un preț de emisiune egal cu valoarea nominală de 100 lei fiecare. Fondurile atrase prin emisiunea de obligațiuni au ca destinație finanțarea programului de investiții, restructurarea finanțării capitalului și finanțarea necesarului de capital de lucru.

27. Informații privind valorile imobiliare care urmează a fi admise la tranzacționare si destinația fondurilor obținute

Prezentul Memorandum a fost întocmit în vederea admiterii la tranzacționare în cadrul sistemului de tranzacționare multilateral administrat de Bursa de Valori București S.A a obligațiunilor emise de Artprint S.A și ofertate, prin intermediar SSIF Goldring S.A, către persoane fizice sau juridice, altele decât investitori calificați, pe un stat membru al Uniunii Europene, în conformitate cu art. 16, alin (2) lit a) pct. 2 din Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor Artprint S.A din data de 11.11.2019, acționarii au hotărât asupra efectuării unei emisiuni de obligațiuni în lei, în valoare totală maximă de 4.000.000 lei, fiecare obligațiune urmând a fi emisă la o valoare nominală de 100 lei, cu o scadență de 4 ani și o rată fixă a Cuponului de 9% pe an, plătibilă semestrial.

În baza deciziei Administratorului Unic nr. 13/19.11.2019 care a stabilit caracteristicile ofertei, Emitentul a derulat prin intermediul SSIF Goldring S.A în perioada 10 – 13 decembrie 2019 o ofertă de obligațiuni pentru un număr de maxim 40.000 de obligațiuni nominative, dematerializate, corporative, neconvertibile, negarantate, cu valoarea nominală de 100 lei /obligațiune, în valoare maximă de 4.000.000 lei cu scadență la 4 ani de la data de Emisiune și cu o rată a dobânzii fixă de 9% pe an, plătibilă semestrial. Pragul de succes a fost determinat la 2.000.000 lei, subscrierile au fost irevocabile, valoarea minimă a unei subscrieri a fost stabilită la 25.000 lei iar valoarea maximă, la 1.000.000 lei. Oferta a fost adresată unui număr de cel mult 149 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitori calificați, pe un stat membru al Uniunii Europene, fără întocmirea și publicarea unui prospect.

Potrivit deciziei Administratorului Unic nr. 18/13.12.2019, oferta s-a încheiat cu succes după trei zile de la inițierea sa, iar Artprint S.A a emis un număr de 38.902 obligațiuni corporative nominative, denominate în lei, cu o valoare nominală individuală de 100 lei și o valoare totală de 3.890.200 lei, în formă dematerializată, subordonate, negarantate, neconvertibile și cu opțiunea rambursării anticipate (în condiții de acordare, pe lângă dobânda aferentă la zi, a unei prime de rambursare anticipată de 1,5%

din valoarea principalului), cu scadența de 4 ani de la data de emisiune, rata cuponului fixă de 9% anual și plătibilă semestrial.

Obligațiunile au fost emise în data de 18 decembrie 2019, cu scadența la data de 18 decembrie 2023. Titlurile sunt purtătoare de dobândă începând cu Data de Emisiune, respectiv 18 decembrie 2019.

Regimul Obligațiunilor: Obligațiunile reprezintă obligații subordonate, necondiționate, neconvertibile şi negarantate ale Emitentului. Deținătorii Obligațiunilor iau la cunoștință și își asumă faptul că Obligațiunile reprezintă datorii subordonate care în eventualitatea unor proceduri de insolvență sau altă formă de lichidare sau executare silită, au un rang de prioritate inferior, sunt în întregime subordonate creanțelor tuturor creditorilor nesubordonați ai Emitentului şi nu pot fi rambursate decât după lichidarea altor datorii nesubordonate datorate la momentul respectiv.

Obligațiunile nu sunt garantate și nici nu fac obiectul unei garanții sau altor dispoziții ale prezentei Oferte care crește rangul de prioritate la plată a acestora. Obligațiunile vor avea același rang de preferință cu oricare alte obligații negarantate si subordonate ale Emitentului, fie ele obligații prezente ori viitoare.

Piața țintă:

Piața țintă pentru obligațiunile emise de ARTPRINT S.A. ofertate direct către investitori în cadrul plasamentului privat se delimitează astfel:

(a) *Categorii de clienți:* clienți cu conturi administrate discreționar de către societăți autorizate și reglementate în acest sens, clienți consiliați de consultanți de investiții autorizați și reglementați în acest sens și clienți de retail.

(b) *Cunoștințe și experiență:* clienți care, pe baza experienței sau cunoștințelor acumulate, înțeleg cel puțin conceptele de bază privind modul de funcționare a pieței de capital, caracteristicile acțiunilor, drepturile și obligațiile asociate acestora și obțin acces la informații privind evoluția pieței și situația economico-financiară a emitentului.

(c) *Capacitatea de a suporta pierderi:* clienți cu o situație financiară cel puțin stabilă, care pot suporta pierderi de până la 100% ale capitalului investit.

