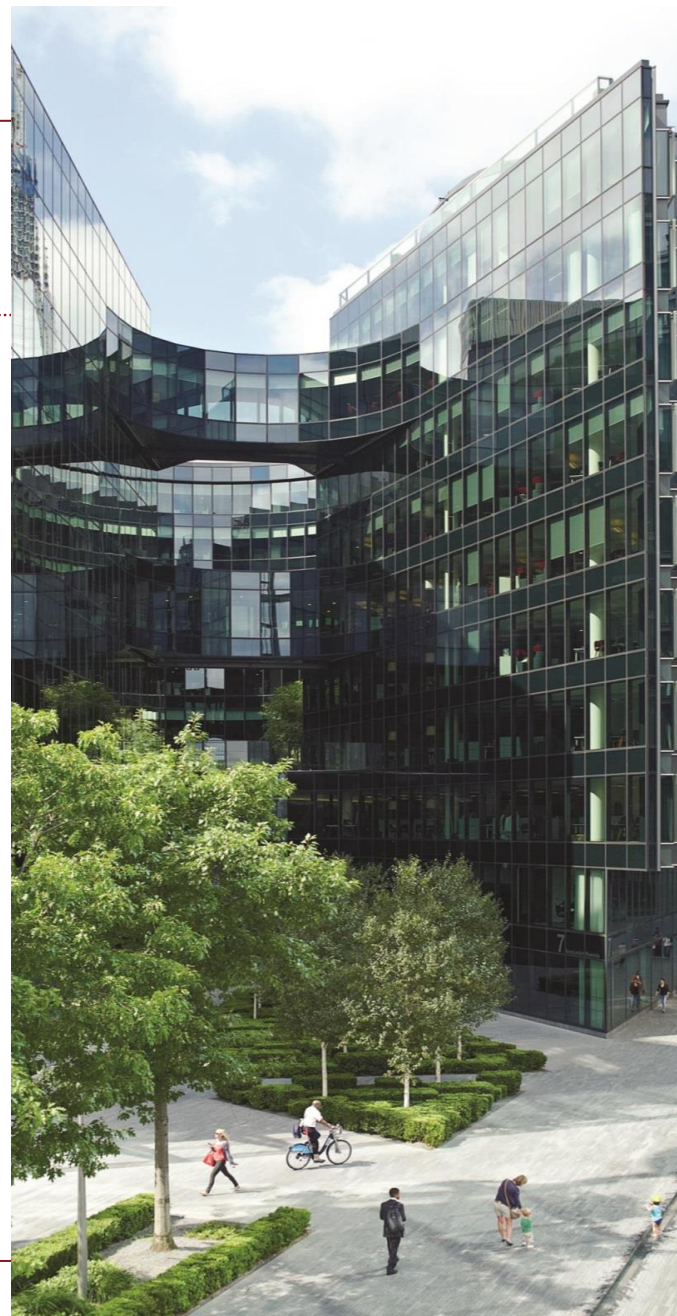

ARTPRINT S.A.

Obligațiuni Corporative

Admitere la tranzacționare – SMT

Aprilie 2020



Informații privind Emisiunea

Instrumentele financiare:

- **38.902** obligațiuni corporative în valoare nominală totală de **3.890.200 lei**;
- Valoare nominală: **100 lei / obligațiune**
- Data de emisiune: **18 decembrie 2019**
- Data scadenței: **18 decembrie 2023**
- Rambursare anticipată: **DA**, oricând după primii 2 ani. **Primă de răscumpărare** de 1,5% din valoare principalului.
- Rată anuală a cuponului: **9%**
- Plată cupon: **semestrial**
- Preț de ofertă: 100 lei / obligațiune = valoarea nominală.

Destinația fondurilor: (i) susținerea programului de investiții, (ii) optimizarea mixului de finanțare coroborat cu diminuarea dependenței de băncile comerciale, și (iii) finanțarea capitalului de lucru.

Obiectiv strategic: testarea apetitului investitorilor în vederea listării ulterioare a acțiunilor Emitentului.

Informații privind Emitentul

Artprint S.A. este **prima tipografie privată înființată în România post-comunistă**

Sediul social: Bucuresti, str Sulina nr. 26, sector 5; J40/2076/1991; CIF 401053; obiect principal de activitate: alte activitati de tiparire n.c.a.

Începând cu anul **2011**, odată cu preluarea de către Cezar Alexandru Răsuceanu fiul, Compania și-a schimbat strategia comerciala prin revizuirea portofoliului de produse pe care le tipărește cât și a segmentului/segmentelor de piață pe care le deservește. Astfel, s-a trecut la producția de carte și tipărituri cu tiraje mari și s-a renunțat la produsele de tipar cu tiraje mici sau intensive în muncă manuală. În egală măsură, au fost abordate editurile mari din România și s-a renunțat treptat la clienții mici sau cei cu risc de credit mare. În prezent, Artprint S.A. colaborează cu aproape toate editurile de carte din Romania și este unul dintre cei mai importanți furnizori pentru acestea, cu un tiraj de aprox. 4,5 milioane cărți annual.

Procesul de transformare a antrenat **investiții** în utilaje precum și **achiziția** unor competitori (utilaje și portofoliu de clienti) precum Romprint S.A., Cronoman și Cicero Frazi.

