



Prospect de admitere la tranzactionare a actiunilor
SC Artego SA Targu Jiu
pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti

Intermediar

Intercapital Invest SA



Decizie CNVM nr. 1076/26.10.2011

Viza de aprobare aplicata pe prospectul de admitere la tranzactionare nu are valoare de garantie si nici nu reprezinta o alta forma de apreciere a CNVM cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzactiile de incheiat prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei de aprobare. Decizia de probare certifica numai regularitatea prospectului in privinta exigentelor legii si ale normelor adoptate in aplicarea acesteia.

[ACEASTA PAGINA A FOST LASATA LIBERA IN MOD INTENTIONAT]

NOTA CATRE INVESTITORI

Acest Prospect contine informatii in legatura cu admiterea la tranzactionare a actiunilor emise de SC Artego SA Targu Jiu (numita in cele ce urmeaza "Emitentul"), procedura intermediata de Intercapital Invest SA (numita in cele ce urmeaza "Intermediarul"). Emitentul va solicita admiterea la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de SC Bursa de Valori Bucuresti SA a actiunilor sale in baza prezentului Document.

Informatiile cuprinse in acest Prospect au fost furnizate de Emitent sau provin din surse publice, care sunt indicate in Prospect. Emitentul a depus toate diligentele necesare pentru a se asigura ca informatiile continute in prezentul Prospect sunt reale, exacte si nu sunt de natura a induce in eroare in ceea ce priveste aspectele semnificative. De asemenea, Emitentul declara ca, dupa cunostintele sale, nu a fost facuta nicio omisiune materiala de natura a afecta semnificativ continutul Prospectului sau care, in cazul in care nu ar fi fost facuta, sa aiba un impact semnificativ in privinta evaluarii de catre potentialii investitori a oportunitatii investitiei in actiunile Emitentului.

Dupa verificarea Prospectului, Emitentul isi asuma raspunderea pentru continutul acestuia si confirma realitatea, acuratatea si integralitatea informatiilor continute in Prospect. Emitentul declara ca, dupa toate cunostintele sale, informatiile cuprinse in Prospect sunt reale, corecte si complete in toate aspectele lor semnificative. Intermediarul nu are calitatea de a aprecia sau de a face nicio declaratie cu privire la realitatea, acuratetea sau integralitatea informatiilor din acest prospect.

Nicio alta persoana fizica sau juridica, in afara de SC Artego SA Targu Jiu, in calitate de Emitent, si Intercapital Invest SA, in calitate de Intermediar, nu a fost autorizata sa furnizeze informatii sau documente referitoare la Actiunile descrise in prezentul Prospect, si nicio alta persoana fizica sau juridica nu a fost autorizata sa furnizeze informatii sau documente referitoare la Emitent, altele decat cele cuprinse in acest Prospect si in documentele incorporate prin referinta in acesta. Orice informatii sau documente furnizate in afara Prospectului sau documentelor astfel incorporate nu trebuie luate in considerare ca fiind autorizate de catre Emitent.

Acest Prospect nu trebuie interpretat ca reprezentand o recomandare din partea Emitentului sau a Intermediarului cu privire la cumpararea Actiunilor descrise in acesta. In luarea deciziei de a investi in Actiunile prezentate, investitorii trebuie sa se bazeze pe propria analiza, inclusiv a avantajelor si riscurilor implicate. Fiecare cumparator al Actiunilor trebuie sa respecte toate legile si reglementarile in vigoare, Emitentul si Intermediarul neavand nicio responsabilitate in legatura cu aceasta. Fiecare investitor va trebui sa isi consulte proprii consultanti juridici, financiari, fiscali sau de alta natura, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de cumpararea, pastrarea sau vanzarea Actiunilor. Emitentul si Intermediarul nu isi asuma nicio responsabilitate cu privire la aceste aspecte.

CUPRINS

DEFINITII	6
REZUMATUL PROSPECTULUI	9
Principalele caracteristici ale actiunilor	9
Prezentarea Emitentului Artego	9
FACTORI DE RISC	22
PERSOANE RESPONSABILE	24
INFORMATII DESPRE ARTEGO	26
1. ACTIVITATEA EMITENTULUI	26
1.1. Informatii generale despre Emitent	26
1.2. Istoria si evolutia Societatii	26
1.3. Prezentare generala a activitatatii Emitentului	28
1.4. Evolutia productiei totale si a exporturilor	31
1.5. Fabricarea benzilor de transport	32
1.6. Productia de placi tehnice	35
1.7. Productie de garnituri presate	36
1.8. Productia altor produse din cauciuc	37
1.9. Alte segmente de activitate	38
1.10. Sectorul industrial de prelucrare a cauciucului si pozitia Emitentului	39
1.11. Dependenta Emitentului de companiile din sectorul energetic	41
1.12. Sectorul energetic in Romania	43
1.13. Cercetare, dezvoltare, patente, licente si produse noi	60
1.14. Probleme de mediu ce pot afecta activitatea Emitentului	60
1.15. Informatii privind tendintele	61
2. CONDUCEREA SI ORGANIZAREA EMITENTULUI	62
2.1. Structura organizatorica	62
2.2. Remuneratiile membrilor organelor de administrare, conducere si supraveghere	64
2.3. Organigrama si salariati	66

2.4. Statutul Emitentului	70
3. INFORMATII FINANCIARE SELECTATE	78
3.1. Situatia financiara a Emitentului	78
3.2. Politica de distribuire a dividendelor	85
3.3. Imobilizari	86
3.4. Activitatea de exploatare	88
3.5. Situatia creantelor Emitentului	88
3.6. Numerar si resurse de capital	89
3.7. Angajamente acordate si primite	91
3.8. Investitii si directii de dezvoltare	93
3.9. Auditorii financiari	94
3.10. Proprietati imobiliare	94
4. CAPITALUL SOCIAL SI ACTIUNILE EMITENTULUI	95
4.1. Capitalul social si actionarii principali	95
4.2. Informatii despre actiuni si admiterea la tranzactionare	96
5. ALTE INFORMATII	100
5.1. Litigii	100
5.2. Alte informatii	101

DEFINITII

In cuprinsul prezentului prospect, cu exceptia cazului in care se prevede expres contrariul, urmatoorii termeni vor avea urmatoarele semnificatii, aplicabile deopotriva formelor de plural si de singular, forma articulata sau nearticulata.