(d) *Toleranța la risc si compatibilitatea cu profilul instrumentului:* având în vedere riscurile implicate, clientul trebuie să aibă o capacitate de a suporta pierderi de până la 100% ale capitalului investit. Clientul trebuie să poată suporta, de asemenea, fluctuațiile de preț și lichiditatea scăzută asociate cu listarea și tranzacționarea instrumentelor financiare la Bursa de Valori București. Pentru determinarea tolerantei la risc se va avea in vedere, de asemenea, disponibilitatea investitorului de a investi in instrumente financiare similare sau cu risc mai ridicat decât obligațiunile.

(e) *Nevoile si obiectivele clientilor:* oportunitatea investiției în acțiunile Emitentului ARTPRINT S.A. se adresează clienților cu profil investițional dar și speculativ, cu un orizont de timp al investiției de cel puțin 1 an, care urmăresc creșterea capitalului cu asumarea riscurilor implicate.

Piața țintă negativă: Intermediarii consideră că acest produs NU ar trebui oferit către clienți care:

i. doresc protecția integrală a capitalului și/sau certitudinea rambursării sumelor investite;
ii. au o toleranță scăzută la risc, nefiindu-le potrivite investițiile bursiere;
iii. necesită în mod obiectiv existența unei garanții de stat sau investiții în active fără risc.

Dobânda anuală:
Obligațiunile ce fac obiectul prezentei solicitări de admitere la tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare sunt purtătoare de dobândă începând cu Data de Emisiune, respectiv 18 decembrie 2019. Rata nominală a cuponului este fixă de 9%/ an, plătibilă semestrial la Data Cuponului.

Plata cuponului: semestrial. Perioada de Cupon se va derula începând cu Data de Emisiune. Cuponul (Dobânda) se calculează prin raportarea numărului efectiv de zile ce au trecut dintr-o perioadă cupon la un număr de 365 de zile reprezentând un an.

Formula de calcul al Cuponului: $VO \times R_d \times \frac{\text{Numărul de zile de la ultimul cupon până la data cuponului curent}}{\text{Numărul de zile din an}}$
unde VO – valoarea nominală a obligațiunilor subscrise, R_d – rata anuală a cuponului (a dobânzii).

Primul cupon va fi calculat astfel: $VO \times R_d \times \frac{\text{Numărul de zile de la data de alocare până la data cuponului curent}}{\text{Numărul de zile din an}}$

Dată Plată Cupon: Plata se va efectua semestrial către deținătorii de obligațiuni înregistrați în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni la Datele de Referință, în termen de 3 zile lucrătoare de la Datele de Referință stabilite, până la maturitatea emisiunii, cu excepția ultimului cupon care se va plăti la Data Scadenței.
Plata principalului se va face în aceeași zi cu plata ultimului cupon, respectiv în trei zile lucrătoare de la Data de referință a ultimului cupon, către deținătorii de obligațiuni identificați la această Dată de referință, 13 decembrie 2023.

Agentul de calcul: Agentul de calcul al dobânzii este Emitentul, ARTPRINT S.A..

Agentul de plată: Toate plățile de dobândă și principalul în ceea ce privește obligațiunile emise vor fi efectuate la data de plată a cuponului și / sau data scadenței, de către Depozitarul Central prin Agentul de plată desemnat de către Emitent, respectiv Banca Transilvania S.A., către deținătorii de obligațiuni înregistrați în registrul deținătorilor de obligațiuni la data de referință aplicabilă.

Emitentul își rezervă dreptul de a schimba în orice moment Agentul de plată, cu condiția ca, în orice moment pe parcursul derulării împrumutului obligatar, să existe un agent de plată desemnat agreat de către Depozitarul Central. Orice modificare a agentului de plată își va produce efecte numai în baza unei notificări prealabile publicate pe pagina de internet a Emitentului și a BVB cu cel puțin 30 de zile înainte de efectuarea modificării.

Posibilitate de rambursare anticipată: Da, Emitentul își păstrează opțiunea de a răscumpăra obligațiunile înaintea datei de scadență, oricând după primii doi ani de derulare a împrumutului obligatar. În acest caz, Emitentul va achita dobânda aferentă la zi și va acorda o primă de rambursare anticipată de 1,5% din valoarea principalului.

În cazul răscumpărării obligațiunilor înainte de scadență, stingerea obligațiilor de plată (cupon la zi, principalul și prima de rambursare anticipată) se va face față de Obligatarii care vor fi identificați la Data de referință stabilită în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor care va hotărî rambursarea anticipată, cu notificarea prealabilă a investitorilor conform prevederilor aplicabile emitenților de instrumente financiare admise la tranzacționare la Bursa de Valori București.

Destinația fondurilor: Fondurile atrase prin emisiunea de obligațiuni vor fi utilizate pentru finanțarea programului de investiții, pentru restructurarea finanțării capitalului și pentru finanțarea necesarului de capital de lucru.

Registrul Deținătorilor de Obligațiuni: va fi ținut de către Depozitarul Central S.A., în baza contractului de servicii de registru încheiat între Emitent și Depozitarul Central S.A.

Legea aplicabilă: Termenii și condițiile Obligațiunilor sunt guvernate de legea română, iar în cazul unor litigii vor fi competente instanțele române.