In **2018**, **echipa managerială** se completează cu persoane cu expertiză și experiență în domenii cheie pentru evoluția viitoare a afacerii:

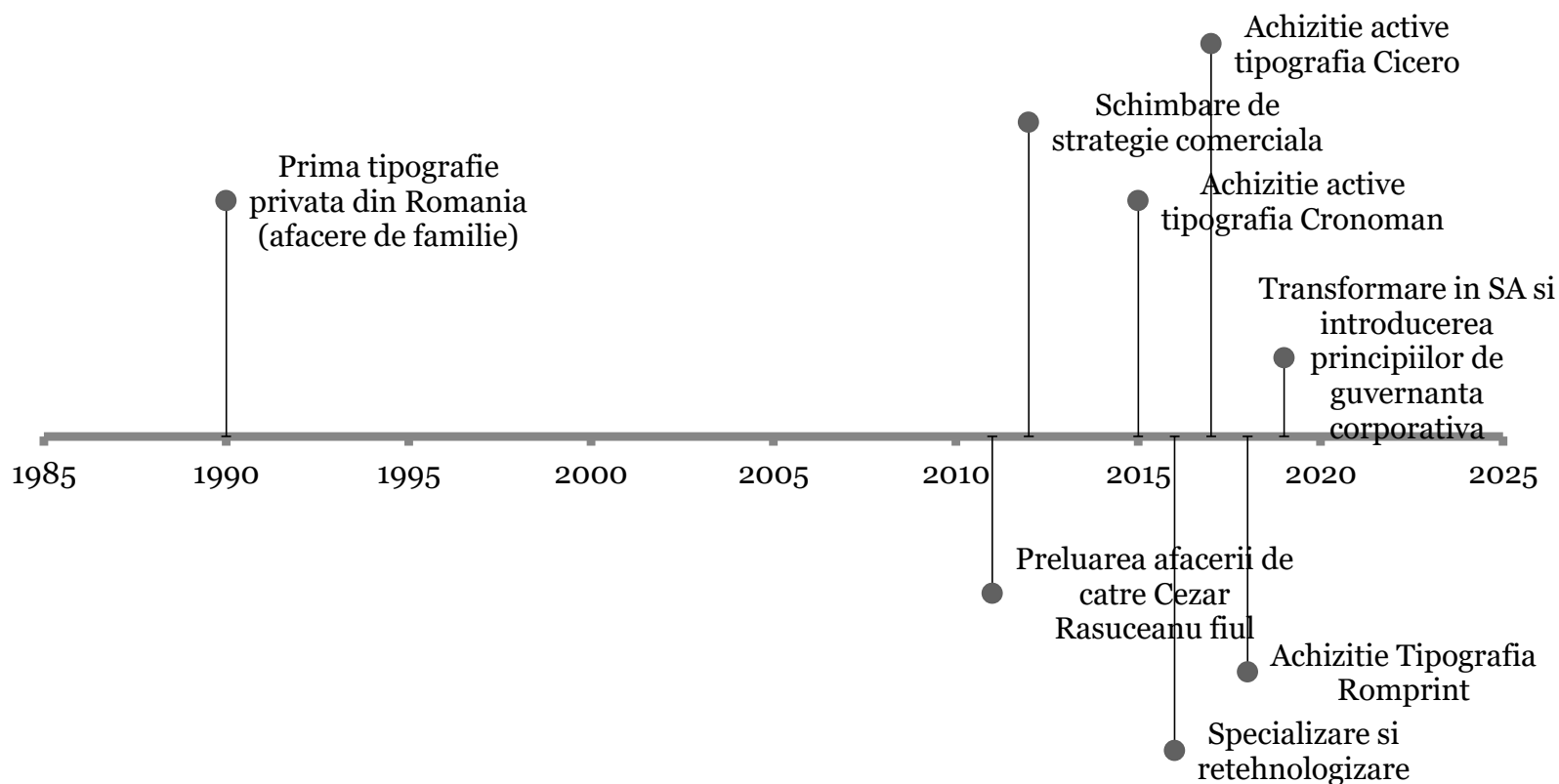
- ✓ *Procese de tipărire tehnologizate la scară industrială* - **Costel Danciu** – 24 ani experiență în domeniul tiparului industrial;
- ✓ *Strategie financiară pe termen mediu-lung* - Florin Stanciu – cu experiență în consultanță financiară, fuziuni / achiziții și atragere de capital (a realizat prima emisiune de obligațiuni corporative pentru Transelectrica SA o companie în care statul roman este acționar majoritar)
- ✓ *Vânzări, marketing în industrie* - **Alin Lupsean** – 20 ani experiență comercială în industria printului.

Planurile de viitor ale Companiei vizează creșterea în continuare a capacității de producție, abordarea piețelor de export, și creșterea valorii firmei. Se are în vedere o creștere organică dar și achiziția a unor jucători din piață.