Actiuni	Actiunile emise de Emitent la data autorizarii prezentului document
BVB	Bursa de Valori Bucuresti SA
BNR	Banca Nationala a Romaniei
CNVM	Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare
Artego, Emitentul, Compania sau Societatea	SC Artego SA, companie cu sediul in Targu Jiu, Ciocarlau nr. 38, jud. Gorj, Romania, cod postal 210103, telefon 0040 253 22 63 41 , 0040 253 22 63 70, 0040 253 22 64 44, fax 0040 253 22 60 45, site web www.artego.ro , Cod Unic de Inregistrare RO 2157428, numar de inregistrare la Registrul Comertului J18/1120/1991.
Intercapital Invest, Intercapital, Intermediarul	Intercapital Invest SA, companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Aviatorilor, nr. 33, Sector 1, telefon 021 222 8731, fax 021 222 8744, site web www.intercapital.ro , Cod Unic de Inregistrare RO 7631041, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/6447/1995, intermediar al procedurii de admitere la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB.
Legea Pietei de Capital	Legea nr. 297 din 28 iunie 2004 privind piata de capital, publicata in Monitorul Oficial nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificarile si completarile ulterioare.
Legea Societatilor Comerciale	Legea nr. 31/1990, republicata in Monitorul Oficial nr. 1066 din 17 noiembrie 2004, cu modificarile si completarile ulterioare.
Regulamentul nr. 809/2004	Regulamentul CE nr. 809 privind implementarea Directivei 2003/71/CE in ceea ce priveste informatiile cuprinse in

prospecte, precum si formatul, includerea si publicarea acestor prospecte si diseminarea materialelor publicitare.

SSIF sau Societate de Servicii de Investitii Financiare

Societate de Servicii de Investitii Financiare autorizata sa presteze servicii si activitati de investitii, precum si servicii conexe in Romania, in conformitate su prevederile art. 7 alin (1) pct. 6 din OUG nr. 99/2006, aprobata si modificata prin legea nr. 227/2007 si reglementarilor CNVM in materie.

CNH Petrosani

Compania Nationala a Huilei S.A. Petrosani

SNLO

Societatea Nationala a Lignitului Oltenia

SDV-uri

Scule, dispozitive de verificare si matrite

FPP V Oltenia

Fondul Proprietatii Private Oltenia, care prin reorganizare a devenit societatea de Investitii Financiare Oltenia

FPS

Fondul Proprietatii de Stat

PAS Artego

Asociatia Salariatilor PAS Artego

tep

Tone echivalent petrol, unitate de masura a energiei

MW, TWh, TJ, GWh

Unitati de masura ale puterii sau energiei

[ACEASTA PAGINA A FOST LASATA LIBERA IN MOD INTENTIONAT]

REZUMATUL PROSPECTULUI

Mai jos prezentam un rezumat, care reprezinta exclusiv o introducere la Prospect, fara pretentia de a fi exhaustivsi care a fost elaborat doar in baza informatiilor din cadrul acestui Prospect si a anexelor la acesta si trebuie coroborat cu acestea. Investitorii nu trebuie sa se limiteze la citirea acestui rezumat.

Va recomandam sa cititi atent intregul Prospect, in special riscurile investitiei prezentate in sectiunea "Factori de Risc", precum si celelalte informatii incluse in restul sectiunilor Prospectului. Orice decizie de a investi in Actiuni trebuie sa se fundamenteze pe informatiile din Prospect considerat in integralitatea sa.

Principalele caracteristici ale Actiunilor

- **Emitentul:** SC Artego SA Targu Jiu
- **Categoria valorilor mobiliare:** actiuni comune
- **Forma si clasa valorilor mobiliare:** actiuni nominative si dematerializate, evidentiata prin inscriere in cont in baza contractului de registru incheiat de Emitent cu Depozitarul Central SA, companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I, nr. 34-36, etajele 3,8 si 9, sector 2, Bucuresti, cod postal 020922, telefon 021 408 5800, fax 021 408 5916, Cod Unic de Inregistrare RO 9638020, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997
- **Moneda in care au fost emise actiunile:** RON
- **Legislatia in temeiul careia au fost emise valorile mobiliare:** Legea 31/1990 privind societatile comerciale, republicata in Monitorul Oficial nr. 1066 din 17 noiembrie 2004, cu modificarile si completarile ulterioare
- **Numarul actiunilor emise:** 9.949.377
- **Valoarea nominala a unei actiuni:** 2,50 RON
- **Valoarea nominala a actiunilor emise:** 24.873.442,50 RON
- **Admiterea la tranzactionare:** pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti, in baza Prospectului de Admitere la Tranzactionare aprobat de CNVM prin Decizia nr. 1076/26.10.2011
- **Simbolul actiunilor:** ARTE
- **Intermediarul procedurii de admitere la tranzactionare pe piata reglementata a BVB:** SSIF Intercapital Invest SA
- **Restrictii impuse liberei transferabilitati a valorilor mobiliare:** Nu este cazul.