Impozitare: Toate plățile în legătură cu Obligaţiunile, fie aferente valorii nominale fie dobânzii, vor fi efectuate de către Emitent cu reținere la sursă sau deducere în scop fiscal, în măsura în care o astfel de reținere la sursă sau deducere este cerută de lege. Emitentul va plati Deţinătorilor de Obligaţiuni doar sumele nete rămase după realizarea acestor operațiuni. Niciun Deţinător de Obligaţiuni nu va avea dreptul să pretindă de la Emitent nicio despăgubire sau sumă de bani în legătură cu orice consecințe fiscale pentru Deţinătorii de Obligaţiuni în mod individual, în limitele menționate mai sus.

Emitentul nu reține la sursă și nu calculează sumele aferente contribuției de asigurări sociale de sănătate pe care investitorul le-ar putea datora în urma realizării veniturilor din investiții în conformitate cu Codul fiscal în vigoare.

Adunarea Generală a Deţinătorilor de Obligaţiuni: Deținătorii de Obligațiuni se pot întruni în cadrul adunărilor generale ale Deținătorilor de Obligațiuni (fiecare, o „**Adunare Generală**") în scopul de a delibera cu privire la interesele lor. Organizarea si atribuțiile Adunării Generale sunt guvernate de dispozițiile Legii Societăților nr.31/1990 republicata cu modificările si completările ulterioare.

Orice modificare a prevederilor legale ale actelor normative menționate poate avea drept efect modificări ale regulilor privind Adunările Generale, inclusiv ale regulilor privind organizarea si atribuţiile Adunării Generale detaliate mai jos sau în vigoare la data prezentului Document de Oferta.

a. *Convocarea Adunării Generale*: Adunarea Generală poate fi convocată (i) la cererea unuia sau a mai multor Deţinători de Obligaţiuni reprezentând cel puţin o pătrime din valoarea nominală a Obligaţiunilor emise şi care nu au fost răscumpărate sau anulate sau (ii) după numirea reprezentanţilor Deţinătorilor de Obligaţiuni „**Reprezentanţii**"), la cererea Reprezentanților. Convocatorul Adunării Generale va fi publicat în Monitorul Oficial si într-un ziar de largă circulaţie sau transmise prin scrisoare recomandată Deţinatorilor de Obligaţiuni relevanţi, la adresele care figurează în Registrul Deţinătorilor de Obligaţiuni şi, în fiecare caz, va fi publicat pe website-ul Societăţi, la adresa www.omro.ro. Convocatorul Adunării Generale va fi publicat cu cel puţin 30 de zile calendaristice înainte de data tinerii Adunării Generale şi va indica data de referinţă, locaţia, si data ţinerii Adună ii Generale şi ordinea de zi. Convocatorul Adunării Generale poate include si locaţia şi data ţinerii celei de-a doua Adunări Generale pentru cazul în care prima Adunare Generală astfel convocată nu poate fi întrunită în mod valabil. Unul sau mai mulţi Deţinători de Obligaţiuni reprezentând, individual sau împreună, cel puţin 5% din valoarea nominală a Obligaţiunilor emise şi care nu au fost răscumpărate sau anulate au dreptul de a adauga puncte noi pe ordinea de zi a Adunării Generale, în termen de 15 zile calendaristice de la publicarea convocatorului în modalităţile pevăzute în paragraful anterior. Ordinea de zi revizuită va fi publicată în conformitate cu prevederile legale privitoare la convocarea Adunari Generale, cu cel puţin 15 zile calendaristice anterior datei ţinerii Adunării Generale.

b. *Ținerea Adunării Generale*: Deţinătorii de Obligaţiuni vor putea fi reprezentaţi prin mandatari, altii decât administratorii, directorii, sau funcţionarii Emitentului. Procurile vor fi depuse în original cu cel puţin 48 de ore înainte de Adunarea Generală relevantă sau în orice alt termen prevăzut de actul constitutiv al Emitentului la momentul relevant. Omisiunea depunerii acestor procuri în original

în termenul menţionat va avea drept consecinţă pierderea dreptului de vot al deţinătorului de Obligaţiuni relevant în respectiva Adunare Generală. Hotărârile Adunării Generale se adoptă prin vot deschis.

c. *Atribuţiile Reprezentanţilor*: Reprezentantul sau, după caz, Reprezentanţii (i) vor avea dreptul de a reprezenta Deţinătorii de Obligaţiuni în raporturile cu emitentul si în faţa instanţelor de judecată şi (ii) vor putea fi însărcinaţi de către Adunarea Generală cu efectuarea actiunilor de supraveghere si protejare a intereselor comune ale Deţinatorilor de Obligaţiuni.