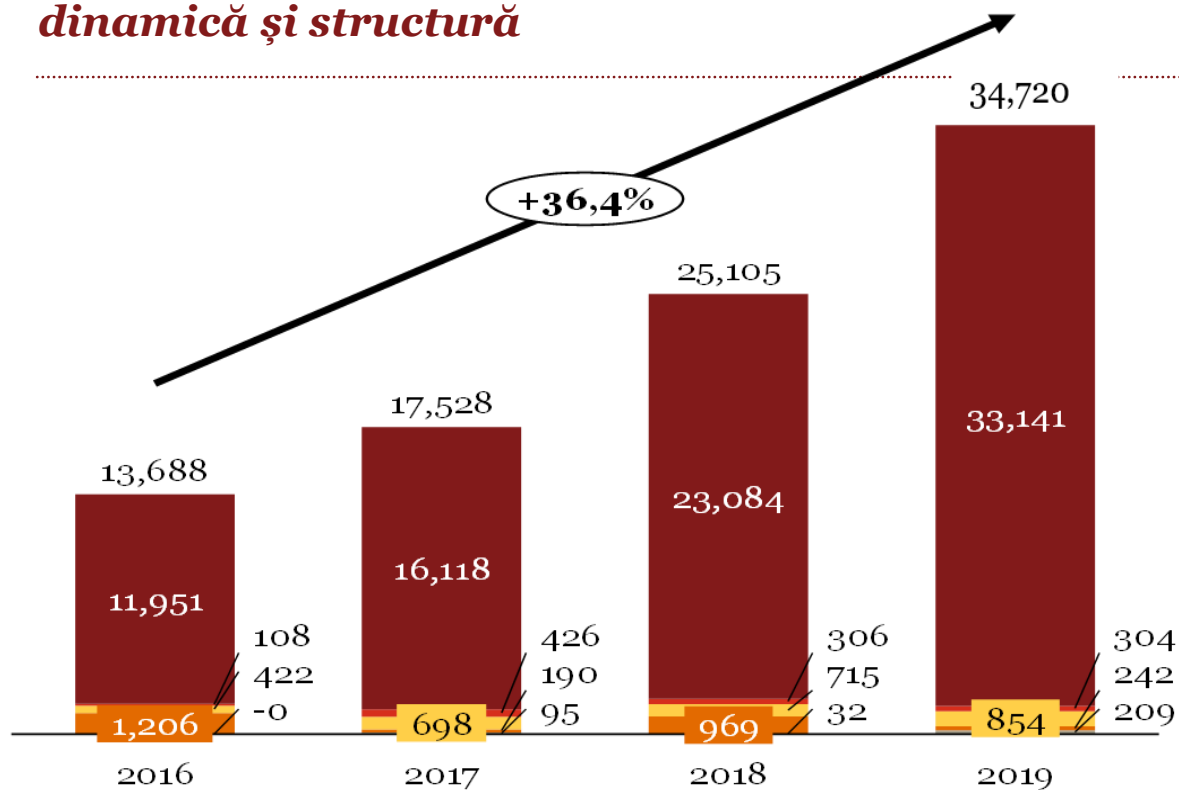
Finanțarea planului de investiții va fi realizată printr-un mix echilibrat format din obligațiuni corporative și împrumuturi bancare, dar și printr-o listare pe piața de capital a unui pachet de acțiuni.

Scurt istoric

O creștere organică bazată pe schimbarea mixului de producție, a segmentului de piață și re tehnologizare, combinată cu achiziția unor jucători din piață.



Evoluția veniturilor – dinamică și structură



- Ven. din vanzarea prod. finite
- Alte venituri
- Venituri din servicii prestate
- Ven. din vanzarea prod. agricole
- Venituri vanzare deseuri

Veniturile au crescut într-un ritm mediu anual compus (CAGR) de 35.4%.

Creșterea a fost realizată pe cale organică și prin achiziția de tipul “asset deal” a unor companii aflate în dificultate.

, unde:

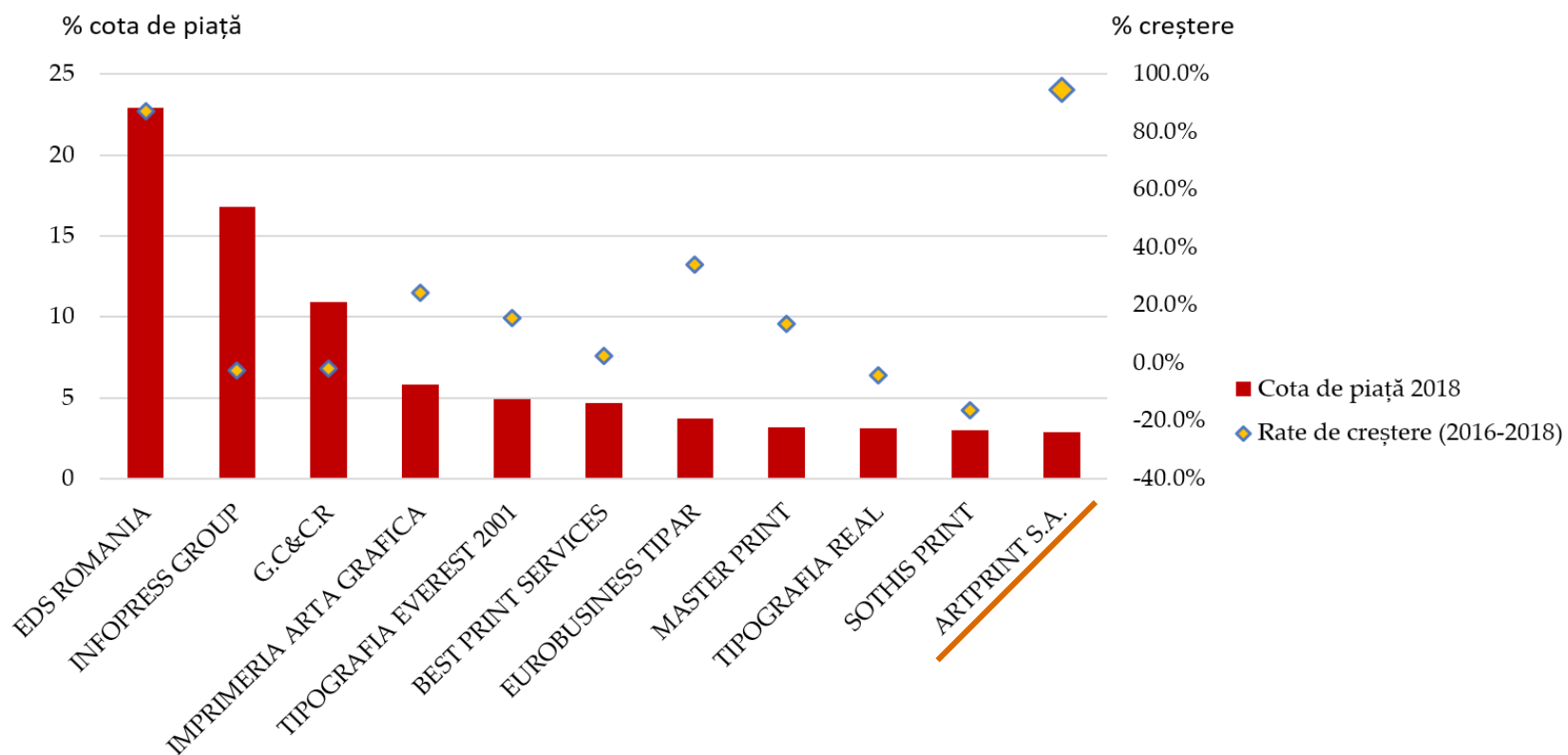
- produse finite: carte, reviste, broșuri, cataloage, alte publicații
- servicii de DTP și / sau finisare
- comercializare deșeuri provenite din activitatea de producție
- comercializare producție agricolă

Rezultate financiare

	2017	2018	2019*
Total Venituri din exploatare	17.535.475	24.432.896	34.974.743
Total Cheltuieli de exploatare	16.854.490	23.245.875	33.522.532
Rezultat din exploatare	680.985	1.187.021	1.452.211
Venituri financiare	27.210	35.968	14.625
Cheltuieli financiare	294.126	352.810	535.814
Rezultat financiar	(266.916)	(316.842)	(521.189)
Rezultat brut	414.069	870.179	931.022
Impozit profit	71.515	51.345	140.781
Rezultat net	342.554	818.834	790.241
EBITDA	1.278.702	1.548.461	2.131.514
Marja EBITDA	7,37%	6,37%	6,14%

* situatii financiare auditate

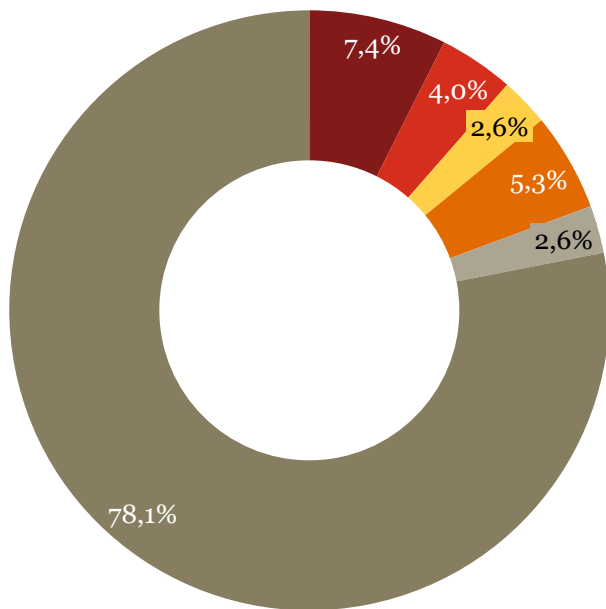
Poziție concurențială – cotă de piață (2018) rate de creștere (2016-2018)



Clienții

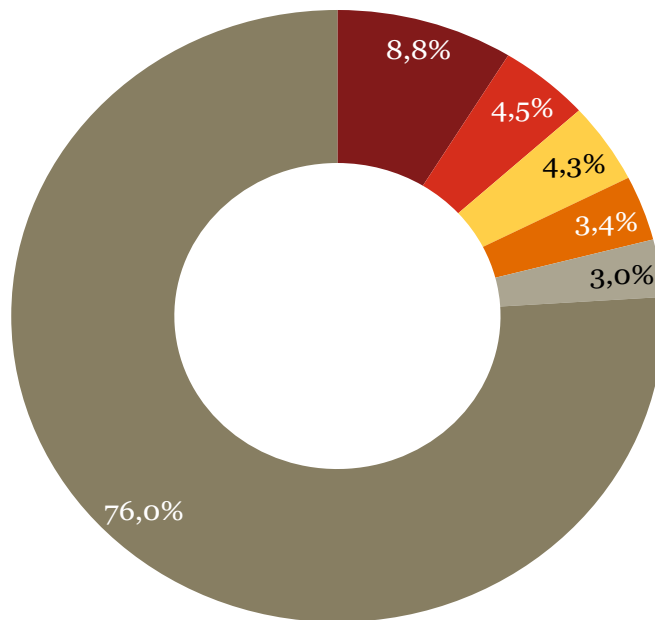
Artprint are un portofoliu bine diversificat de clienți constituit, în general, din 90% dintre editurile de carte din România