Prezentarea Emitentului Artego

Informatii generale. Emitentul este o societate pe actiuni cu denumirea SC Artego SA Targu Jiu. Sediul social al societatii este in Targu Jiu, Ciocarlau nr. 38, jud. Gorj, Romania, cod postal 210103, telefon 0040 253 22 63 41 , 0040 253 22 63 70, 0400 253 22 64 44, fax 0040 253 22 60 45, site

web www.artego.ro, Cod Unic de Inregistrare RO 2157428, numar de inregistrare la Registrul Comertului J18/1120/1991. Denumirea comerciala a Emitentului si cea utilizata in cuprinsul prezentul document este Artego.

Artego a fost infiintata prin Hotararea Consiliului de Ministri nr 583/23.05.1973 sub denumirea de Intreprinderea de Articole Tehnice de Cauciuc si Cauciuc Regenerat. Noua entitate avand ca obiect principal de activitate productia de cauciuc regenerat functiona pe Platforma Industriala de Nord a municipiului Targu-Jiu si era in subordinea Centralei Industriale de Prelucrare a Cauciucului si Maselor Plastice Bucuresti.

In baza legilor 15 si 31 din 1990 si prin Hotararirea de Guvern nr. 1224 din 23.10.1990 se infiinteaza Societatea Comerciala Artego, ca urmare a reorganizarii si preluarii integrale a patrimoniului fostei Intreprinderi de Articole Tehnice de Cauciuc si Cauciuc Regenerat Targu-Jiu. Toate articolele tehnice realizate de fosta Intreprinderea de Articole Tehnice de Cauciuc si Cauciuc Regenerat au primit de la acest moment marca ARTEGO.

Societatea are o durata de viata nelimitata si functioneaza in conformitate cu prevederile Legii societatilor comerciale nr. 31/1991 republicata in 2004 si modificata prin Legea nr.441/2006, OUG nr.82/2007 si OUG nr.52/2008 precum si a Legii privind piata de capital nr.297/2004. Actiunile Artego se tranzactioneaza pe piata Rasdaq operata de Bursa de Valori Bucuresti cu simbolul ARTE incepand cu data de 24.03.1998.

Prezentare generala a activitatii. Emitentul este unul dintre cei mai importanti producatori de articole tehnice de cauciuc la nivel national, atat ca volum al productiei si cifra de afaceri cat si sub aspectul complexitatii, diversitatii si importantei produselor sale pentru industria miniera romaneasca.

Prin activitatea desfasurata, Artego este integrata in complexul economiei nationale, intretinand relatii ca beneficiar si/sau furnizor cu peste 750 de parteneri de afaceri interni. Doar pentru materiile prime si materialele utilizate in productie Emitentul este in prezent beneficiar pentru aproximativ 128 de furnizori.

Pe plan local, Artego intretine relatii de colaborare-cooperare cu aproape toate intreprinderile din Targu Jiu si cu majoritatea celor din judetul Gorj, printre beneficiarii produselor sale numarandu-se unitati productive din cele mai variate domenii economice. Totodata la nivelul judetului Gorj, emitentul poate fi considerat una dintre cele mai importante companii.

Conform statutului, obiectul principal de activitate al Emitentului este fabricarea de articole tehnice de cauciuc, utilizandu-se cauciuc regenerat din refolosirea deseurilor de cauciuc, a camerelor de cauciuc uzate si a anvelopelor uzate.

Principalele produse fabricate de Artego sunt:

- benzi de transport;
- placi tehnice;
- covoare de cauciuc;
- garnituri presate din cauciuc regenerat;
- mansoane de radiator si racorduri auto, intr-o structura variata, insumand peste 2.300 de tipodimensiuni;
- cauciuc regenerat tip RA;
- tamburi reconditionati;
- matrite si accesorii metalice;
- solutii pentru imbinarea benzilor la cald si rece;
- piese de schimb si SDV-uri specifice prelucrarii cauciucului.

In ultimii patru ani, veniturile Emitentului in functie de structura de productie au fost urmatoarele:

Produs	2007	2008	2009	2010
Benzi de transport	83,53%	77,21%	82,70%	77,58%
Placa tehnica	7,46%	7,64%	8,60%	9,45%
Garnituri presate	3,68%	4,71%	3,87%	4,45%
Altele	5,33%	10,44%	4,83%	8,52%

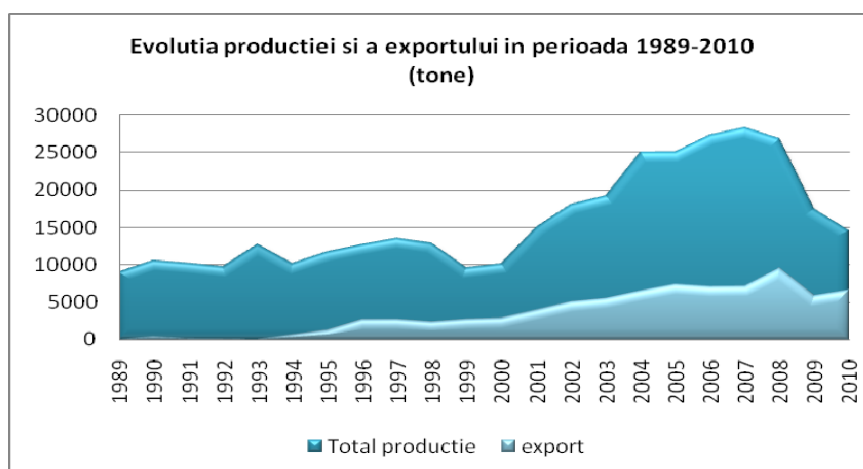
Principalii clienti ai societatii pe plan intern sunt companiile din sectorul energetic: CNH Petrosani, SNL Oltenia, Complexurile Energetice Turceni, Rovinari si Craiova dar si SN Cuprului Deva si RA Arsenalul Armatei. Ponderea vanzarilor Artego catre companiile din sectorul energetic in cifra de afaceri este in scadere in ultimii ani de la aproximativ 73% in 2007 la 49,18% in 2010.