d. *Atribuţiile Adunării Generale:* Adunarea Generală are puterea de a delibera cu privire la stabilirea remuneraţiei Reprezentantului şi a Reprezentanţilor supleani (daca este cazul), precum şi cu privire la demiterea si înlocuirea acestora. De asemenea, Adunarea Generală poate să hotărască cu privire la orice altă chestiune care se referă la drepturile comune, acţiunile şi beneficiile corespunzătoare Obligaţiunilor la momentul Adunării Generale sau în viitor, precum şi cu privire la autorizarea Reprezentantului să actioneze în justiţie în calitate procesuală de reclamant ori pârât. În plus faţă de orice alte atribuţii prevăzute în prezenta secţinne, Adunarea Generală are următoarele competenţe: (a) să indeplinească toate actele de supraveghere şi de apărare a intereselor comune ale Deţinătorilor de Obligaţiuni sau să autorizeze Reprezentanţii pentru îndeplinirea unor asemenea acţiuuni; (b) să creeze un fond care poate fi finanţat din sumele reprezentând dobânda la care sunt îndreptăţiţi Deţinătorii de Obligaţiuni, în scopul de a acoperi cheltuielile necesare apărării drepturilor Deţinătorilor de Obligaţiun , precum si să stabilească regulile pentru gestiunea acestui fond; (c) să se opună oricărei modificări a actului constitutiv al Emitentului sau a Termenilor şi Conditilor Obligaţiunilor prin care s-ar putea aduce o atingere drepturilor Deţinătorilor de Obligaţiuni; (d) să se pronunţe asupra emisiunii de noi obligaţiuni de către Societate; pentru evitarea oricărui dubiu, orice punct de vedere exprimat de Adunarea Generală în exercitarea competenţei prevăzute la prezenta litera d) nu va împiedica Emitentul să emită orice noi obligaţiuni.

Hotărârile Adunării Generale: Hotărârile Adunării Generale privind numirea Reprezentantului şi însărcinarea acestora, precum şi hotărârile privitoare la aspectele menţionate la literele a) şi b) de mai sus se vor adopta în mod valabil numai cu majoritatea voturilor exprimate în cadrul respectivei adunari, majoritate care reprezintă cel puţin o treime din valoarea nominală a Obligaţiunilor emise. În orice alt caz, hotărârile Adunării Generale pot fi adoptate în mod valabil în prezenţa Deţinătorilor de Obligaţiuni reprezentând cel puţin două treimi din valoarea nominală a Obligatiunilor emise care nu au fost răscumpărate sau anulate şi cu o majoritate care reprezintă cel puţin patru cincimi din valoarea nominală a Obligaţiunilor emise şi care nu au fost răscumpărate sau anulate reprezentate în cadrul Adunării Generale relevante.

28. Factori de risc

Investițiile în obligațiuni implică anumite riscuri și sunt adecvate pentru investitorii care sunt capabili să evalueze riscurile și avantajele unei astfel de investiții și care dispun de resurse financiare suficiente pentru a suporta eventualele pierderi care ar putea rezulta din acestea. Înainte de a investi în obligațiuni, investitorii trebuie să analizeze cu atenție factorii de risc asociați atât tipului de investiții, în obligațiuni, cât și industriei în care Emitentul își desfășoară activitatea.

28.1. Riscuri specifice investiției în obligațiuni

Riscul asociat cu o investiție directă în Obligațiuni, în principal din cauza volatilității și evoluției impredictibile a prețului Obligațiunilor, dar și a riscurilor specifice Emitentului, este superior riscului asumat în investițiile în titluri de stat sau participațiile la fonduri de investiții, dar inferior celui asociat acțiunilor și a altor instrumente financiare complexe.

Având în vedere caracterul subordonat al Obligațiunilor ARTPRINT S.A, există riscul ca investitorii în Obligațiuni să nu își poată recupera investiția, în cazul în care Emitentul nu va dispune de suficiente fonduri pentru a plăti atât toate creanțele creditorilor săi nesubordonați cât și principalul Obligațiunilor. În caz de lichidare sau faliment al Emitentului, Obligațiunile urmează a fi plătite numai după plata tuturor creditorilor chirografari nesubordonați.

Riscul de lichiditate scăzută a titlurilor pe piața BVB

Ulterior admiterii la tranzacționare, este posibil ca piața pe care se tranzacționează Obligațiunile să nu fie foarte lichidă. Prin urmare, este posibil ca investitorii să nu reușească să își vândă obligațiunile cu ușurință sau la prețuri care să le asigure un randament comparabil cu cel obținut în cazul unor investiții similare care au dezvoltat o piață secundară.

În ciuda creșterii interesului pentru împrumuturi obligatare atât pe latura cererii cât și a ofertei pe piața de capital, piața românească a obligațiunilor este relativ redusă în comparație cu alte piețe din țările europene. Nu există nicio garanție că Obligațiunile vor fi tranzacționate în mod activ, cu impact potențial nefavorabil asupra volatilității sau nivelului prețului Obligațiunilor.

Faptul că Obligațiunile emise ar putea fi admise la tranzacționare nu garantează tranzacționarea în mod activ a acestora.

Tranzacționarea Obligațiunilor Artprint S.A. pe piața administrată de BVB poate fi suspendată

ASF este autorizată să suspende de la tranzacționare sau să solicite BVB să suspende de la tranzacționare valorile mobiliare, în cazul în care situația emitentului în cauză este de așa manieră încât continuarea tranzacționării ar afecta interesele investitorilor. BVB, de asemenea, poate proceda la suspendarea tranzacționării de valori mobiliare care nu îndeplinesc cerințele pieței, cu excepția cazului în care o astfel de acțiune ar putea afecta interesele investitorilor sau buna funcționare a pieței. De asemenea, administratorul unei piețe reglementate/sistem multilateral de tranzacționare are dreptul de a suspenda de la tranzacționare obligațiunile și în alte cazuri, în conformitate cu reglementările sale. Orice eventuală suspendare ar putea afecta tranzacționarea Obligațiunilor emise de Emitent și transferul lor.