2018



EDITURA MAXIM CONCEPT
EDITURA TREI
NEMIRA PUBLISHING HOUSE
ALIAS PUBLISHING
DELTA CART EDUCATIONAL
ALTH

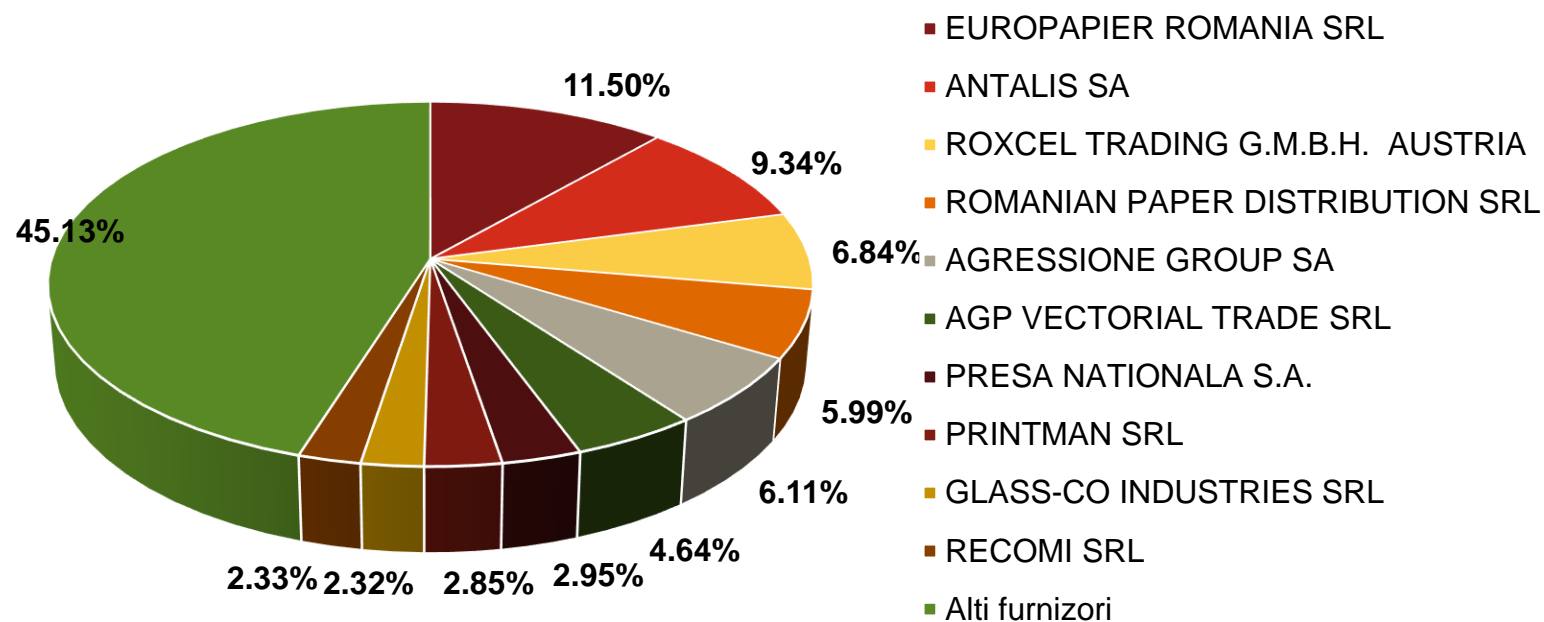
2019



EDITURA MAXIM CONCEPT
EDITURA TREI
NEMIRA PUBLISHING HOUSE
ALIAS PUBLISHING
DELTA CART EDUCATIONAL
ALTH

Furnizorii

Artprint 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.



Evoluția Poziției financiare

	2017	2018	2019 *
Active Imobilizate	5.365.170	5.076.647	7.491.789
Stocuri	1.353.074	1.838.262	2.140.257
Creanțe	5.945.324	8.521.944	9.959.615
Disponibilități bănești	249.684	95.508	4.338.694
Total Active curente	7.548.082	10.455.714	16.273.603
Cheltuieli în avans	538.746	736.836	598.450
Total datorii curente	8.330.010	11.266.468	13.972.881
Total datorii pe termen lung	2.131.987	1.432.455	6.422.393
TOTAL DATORII	10.461.997	12.698.923	20.395.274
Capital social	559.000	1.000.000	1.010.100
Rezerve din reevaluare	527.917	527.917	527.917
Rezerve	1.629.323	1.287.128	1.484.673
Rezultat reportat	273.761	35.201	473.229
Rezultatul exercițiului curent	342.554	818.834	790.241
Repartizarea profitului	(342.554)	(98.806)	(197.545)
Total Capitaluri proprii	2.990.001	3.570.274	4.088.615

* situații financiare auditate





Indicatori de performanță economico-financiară

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%	(m*) 5,6%
Marja EBITDA	13,9%	7,4%	6,4%	6,1%	
Marja profitului net	1,85%	1,97%	3,4%	2,28%	
<u>Marja rentabilității financiare</u> (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