	2008		2009		2010	
	lei	%	lei	%	lei	%
Total productie	201.791.464	100,00%	133.390.432	100,00%	144.589.915	100,00%
SNL Oltenia	49.131.576	24,35%	30.862.593	23,14%	33.273.886	23,01%
CNH Petrosani	2.506.485	1,24%	820.117	0,61%	583.472	0,40%
CE Rovinari	25.125.270	12,45%	18.962.809	14,22%	18.298.310	12,66%
CE Turceni	33.748.822	16,72%	28.617.522	21,45%	16.913.213	11,70%
CE Craiova	1.896.019	0,94%	2.723.266	2,04%	2.034.000	1,41%
Total sector energetic	112.408.172	55,71%	81.986.307	61,46%	71.102.881	49,18%
Alti clienti (inclusiv export)	89.383.292	44,29%	51.404.125	38,54%	73.487.034	50,82%

Pe plan extern, Artego a exportat in 2010 catre clienti din 14 tari, ponderea exportului in activitatea Emitentului fiind intr-o crestere vizibila in ultimii ani. Structura exportului in perioada 2005-2010 a fost urmatoarea:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Italia	5.877.327	2.028.285	3.082.966	6.989.023	3.432.453	3.122.246
Anglia	2.474.324	5.316.805	5.023.041	3.944.254	2.105.597	2.716.747
Dubai	1.140.269	1.223.601	1.722.263	1.516.937	1.838.170	1.358.331
Finlanda	598.529	905.266	1.113.814	1.322.552	486.155	1.001.177
Spania	839.293	2.254.425	2.262.990	2.079.175	2.841.109	3.165.209
Olanda	129.885	116.587	137.228	197.510	110.054	125.629
Franta	45.342	59.213	9.359	93.732	21.289	106.175
Moldova	0	9.800	39.682	0	0	0
Germania	93.822	62.838	96.949	230.587	417.090	515.445
Polonia	0	0	9.451	99.823	72.359	240.952
Austria	6.050	0	4.595	0	0	0
Bulgaria	0	0	0	2.026	0	0
Turcia	0	0	0	47.638	0	0
Suedia	0	0	0	0	15.272	3.054
Serbia	0	0	0	0	7.548	27.807
Belgia	0	0	0	0	6.971	128.444
Ungaria	0	0	0	0	0	9.489
Cehia	0	0	0	0	0	25.746
Total (euro)	11.204.841	12.004.184	13.502.338	16.523.270	11.354.067	12.546.453
Total (lei)	40.543.436	42.361.604	45.087.459	60.816.753	48.186.076	52.819.184
Total productie (lei)	140.010.882	165.208.149	201.185.741	201.791.464	133.390.432	144.589.915
Pondere exporturi (%)	28,96%	25,64%	22,41%	30,14%	36,12%	36,53%

Evolutia productiei totale si a exporturilor. Productia totala de articole tehnice realizata in 2010 a fost de 14.502 tone, in scadere cu 2.905 tone (-16,7%) fata de cea realizata in 2009, in timp ce productia exportata a fost de 6.616 tone, in crestere cu 736 tone (+12,5%) fata de cea realizata in anul precedent.



Fabricarea benzilor de transport. Activitatea principala a Emitentului este cea de producere a benzilor de transport, activitate care a adus aproximativ 77,58% din veniturile Emitentului in anul 2010, 82,7% in 2009 si 77,21% in 2008. Artego este, incepand din 1996, cel mai mare producator

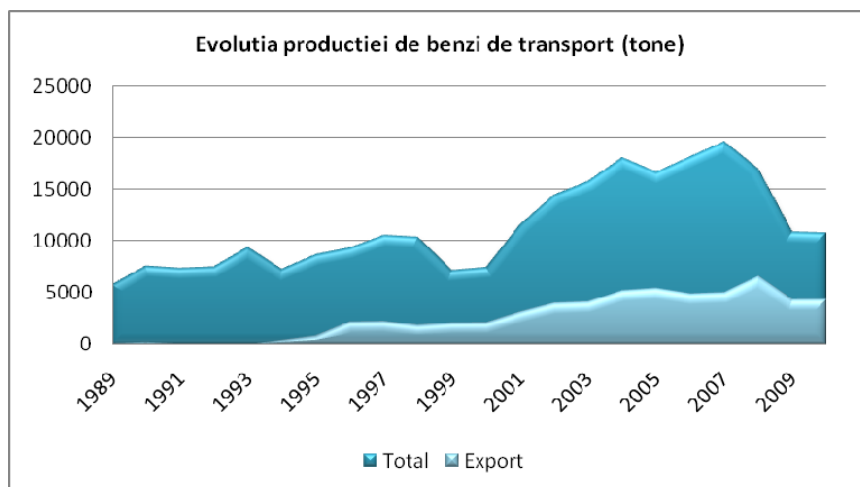
de benzi grele din Romania asigurand in 2008, 2009 si 2010 intre 90% si 95% din necesarul de benzi pe piata interna.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Total productie	140.010.882	165.208.149	201.185.741	201.791.464	133.390.432	144.589.915
Benzi de transport, lei	112.583.549	134.490.807	168.032.653	155.811.732	110.313.488	112.175.040
Benzi de transport, %	80,41%	81,41%	83,52%	77,21%	82,70%	77,58%