Volatilitatea valorii de piață a Obligațiunilor

Valoarea Obligațiunilor depinde de o serie de factori interdependenți care includ evenimente economice, financiare și politice care au loc în România sau în altă parte a lumii, inclusiv factori care

afectează piețele de capital în general și bursele de valori pe care se tranzacționează Obligațiunile. Prețul la care un Deținător de Obligațiuni va putea să vândă Obligațiunile înainte de scadență poate implica o reducere din prețul de cumpărare plătit de respectivul cumpărător care ar putea fi substanțială.

Riscul de credit

În cazul unei situații nefavorabile și considerate improbabile de către Emitent, Emitentul poate ajunge în incapacitatea de a efectua plățile sub formă de cupoane și/sau principal și astfel, Emitentul poate 7ajunge în imposibilitatea rambursării sumelor aferente emisiunii de obligațiuni prezente/viitoare.

Riscul de rată a dobânzii

Având în vedere că Obligațiunile vor beneficia de o dobândă fixă pe întreaga perioadă a derulării împrumutului obligatar, rata de dobândă (rata de cupon) nefiind supusă actualizării la indici de referință, cumpărătorii se pot expune la riscul de fluctuație (evoluție negativă) a ratei dobânzii pe piață ca urmare a evoluției indicilor de referință Euribor, pe întreaga perioadă de la data achiziției Obligațiunilor și până la data de valorificare a acesteia. Creșterea ratelor dobânzii pe piață în condițiile în care cuponul aferent obligațiunilor rămâne fix ar presupune o pierdere relativă la piață, respectiv un cost de oportunitate.

28.2. Riscuri specifice privind Emitentul și activitatea sa

Orice investiție în valori mobiliare implică anumite riscuri. În cazul în care oricare din riscurile prezentate mai jos s-ar materializa, acest fapt ar putea afecta activitatea, situația financiară, rezultatele operaționale sau perspectivele Emitentului. Riscurile specifice Emitentului, identificate ca urmare a analizei afacerii Artprint și a auditării situațiilor financiar-contabile sunt prezentate mai jos, în ordine aleatorie, în funcție de domeniile posibile de manifestare a acestora, astfel:

28.2.1. Riscul de credit reprezintă riscul de pierdere financiară în cazul în care un client sau o contraparte nu își îndeplinește obligațiile contractuale. Având în vedere, pe de o parte, gradul relativ redus de concentrare a clienților, primii cinci clienți ca valoare de facturare reprezentând sub 25% din cifra de afaceri, precum și faptul că între aceștia se numără mari jucători pe piața editorială (tabel nr. 11) probabilitatea manifestării unui risc de credit cu impact major asupra Emitentului este apreciată a fi relativ redusă.

Totodată, managementul Emitentului urmărește diversificarea portofoliului de clienți prin diversificarea serviciilor prestate dar și prin pătrunderea pe piețe noi interne și externe. Pe de altă parte, politica Artprint este de a condiționa continuitatea colaborării cu clienții săi de respectarea termenelor de plată și a celorlalte prevederi contractuale.

Tabel nr. 11 Poziția concurențială a celor mai importanți clienți ai Artprint S.A., după valoarea contractuală

Client	**Poziție concurențială**
1. Editura Maxim Concept SRL	Locul al III-lea după cifra de afaceri (13,4 mil. lei) și locul al IV-lea după valoarea profitului (1,8 mil. lei) în top firme cod CAEN 5814 (activități de editare a revistelor și periodicelor)
2. Editura Trei SRL	Locul al IV-lea după valoarea profitului (3,6 mil. lei) în top firme cod CAEN 5811 (activități de editare a cărților)
3. Grupul Editorial Art SRL	Locul I după cifra de afaceri (36,7 mil. lei) și locul al II-lea după profit (4,2 mil. lei) în top firme cod CAEN 5811
4. Alias Publishing SRL	Locul 14 după cifra de afaceri în top firme cod CAEN 5811
5. Curtea Veche Publishing SRL	Locul al 11 după cifra de afaceri (12 mil. lei) și locul 7 după profit (2,4 mil. lei) în top firme cod CAEN 5811
6. Nemira Publishing House SRL	Locul 18 după cifra de afaceri (8,1 mil. lei)
7. Editura Polirom S.A.	Locul al III-lea după cifra de afaceri (28 mil lei) și după profit (3,6 mil. lei) în top firme cod CAEN 5811

Sursa: topfirme.com

28.2.2. Riscul de lichiditate reprezintă probabilitatea ca Societatea să nu fie în măsură să își onoreze obligațiile curente prin valorificarea activelor disponibile. Dificultățile de încasare a creanțelor reprezintă o sursă potențială importantă de arierate în îndeplinirea obligațiilor de plată ale societății. Prin monitorizarea previziunilor privind necesarul de lichidități, conducerea societății urmărește să se asigure că există disponibil suficient pentru a răspunde cerințelor operaționale, astfel încât societatea să își poată onora obligațiile curente față de creditorii săi.