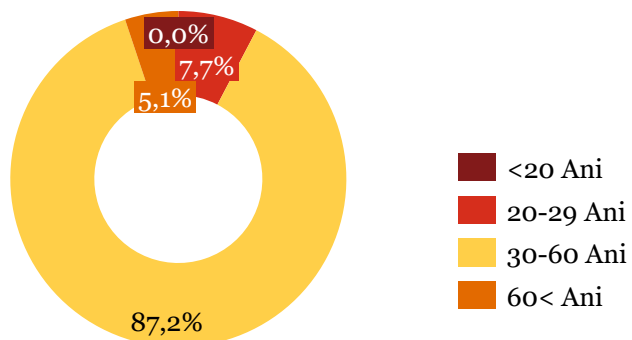
m* - media primelor 10 companii din sector

Conducerea Emitentului

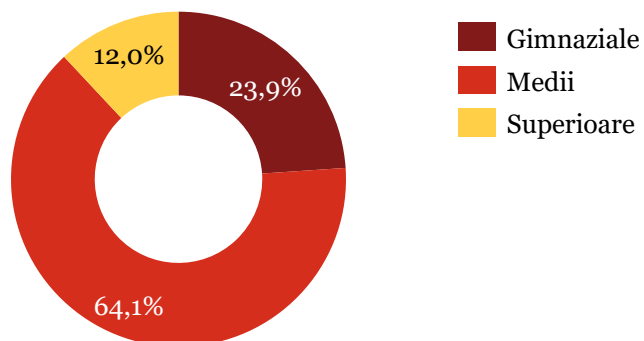
Top Management	Experiență	Responsabilități
 Cezar Rasuceanu Administrator	<ul style="list-style-type: none">• A preluat afacerea familiei în 2011; 20 ani cu ARTPRINT• Experiență ca manager de risc Monteneo Investment LTD (investment banking)	Conducerea operativă și strategică a companiei
 Florin Stanciu Strategie Financiară	<ul style="list-style-type: none">• Peste 20 ani experiență în business advisory si M&A, atragere de capital, strategie financiară• cu Artprint din 2014	Coordonare activitate financiară și direcții strategice ale Companiei
 Costel Danciu CEO	<ul style="list-style-type: none">• 24 ani experiență în domeniul tipografic• cu Artprint din 2019, în urma preluării Romprint	<ul style="list-style-type: none">• Coordonare activitate operațională cu accent pe producție, aprovizionare cu materii prime și materiale.• Asigură interfața cu clienții cheie ai Companiei
 Alin Lupsan Director Comercial	<ul style="list-style-type: none">• 20 ani experiență comercială în sectorul de printing	<ul style="list-style-type: none">• Dezvoltarea relațiilor comerciale cu edituri, agenții de publicitate, companii multinaționale, companii de stat• Coordonează echipa de vânzări

Resurse Umane

Structură personal pe grupe de vârstă

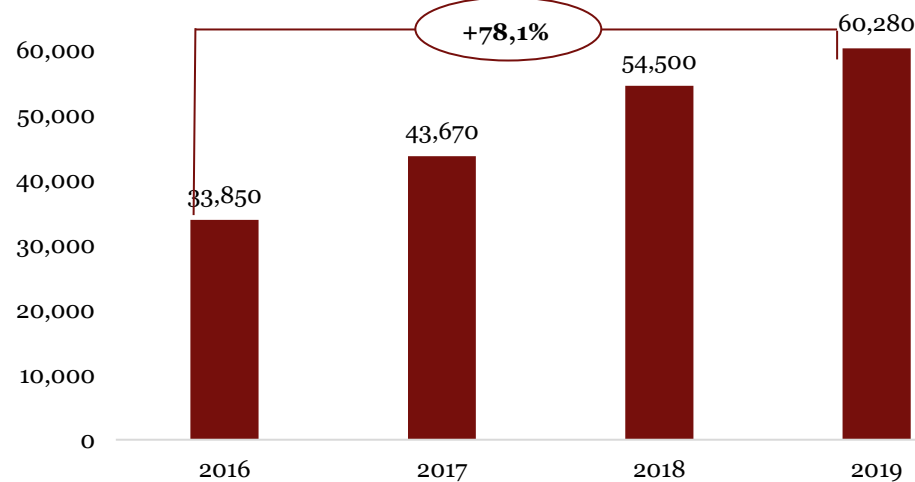


Structură personal pe nivele de educație



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

Mii euro



Productivitatea muncii (CA/nr. mediu salariați)

Proiecții financiare



Programul de investitii (mii lei)

Comentarii

- Compania a trecut printr-un program de re tehnologizare a echipamentelor de productie. O parte din acestea au fost reabilitate (efectuate reparatii capitale) iar altele au fost inlocuite cu utilaje de mare capacitate:
 - Achizitie 2 linii de finisare Muler Martini aprox 900.000 eur in 2016;
 - Reabilitare (upgrade) masina de brosat Muller Martini
 - Reabilitare (upgrade) masina de capsat Muller Martini
 - 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.