Principalele tipuri de benzi de transport produse de Artego sunt:

- benzi tip SG - benzi de transport de uz general din cauciuc cu insertie textila, destinate transportului de materiale in carierele de suprafata din industria extractiva, cu exceptia minelor de carbuni, in constructiile industriale, in industria metalurgica, in industria materialelor de constructii, in industria chimica, in agricultura, in limitele de temperatura de -25°C si +70°C
- benzi tip ST cu cord otel - benzi de transport din cauciuc, cu insertii din cablu de otel, utilizate pentru transportoarele cu banda care functioneaza la temperatura mediului inconjurator de -30°C si +60°C
- benzi tip STM - benzi transport cu insertie metalica rezistente la flacara pentru industria de extractie a carbunelui, industria de extractie a minereurilor feroase si neferoase
- benzi tip M - benzi miniere de cauciuc cu insertie textila, destinate sa functioneze in atmosfera potential exploziva
- benzi tip ST3 - benzi transport cu insertie textila sunt rezistente la temperatura pana la 150°C, pentru industria cimentului si combinatele siderurgice
- benzi tip ST4 - benzi transport cu insertie textila pentru subteran, rezistente la flacara
- benzi alimentare – sunt benzi de transport cu insertie textila, utilizate in industria alimentara.

Evolutia productiei de benzi de transport in perioada 1989-2010 a urmat un trend ascendent, de la 5.742 tone in 1989 la 10.740 tone in 2010. Varful de productie a fost inregistrat in 2007 cand productia s-a ridicat la 19.549 tone. O data cu cresterea productiei a crescut exponential si exportul de benzi de transport care a ajuns in 2010 sa reprezinte peste 40% din totalul productiei de benzi. In cifre absolute productia de benzi exportata a fost 4.330 tone.



Dependenta Emitentului de companiile din sectorul energetic. Artego livreaza cea mai mare parte a productiei de benzi de transport, produsul cu cea mai mare pondere in vanzari, catre companiile nationale ale carbunelui (SNLO si CNH Petrosani) si catre complexurile energetice CE Rovinari, CE Turceni si CE Craiova. In trecut, decontarile cu aceste companii se faceau in special prin compensari cu energie electrica si in mica parte cash, situatie care creaa dificultati in procesul de aprovizionare cu materii prime, in special cele provenite din import, dar si dificultati in plata obligatiilor catre bugetele statului.

Situatia decontarilor s-a imbunatatit considerabil in ultimii ani prin cresterea incasarilor prin plati si scaderea compensarilor cu energie electrica. In acest moment incasarile se realizeaza intr-un termen cuprins intre 60 si 90 de zile. Situatia incasarilor prin compensari si plati in perioada 2007-2010 este urmatoarea:

In anul 2007, suma totala datorata de companiile de stat si de catre alti clienti (soldul la 31.12.2006 plus livrarile din 2007) se ridica la 259.514.260,32 lei. Din aceasta suma au fost incasate pe parcursul anului 235.017.694,78 lei din care 191.587.206,5 lei (81,52%) prin plati si 43.430.488,28 lei (18,48%) prin compensari.

2007	Compensari		Plati		Total Lei
	lei	%	lei	%	
SNLO	21.248.834,87	29,06%	51.873.162,93	70,94%	73.121.997,80
CNH Petrosani	1.496.623,08	80,29%	367.399,12	19,71%	1.864.022,20
CE Rovinari	2.738.514,34	3,75%	21.341.033,48	88,63%	24.079.547,82
CE Turceni	2.949.760,20	7,12%	38.480.457,88	92,88%	41.430.218,08
CE Craiova	-	-	681.685,68	100%	681.685,68
Altii	14.996.655,79	29,68%	35.533.562,96	70,32%	50.530.218,75
Export	-	-	43.309.904,45	100%	43.309.904,45
Total	43.430.488,28	18,48%	191.587.206,50	81,52%	235.017.694,78

In anul 2008, suma totala datorata de companiile de stat si de alti clienti (soldul la 31.12.2007 plus livrarile din 2008) se ridica la 248.484.488 lei. Din aceasta suma au fost incasate pana la finele anului 2008 suma de 226.720.214 lei din care 85,34% au reprezentat plati (193.476.571 lei) si 14,66% compensari in energie electrica (33.243.643 lei).

2008	Compensari		Plati		Total
	lei	%	lei	%	
SNLO	17.772.948	34,60%	33.502.959	65,40%	51.225.907
CNH Petrosani	3.043.689	95,61%	139.696	4,39%	3.183.385
CE Rovinari	1.393.679	5,25%	25.134.231	94,75%	26.527.910
CE Turceni	55.000	0,17%	33.203.874	99,83%	33.258.874
CE Craiova	-	-	1.925.014	100%	1.925.014
Alti	11.028.327	22,60%	37.779.015	77,40%	48.807.342
Export	-	-	61.791.782	100%	61.791.782
Total	33.243.643	14,66%	193.476.571	85,34%	226.720.214

In anul 2009, suma totala datorata de companiile de stat si de alti clienti (soldul la 31.12.2008 plus livrarile din 2009) a fost de 187.816.244 lei. Din aceasta suma au fost incasate pana la finalul anului 2009 aproximativ 159.873.718 lei din care 82,14% au reprezentat plati si 17,86% compensari in energie electrica.