Având în vedere practicarea unor termene de plată între 90 și 180 zile în sectorul de profil, Emitentul acoperă creditele clienți cu credite furnizori (contracte cu termene de plată comparabile cu cele acordate clienților) și cu finanțare pe termen scurt din surse externe și interne.

Indicatorul lichidității curente se află pe o tendință crescătoare, fiind apreciat, la 31.12.2019, la o valoare supraunitară (1,245) care, în condițiile specifice sectorului de activitate cu termene lungi de plată și încasare, nu se încadrează într-o zonă de alarmă, ci de atenție din partea conducerii. Întrucât împrumutul obligatar va susține parțial finanțarea capitalului de lucru, se apreciază continuarea trendului pozitiv pentru acest indicator, valoarea acestuia la finalul perioadei de împrumut fiind prognozată la 1,94.

Lichiditatea imediată, de asemenea pe o pantă ascendentă în ultimii trei ani, a devenit supraunitară intrând în intervalul de confort general (:>1) în anul 2018, valoarea acesteia fiind previzionată să ajungă la 1,61 până în anul 2023.

28.2.3 Riscuri de natură operațională, care se pot materializa la nivelul desfășurării activității propriu-zise, ca urmare a unor factori interni (procese interne necorespunzătoare, a unor sisteme disfuncționale, erori procedurale etc.) sau a factori externi sub forma unor evenimente externe neprevăzute (precum daune asupra proprietății, dificultăți la nivelul terților, evoluții socio-economice la nivel regional sau macroeconomic, factori politici etc). Între acestea amintim:

Atragerea, păstrarea și motivarea personalului calificat, un activ important pentru consolidarea poziției de jucător cheie într-o industrie atât de specifică. În contextul evoluțiilor pe piața muncii interne și europene, există riscul ca societatea să nu poată reține personalul calificat și să întâmpine dificultăți în atragerea de noi angajați cu profil corespunzător nevoilor societății. În vederea managementului preventiv al acestui risc, societatea are în vedere politici de resurse umane orientate spre asigurarea necesarului de forță de muncă prin clauze contractuale corespunzătoare, prin instrumente de stimulare, motivare și cointeresare a acesteia.

Neîndeplinirea obligațiilor partenerilor contractuali semnificativi pentru Artprint, dintre furnizori sau distribuitori, poate conduce la perturbări în derularea activității emitentului și, respectiv, la dificultăți în onorarea obligațiilor contractuale ale Artprint către terți. Societatea ia măsuri în vederea asigurării bonității și capacității părților anterior încheierii contractelor, fără însă să poată garanta prevenirea sau administrarea acestor riscuri.

Riscul generat de eventuale conflicte de interese. Chiar dacă, la aceasta dată, nu există conflicte de interese în ceea ce privește organele de conducere, administrative și de supraveghere ale Emitentului, managementul societății se angajează să analizeze în mod continuu posibilele cauze generatoare de risc de conflicte de interese și să fie pregătit procedural să le întâmpine.

28.2.4. Riscul de piață integrează factorii de risc din mediul extern companiei, în amonte sau în aval față de activitatea sa principală.

Realitatea imediată ce caracterizează secolul nostru vorbește despre digitalizare, în pași agresivi cotropitori atât din punct de vedere cantitativ cât și al diversității punctelor în care aceasta ajunge și impune apoi regula. Primul impact foarte ușor sesizabil este crearea și alimentarea continuă a mitului (sau a informației nefundamentate, neactualizate) că industria de tipărituri va fi înghițită/ înlocuită de cea de online. Prezența Emitentului pe această piață în condiții foarte bune de profitabilitate atât valoric cât mai ales ca longevitate și constanță este dovada de necontestat a modului aprofundat în care conducerea societății analizează spectrul larg al amenințărilor inerente dinamicii rapide de dezvoltare a tehnologiei și industriilor în general și le transformă în oportunități. Pontențialul pieței există[3], direcțiile sunt clare de dezvoltare, iar Emitentul este determinat să mitigheze orice meandră/ sinuozitate care ar apărea ca rezultat al dinamicii pieței.

Riscul de concurență. Pentru piața țintă actuală și viitoare, Artprint și-a asigurat avantaje competitive prin inovare continuă de proces și de produs, cu rezultate importante din punctul de vedere al eficienței și eficacității pentru clienții săi. În plus, abordarea comprehensivă reflectată în pregătirea de servicii pre și post vânzare, susține poziționarea favorabilă a Artprint printre jucătorii importanți. Nu în ultimul rând, preocuparea constantă a Emitentului de a preîntâmpina direcțiile de dezvoltare a

[3]*https://www.teletrader.com/global-book-printing-market-outlook-2019-2024-the-comeback-of-print-self-publishing-and-short-run/news/details/46496791?culture=de-CH&ts=1575469493946*

pieței și nevoile clienților, vine să confirme gradul de pregătire bun și foarte bun pentru înfruntarea și declasarea concurenților cu o propunere de vânzare (selling value proposition) de nerefuzat.

Riscul de preț afectează societatea în măsura în care prețurile la furnizorii de materii prime, materiale și utilități cresc fără ca societatea să poată îngloba profitabil variațiile negative în prețul său final în condițiile menținerii cifrei de afaceri, respectiv, fără să poată minimiza efectele adverse prin gestiunea costurilor. Societatea adresează acest risc printr-un control riguros al costurilor, printr-o analiză continuă a prognozelor în ceea ce privește evoluția prețurilor materiilor prime, domeniu care din fericire se bucură de un nivel de predictibilitate ridicat.