Program investitii 2020 -2024

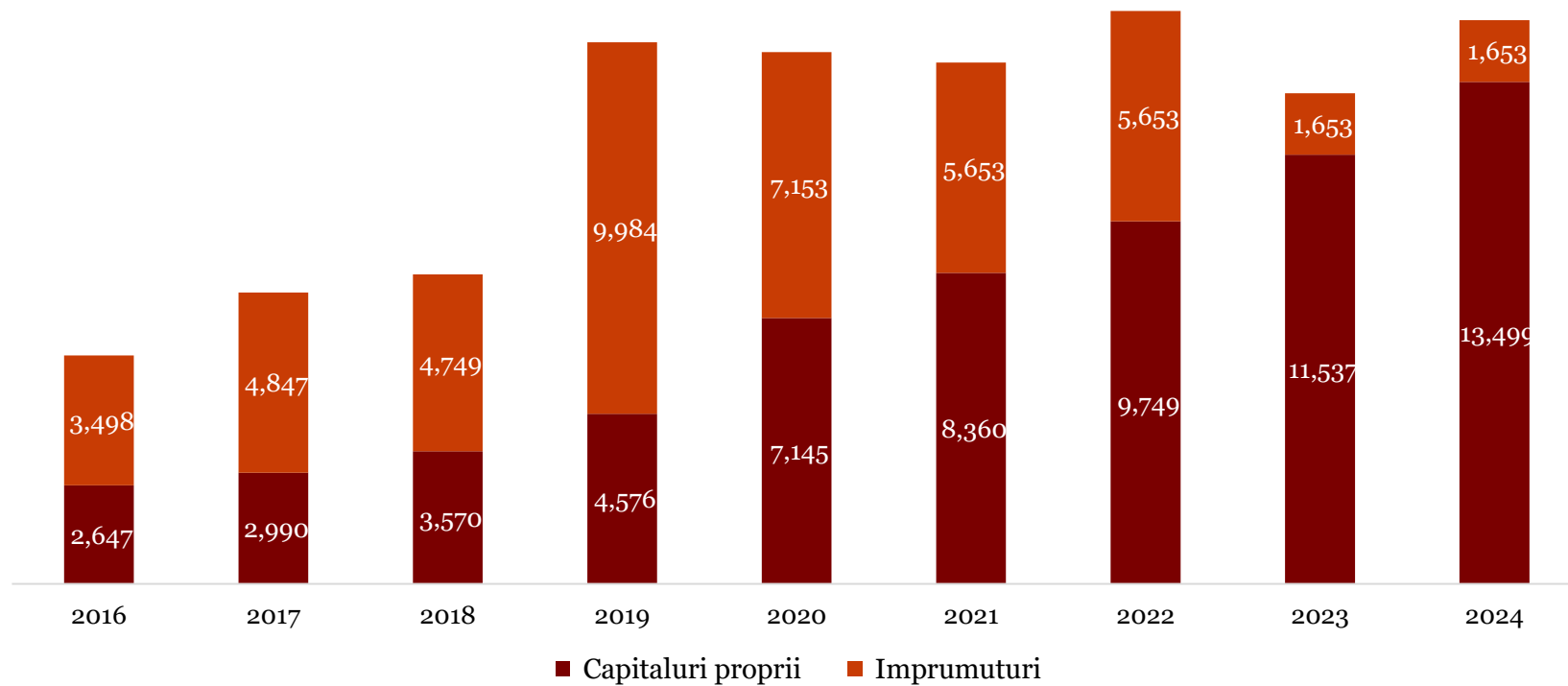
- Echipament pentru productie de carti cu clape.
Impact: Crestere a productivitatii estimata la + 52 ture pe an, aproximativ 600 ore de productie
- Reparatii capitale ale echipamnetelor Rotoman 63 si Rotoman 40;
Impact: crestere de 4 ori a capacitatii de infoliere folie termocontractibila;
- Relocarea sectiei de productie din Str. Sulina la Casa Presei Libere
Impact: o eficientizarea productiei, control superior pe liniile de productie, diminuarea costurilor de logistica intre cele doua locatii si economii la costurile cu personalul
- Upgrade software CPT ce va conduce la automatizarea proceselor de pregatire a formelor de tipar

Program investitii (mii lei	2019	2020	2021	2022	2023	2024
(1) Echipament bro sare	907					
(2) Reparatie capitala Rotoman 63		240				
(3) Masina infoliat		374				
(2) Reparatie capitala Rotoman 40		264				
(4) Costuri de mutare	170					
Alte investitii		-	100	100	100	100
(5) Upgrade software CPT		56				
Corporale	1,077	878	100	100	100	100
Necorporale	-	56	-	-	-	-
Total investitii	1,077	935	100	100	100	100

Proiecții financiare

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
<i>Marja netă a profitului</i>	<i>7.84%</i>	<i>3.88%</i>	<i>4.77%</i>	<i>5.50%</i>
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%

Structura de finanțare a capitalului



Fluxuri de numerar

In cei 5 ani de prognoză (2020 –2024), Compania va genera venituri totale de 187.060 mii lei și EBITDA de 15.322 mii lei, valoare suficientă să acopere, în mod confortabil, serviciul datoriei (rambursare principal + dobânzi), în valoare de 5.440 mii lei.