2009	Compensari		Plati		Total
	lei	%	Lei	%	
SNLO	18.274.098	63,51%	10.500.002	36,49%	28.774.100
CNH Petrosani	960.000	100,00%	-	-	960.000
CE Rovinari	650.959	3,43%	18.319.218	96,57%	18.970.177
CE Turceni	938.213	3,66%	24.709.234	96,34%	25.647.447
CE Craiova	-	-	2.875.043	100,00%	2.875.043
Alti	7.733.911	21,14%	28.856.653	78,86%	36.590.564
Export	-	-	46.056.387	100,00%	46.056.387
Total	28.557.181	17,86%	131.316.537	82,14%	159.873.718

La finalul anului 2009 se observa o crestere considerabila a compensarilor in special cu SNLO si CNH Petrosani, insa situatia totala a incasarilor nu a fost influentata intr-o masura considerabila de acest fapt.

Anul 2010, suma totala datorata de companiile de stat si de alti clienti (soldul la 31.12.2009 plus livrarile din 2010) a fost de 205.320.508 lei. Din aceasta suma au fost incasate pana la finalul anului 2010 aproximativ 174.164.652 lei din care 80,7% au reprezentat plati restul de 19,3 procente au reprezentant compensari in energie electrica.

2010	Compensari		Plati		Total
	lei	%	lei	%	

SNLO	22.110.680	67,58%	10.606.479	32,42%	32.717.159
CNH Petrosani	565.538	94,21%	34.783	5,79%	600.321
CE Rovinari	694.520	3,80%	17.570.154	96,20%	18.264.674
CE Turceni	309.245	1,70%	17.845.565	98,30%	18.154.810
CE Craiova	-	-	1.969.586	100,00%	1.969.586
Alti	9.931.626	21,62%	36.012.838	78,38%	45.944.464
Export	-	-	56.513.638	100,00%	56.513.638
Total	33.611.609	19,30%	140.553.043	80,70%	174.164.652

Informatiile financiare selectate ale Emitentului au la baza situatiile financiare intocmite in conformitate cu prevederile OMF nr. 1752/17.11.2005 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene, modificat prin OMF nr. 2001/2006 si prin OMF nr. 2374/2007. Situatiile financiare aferente anilor 2008, 2009 si 2010 care au stat la baza intocmirii prezentului prospect au fost auditate de catre SC Expert ACNT SRL. Situatiile financiare semestriale intocmite la 30.06.2010 respectiv 30.06.2011 si care au stat deasemenea la baza intocmirii prezentului prospect sunt neauditate.

Principalele elemente ale bilanturilor anuale auditate pentru 2008, 2009 si 2010, precum si principalele elemente ale bilanturilor semestriale neauditate aferente primelor sase luni din 2010 si 2011 sunt prezentate mai jos:

Elemente Bilant (RON)	31-dec.	31-dec.	31-dec.	30-iun.	30-iun.
	2008	2009	2010	2010	2011
Active imobilizate, din care:	54.749.347	56.283.588	66.210.912	57.384.304	64.278.924
- Imobilizari necorporale	4.757.076	5.841.927	10.908.028	8.993.204	11.038.589
- Imobilizari corporale	49.992.271	49.841.661	55.302.884	48.391.100	53.240.335
- Imobilizari financiare	0	600.000	0	0	0
Active circulante, din care:	85.361.408	80.198.277	74.469.075	81.244.921	77.840.701
- Stocuri	57.566.868	46.591.854	37.369.891	45.963.793	41.822.633
- Creante	25.242.623	31.651.400	34.407.830	32.541.154	35.167.134
- Investitii fin. pe termen scurt	14.326	14.326	14.397	14.326	14.397
- Casa si conturi la banci	2.537.591	1.940.697	2.676.957	2.725.648	836.537
Cheltuieli in avans	511.337	520.632	337.397	467.311	830.891
Active totale	140.407.880	136.814.156	137.887.520	138.920.558	138.754.550
Datorii pe termen scurt	69.643.250	61.655.136	61.996.592	62.037.490	63.640.048
Datorii pe termen lung	110.190	380.864	169.718	283.190	79.208
Provizioane	0	0	0	0	0
Venituri in avans	214.212	188.341	3.129.864	175.978	4.195.966
Capital propriu	70.654.440	74.778.156	75.721.210	76.599.878	75.035.294
Capital social	24.873.443	24.873.443	24.873.443	24.873.443	24.873.443
Prime de capital	0	0	0	0	0
Rezerve din reevaluare	27.638.391	29.710.246	29.647.231	29.667.799	29.420.741
Rezerve	18.067.531	18.404.615	19.247.899	19.242.518	20.284.098
Profitul/Pierderea reportata	501.185	0	160.000	0	0

Profitul/Pierderea exercitiului	626.391	1.915.769	2.279.228	2.997.897	498.536
Repartizarea profitului	50.131	125.917	166.591	181.779	41.524
Pasive totale	140.407.880	136.814.156	137.887.520	138.920.558	138.754.550

Principalele elemente din contul de profit si pierdere aferente ultimilor trei ani auditati (2008, 2009 si 2010) respectiv principalele elemente din contul de profit si pierdere aferente primului semestru neauditat pentru anii 2010 si 2011 sunt prezentate in continuare:

Elemente Cont de Profit si Pierdere (RON)	31-dec.	31-dec.	31-dec.	30-iun.	30-iun.
	2008	2009	2010	2010	2011
Cifra de afaceri neta	202.255.924	146.705.621	151.932.486	70.614.608	91.102.205
Venituri din exploatare	224.695.806	156.513.880	178.463.767	81.215.955	98.817.271
Cheltuieli de exploatare:	217.234.485	149.185.917	172.375.779	75.526.303	96.836.673
- Cheltuieli materiale	156.662.979	104.701.503	124.167.750	52.087.300	70.889.028
- Cheltuieli cu personalul	45.276.642	32.304.402	33.622.091	17.240.758	18.122.652
- Ajustare val. imobiliz.	4.165.101	4.110.825	4.364.177	2.000.810	2.882.472
- Ajustare val active circ.	22.512	147.355	981.789	644.913	-6.311
- Alte chelt. de exploatare	11.107.251	7.921.832	9.239.972	3.552.522	4.948.832
- Ajustari provizioane	0	0	0	0	0
Rezultatul exploatare	7.461.321	7.327.963	6.087.988	5.689.652	1.980.598
Venituri financiare	2.084.374	1.141.471	3.321.011	1.891.568	2.340.959
Cheltuieli financiare	8.543.076	5.951.096	6.077.170	3.945.644	3.491.081
Rezultatul financiar	-6.458.702	-4.809.625	-2.756.159	-2.054.076	-1.150.122
Venituri extraordinare	0	0	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0	0	0
Rezultatul extraordinar	0	0	0	0	0
Venituri totale	226.780.180	157.655.351	181.784.778	83.107.523	101.158.230
Cheltuieli totale	225.777.561	155.137.013	178.452.949	79.471.947	100.327.754
Rezultatul brut	1.002.619	2.518.338	3.331.829	3.635.576	830.476
Impozit pe profit	376.228	602.569	1.052.601	637.679	331.940
Rezultatul exercitiului	626.391	1.915.769	2.279.228	2.997.897	498.536

Fluxurile de numerar calculate prin metoda directa pentru ultimii cinci ani auditati sunt prezente in continuare:

Fluxuri de Numerar metoda directa (RON)	1 ianuarie - 31 decembrie				
	2006	2007	2008	2009	2010
A. Lichiditati la inceputul perioadei	3.434.583	3.501.292	4.415.629	2.537.691	1.940.698
in conturi	3.140.490	3.193.921	4.008.919	2.047.539	1.764.219
casa	9.734	3.821	2.327	2.780	2.675
alte valori	162.528	95.822	391.183	408.710	173.357
avansuri pe trezorerie	121.831	158.276	-	-	-
valori de incasat	-	49.452	13.200	78.662	447
<i>Incasari din activitatea de exploatare</i>	<i>226.623.120</i>	<i>262.984.351</i>	<i>253.733.433</i>	<i>177.844.648</i>	<i>215.240.286</i>

incasari clienti	198.417.985	233.936.323	222.209.784	153.993.912	169.333.198
alte incasari	28.205.135	29.048.028	31.523.649	23.850.736	45.907.088
Plati pentru activitatea de exploatare	221.980.623	257.988.575	248.629.853	173.371.170	206.854.085
plati furnizori	162.507.113	184.287.927	179.954.604	115.426.390	152.294.366
plati pentru plata personalului	21.595.932	27.901.287	33.378.457	24.191.372	26.193.242
plati privind impozite si taxe	18.356.457	25.312.437	27.004.934	14.859.381	9.817.754
impozit/profit	940.576	2.230.506	1.249.411	119.455	1.160.549
plati privind dobanzile	2.703.150	2.598.823	4.258.122	3.031.999	2.270.871
alte plati	15.877.395	15.657.595	2.784.325	15.742.573	15.117.303
Flux de numerar din activitatea de exploatare	4.642.497	4.995.776	5.103.580	4.473.478	8.386.201
Incasari din activitatea de investitii	-	143.242	2.009.637	2.371.485	729.561
incasari din vanzarea de terenuri, mijloace fixe si active necorporale	-	143.242	2.009.637	2.371.485	729.561
incasari din vanzarea instrumentelor de capital propriu si de creante ale altor intreprinderi	-	-	-	-	-
incasari din rambursarea avansurilor si imprumuturilor catre alte parti	-	-	-	-	-
Plati din activitatea de investitii	4.575.788	4.396.743	2.798.763	3.018.293	10.700.135
plati pentru achizitia de terenuri, mijloace fixe si active necorporale	3.742.308	4.396.743	2.798.763	3.018.293	10.700.135
incasari pentru achizitia instrumentelor de capital propriu si de creante ale altor intreprinderi	-	-	-	-	-
avansuri si imprumuturi efectuate catre alte parti	833.480	-	-	-	-
Flux de numerar din activitatea de investitii	-4.575.788	-4.253.501	-789.126	-646.808	-9.970.574
Incasari din activitatea de finantare	277.724	240.106	-	-	2.807.896
Plati pentru activitatea de finantare	11.724	-	-	-	-
Flux de numerar din activitatea de finantare	266.000	240.106	-	-	2.807.896
Flux de numerar - total	332.709	982.381	4.314.454	3.826.670	1.223.523
B. Lichiditati la sfarsitul perioadei	3.501.292	4.415.629	2.537.691	1.940.698	2.676.957
in conturi	3.193.921	4.008.919	2.047.539	1.764.219	2.536.330
casa	3.821	2.327	2.780	2.675	5.433
alte valori	95.822	391.183	408.710	173.357	135.194
avansuri pe trezorerie	158.276	-	-	-	-
valori de incasat	49.452	13.200	78.662	447	-

Capitalul social si actionarii principali. Capitalul social al Emitentului este de 24.873.442,50 lei, integral subscris si varsat, impartit in 9.949.377 actiuni nominative fiecare cu o valoare nominala

de 2,5 lei/actiune. La data de 29.03.2011 actiunile Emitentului erau detinute de 11.994 de actionari persoane fizice si juridice.