Riscul valutar se asociază cu precădere ieșirii viitoare pe piețele din export - pentru care aprecierea monedei naționale reprezintă un factor negativ, de diminuare a profitabilității, în timp ce devalorizarea monedei naționale influențează pozitiv valoarea încasărilor – dar și contractelor de leasing denominate în euro, în valoare totală de 55.000 eur. Conducerea societății consideră că impactul potențial al acestui risc nu afectează semnificativ rentabilitatea financiară a societății și nu intenționează să folosească instrumente speciale de protecție în acest sens.

Riscul asociat cu ratele dobânzilor. Evoluțiile macroeconomice și internaționale care se reflectă în dinamica inflației, în politicile monetare la nivel național și european dar și în evoluția pieței de capital influențează rata dobânii, la fluctuațiile căreia emitentul este expus cu precădere prin creditele și liniile de credit contractate. Creșterea ratelor dobânzii este absorbită/ luată în considerare la nivelul costurilor financiare

28.2.5 Riscuri de natură fiscală – cadrul legislativ în continuă dinamică, cu acte normative multiple pe diferite zone fiscale si cu numeroase neclarități, poate crea confuzie. Procesul de consolidare și armonizare a sistemului de impozitare din România cu legislația europeană, permite interpretări diferite ale anumitor aspecte care sunt tratate în mod diferit de către autoritățile fiscale. Acest aspect poate conduce la obligații suplimentare pentru Emitent.

28.2.6 Riscuri de natură juridică. În activitatea curentă, ca urmare a modificărilor legislative, ale dinamicii în relațiile sale cu contrapărți (furnizori sau clienți), Emitentul este supus riscului de litigiu, cu impact asupra situației financiare.

La 31.12.2019 societatea este angajată, in calitate de creditoare, în următoarele litigii:

- SC Transilvania Grup Business SRL- dosar recuperări creanțe pentru suma de 4.500,45 lei
- SC Odyssey Communication SRL- dosar recuperări creanțe pentru suma de 179.356,83 lei
- SC Lion House Consult SRL- dosar recuperări creanțe pentru suma de 6.847 lei

La data de 06.12.2019 societatea este chemata in judecata de catre SC Extrapan SA – dosar rezolutiune contract – Ferma Piatra. Societatea a formulat cerere reconventionala, are calitatea de parata-reclamanta. Gradul de risc – nedeteminat – la aceasta data.

28.3. Riscuri sistemice privind Emitentul

Riscurile sistemice sunt cele provocate de evoluția evenimentelor politice și economice care influențează în mod obiectiv, într-un sens sau altul, întreg sistemul economic al unei unități geo-politice. Riscul sistemic este nediferențiat și nu poate fi prevenit.

28.3.1. Riscuri macroeconomice sistemice. Artprint S.A. activează într-un sector interdependent cu alte sectoare economice și influențat în mod direct de evoluția macroeconomică în ansamblul ei. Orice tendință de contractare economică sau recesiune pot afecta afacerea Artprint și pot induce devieri importante față de estimările și previziunile publicate în prezentul Memorandum.

Criza actuală generată de pandemia COVID19 va afecta societatea la nivel comercial-operațional, societatea confruntându-se, din primul trimestru al anului 2020, cu scăderea cererii și solicitări multiple de amânare de plată. Măsurile necesare pentru controlul riguros al costurilor și racordarea acestora la volumul de activitate au fost luate cu promptitudine de către conducerea societății. Aceasta este în curs de a finaliza evaluarea impactului crizei asupra capitalului de lucru și a profitabilității pe trei scenarii distincte, în vederea revizuirii bugetare.

28.3.2. Riscul de țară vizează posibilitatea ca statul de rezidență al Emitentului să nu-și poată onora angajamentele financiare, afectând toate instrumentele financiare interne, cât și unele instrumente externe. În contextul actual intern caracterizat de instabilitate politică și economică, de evoluții economice și sociale divergente, precum și în contextul internațional marcat de dinamica neuniformă și imprevizibilă a factorilor și proceselor pe scena geopolitică regională și globală, de interdependențe multiple și strâns corelate la scară globală pe plan economic și financiar, evaluarea riscului de țară reprezintă o provocare pentru specialiști și investitori. Potrivit raportului MARSH[4], pentru anul 2019, Romania rămâne încadrată în categoria țărilor cu indice de risc mediu alături de alte țări precum Bulgaria, Ungaria, Croatia, Italia sau Spania, înregistrând un scor de 65,2 din maxim 100 puncte corespunzător nivelului minim de risc, în ceea ce privește riscul politic, scor de 62,5 pentru indicele de risc operațional, în timp ce indicele de risc politic pe termen scurt este evaluat la 70,6. Pentru anul 2020, agențiile de evaluare Fitch și Moody's au reevaluat ratingul României la (BBB-), iar Standard&Poor's la Baa3, toate cele trei agenții apreciind perspective negative pentru perioada următoare[5].