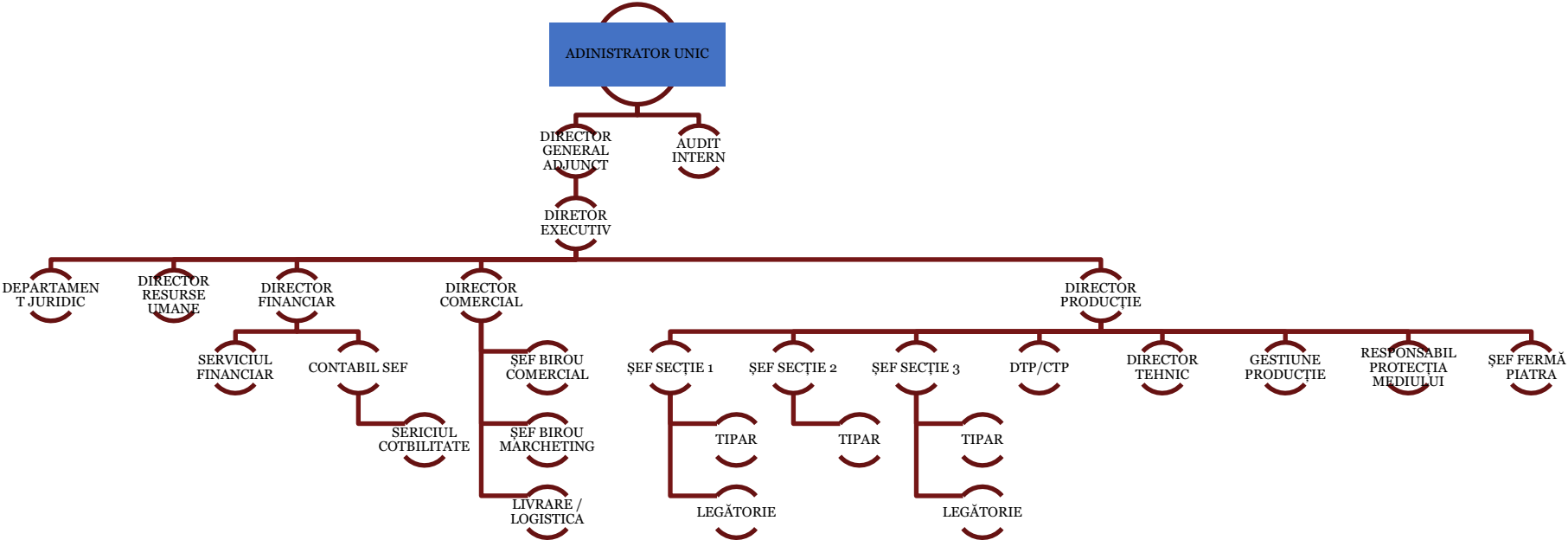
Pe întreaga perioadă de prognoză, Fluxurile nete de trezorerie sunt pozitive și se vor situa în jurul sumei de 3.132 mii lei, după ce vor fi fost plătite dividende către acționari în sumă totală de 1,740 mii lei:

<u>FLUX DE NUMERAR (mii lei)</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>
EBITDA	2,670	2,856	3,046	3,240	3,437
Impozit profit	(212)	(242)	(275)	(349)	(378)
Dif curs	-	-	-	-	-
Modificari in capitalul de lucru	(954)	(123)	(120)	(122)	(108)
(1) Flux operational	1,505	2,491	2,651	2,770	2,952
Investitii de capital					
Program de investitii	(935)	(100)	(100)	(100)	(100)
Vanzari de active					
(2) Flux de numerar din investitii de capital	(935)	(100)	(100)	(100)	(100)
(3) Free cash flow	570	2,391	2,551	2,670	2,852
Credit investitii	-	-	-	-	-
Suplimentare linie credit/Reducere linie de credit	-	-	1,000	-	-
Obligatiuni	-	-	-	-	-
Rambursari din LC	-	(1,500)	-	-	-
Plati de principal (-)/Finantare leasing (+)	0	0	0	0	0
Rambursare obligatiuni	-	-	(4,000)	-	-
Dobanzi	(424)	(407)	(381)	(101)	(101)
CF din finantare	(424)	(1,907)	(3,381)	(101)	(101)
Dividende platite	(250)	(250)	(100)	(1,000)	(1,000)
(4) Flux net de numerar	(104)	234	(930)	1,569	1,751
Sold initial	917	813	1,047	117	1,686
Sold final	813	1,047	117	1,686	3,437



Anexe

Anexa 1 - Organigrama



Anexa 2 – Lista Litigii

Nr. Dosar	Instanta	Obiectul dosarului	Partile in proces si calitatea procesuala	Stadiul dosarului (fond/apel/recurs/etc)	Termen (daca dosarul este pe rol)/ Solutie (daca dosarul este solutionat)	Detalii despre dosar
1012/1285/2017	Trib Specializat Cluj	insolventa	SC Artprint SRL – creditor si SC Transilvania Grup Business SRL - debitor	fond	25.09.2019	Creanta in valoare de 4.500,45 lei
48165/3/2012	Trib Bucuresti	insolventa	SC Artprint SRL – creditor si SC Odyssey Communication SRL - debitor	fond	05.11.2019	Creanta in valoare de 179.356,83 lei
15076/3/2014	Trib Bucuresti	insolventa	SC Artprint SRL – creditor si SC Lion House Consult SRL - debitor	fond	22.10.2019	Creanta in valoare de 6.847 lei