28.3.3 Conformarea la cadrul legislativ și modificări ale cadrului legislativ
Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din Romania și depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. Modificările multiple aduse la nivelul legislativ și normativ pe plan contabil, fiscal și al resursei umane etc. pot afecta activitatea Emitentului.

28.3.4. Riscul de inflație și riscul de rată a dobânzii afectează costul de oportunitate. Rata inflației poate fluctua și, în consecință, operațiunile, condițiile financiare și rezultatele Emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie să țină seama de impactul acestor riscuri asupra rezultatelor reale ale emitentului și asupra profitului real al investiției.

29. Planuri legate de operațiuni viitoare pe piața de capital

La momentul redactării prezentului Memorandum, emitentul intenționează admiterea la tranzacționare a acțiunilor societății ca parte a strategiei de dezvoltare și consolidare pe termen mediu, fără însă a fi stabilit un calendar în acest sens.

30. Auditorul societății

Auditorul financiar al Artprint este societatea Ceaușescu & Partners SRL înregistrată la ORC sub nr. J13/1736/2010, având CIF RO 27432388, cu sediul în str. Enăchiță Văcărescu nr. 23, jețul Constanța, reprezentată de Andreea Ceaușescu, auditor financiar nr. parafă 3340/2010 pentru un mandat de 1 an.

[4] *https://www.marsh.com/us/campaigns/political-risk-map-2019.html*
[5] https://tradingeconomics.com/romania/rating

31. Societăţi afiliate şi procentul de acţiuni deţinute

ARTPRINT S.A. nu se află în raporturi de afiliere cu alte entități juridice, cu excepția sediilor sale secundare, așa cum au fost acestea identificate la secțiunea nr. 7.

La prezentul Memorandum sunt anexate următoarele documente care fac parte integrantă din acesta:

Anexa 1: Actul Constitutiv
Anexa 2: Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit și pierdere pentru ultimele 3 exerciții financiare
Anexa 3: Sinteza poziției financiare / bilanțul pentru ultimele 3 exerciții financiare
Anexa 4: Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul în curs și următorii 2 ani
Anexa 5: Decizia organului statutar privind emisiunea de obligațiuni și admiterea lor la tranzacționare pe SMT administrat de BVB
Anexa 6: Organigrama Societății

EMITENT: ARTPRINT S.A.

prin: Cezar Răsuceanu

Administrator Unic

SOCIETATEA COMERCIALA ARTPRINT S.A. 1 BUCUREȘTI - ROMÂNIA

CONSULTANT AUTORIZAT: SSIF GOLDRING S.A.

prin: Virgil Adrian Zahan

Director General

Târgu Mureș J26/440/1992 S.C. GOLDRING S.A. CIF RO10679295 Societate de servicii de investiții financiare

Anexa nr. 2 – Sinteza rezultatelor financiare anuale

Contul de profit si pierdere (lei)	2016	2017	2018	2019
Cifra de afaceri	**12.500.368**	**17.355.034**	**24.314.672**	**34.719.605**
Cheltuieli de exploatare	**14.114.017**	**16.854.490**	**23.245.875**	**33.522.532**
Rezultat operational	**449.259**	**680.985**	**1.187.021**	**1.452.211**
Rezultat financiar	**(181.755)**	**(266.916)**	**(316.842)**	**(521.189)**
Rezultat brut	**267.504**	**414.069**	**870.179**	**931.022**
Rezultat net	**231.357**	**342.554**	**818.834**	**790.241**

Anexa nr. 3 – Pozitia financiară anuală

Elemente de activ	2016	2017	2018	2019
Active imobilizate	**5.306.022**	**5.365.170**	**5.076.647**	**7.491.789**
Active circulante	**6.051.008**	**7.548.082**	**10.455.714**	**16.438.566**
Cheltuieli in avans	**521.674**	**538.746**	**736.836**	**598.450**
Total activ	**11.878.704**	**13.451.998**	**16.269.197**	**24.528.805**

Elemente de pasiv	2016	2017	2018	2019
Capitaluri proprii	**2.647.447**	**2.990.001**	**3.570.274**	**4.088.615**
Datorii - total, din care:	**9.231.257**	**10.461.997**	**12.698.923**	**20.395.274**
- sub 1 an	**6.673.804**	**8.330.010**	**11.266.468**	**13.972.881**
- peste 1 an	**2.557.453**	**2.131.987**	**1.432.455**	**6.422.393**
Total pasiv	**11.878.704**	**13.451.998**	**16.269.197**	**24.528.805**

Anexa nr. 4 – Bugetul de Venituri si Cheltuieli*

Contul de profit si pierdere (mii lei)	2020	2021	2022
Venituri totale	35.946	37.742	39.628
Cheltuieli totale	34.200	35.567	37.002
Rezultat brut	1.747	2.175	2.626
Rezultat net	**2.819**	**1.466**	**1.889**
Rezultat net pe actiune (lei)	**27,91**	**14,51**	**18,70**

* Bugetul prezentat nu a fost supus aprobării Adunării Generale a Acționarilor, fiind în curs de revizuire astfel încât să reflecte impactul resimțit de societate în urma crizei generate de pandemia COVID19. Bugetul pentru anul 2020 va fi făcut cunoscut investitorilor după aprobarea lui de către Adunarea Generală a Acționarilor.