Cel mai important actionar al companiei este Asociatia Salariatilor (P.A.S. Artego), cu 70,04%, respectiv 6.968.820 actiuni avand o valoare nominala totala de 17.422.050 lei. Cei mai importanti actionari ai companiei la data de 28 Februarie 2011 erau:

Actionari	28 februarie 2011	
	Nr de actiuni	Procent
Asociatia PAS Artego	6.968.820	70,04278%
SIF Oltenia SA	565.086	5,67961%
AVAS	2	0,00002%
Alti actionari	2.415.469	24,27759%
TOTAL	9.949.377	100,00000%

Actiunile Emitentului sunt nominative si dematerializate, cuprinzand toate elementele prevazute de lege. Evidenta actiunilor se tine de catre Depozitarul Central SA, cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I, nr. 34-36, etajele 3, 8 si 9, sector 2, Bucuresti, cod postal 020922, CUI RO9638020, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997, Decizia CNVM de functionare nr. 3567/14.12.2006.

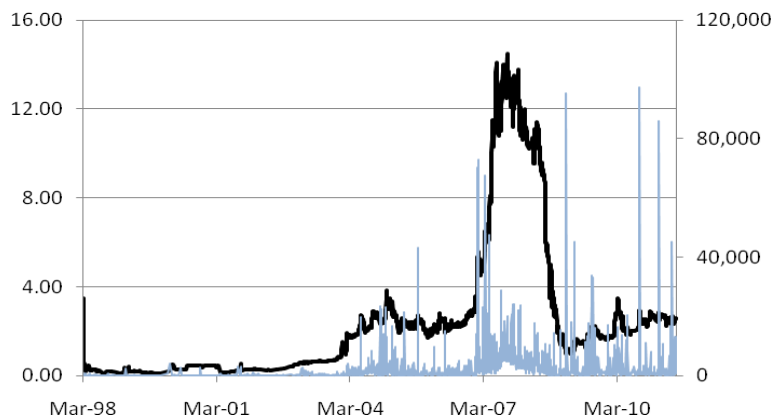
Actiunile Artego. Artego a emis o singura clasa de actiuni ordinare, nominative si dematerializate. Actiunile sunt emise in temeiul Legii 31/1990 privind societatile comerciale, republicata in Monitorul Oficial nr. 1066 din 17 noiembrie 2004, cu modificarile si completarile ulterioare. Nu exista restrictii cu privire la libera transferabilitate a actiunilor Emitentului. Actiunile sunt emise in RON.

Nu exista nicio norma privind oferte publice de achizitii obligatorii sau rascumpararea obligatorie aplicabila actiunilor Emitentului. Nu exista oferte publice de achizitie a actiunilor Emitentului realizate in ultimii trei ani sau aflate in desfasurare.

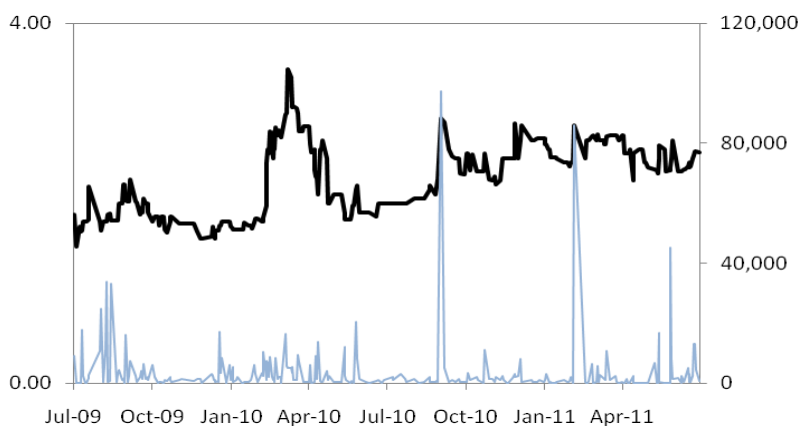
La momentul elaborarii acestui document actiunile Emitentului se tranzactioneaza la categoria a III-a a pietei Rasdaq operata de Bursa de Valori Bucuresti. Registrul actionarilor societatii este pastrat de Depozitarul Central SA, companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I, nr. 34-36, etajele 3, 8 si 9, sector 2, Bucuresti, cod postal 020922, Cod Unic de Inregistrare RO 9638020, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997, autorizata de CNVM sa furnizeze servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare precum si alte operatiuni in legatura cu acestea astfel cum sunt definite in Legea nr. 297/2004. Simbolul de tranzactionare al actiunilor Emitentului, ulterior admitterii la tranzactionare, ramane acelasi ca cel de pe piata Rasdaq - ARTE.

Codul ISIN al actiunilor Artego este ROARTEACNOR4.

Evolutia actiunilor Emitentului pe piata Rasdaq. Actiunile Artego se tranzactioneaza pe piata Rasdaq incepand cu data de 24 Martie 1998. Evolutia zilnica a pretului de inchidere si a volumului de actiuni tranzactionate pe piata Rasdaq, de la debutul tranzactiilor si pana la sfarsitul lunii martie 2011 este prezentata in continuare:



Pretul de inchidere al actiunilor ARTE in ultimii doi ani de tranzactionare, dupa atingerea minimelor la inceputul anului 2009, are o tendinta de apreciere si este prezentata in continuare.



[ACEASTA PAGINA A FOST LASATA LIBERA IN MOD INTENTIONAT]

FACTORI DE RISC

Orice investitie implica riscuri. Investitorii trebuie sa analizeze urmatoorii factori de risc prezentati inainte de a decide sa investeasca in Actiunile Emitentului. Riscurile si incertitudinile prezentate in urmatoarele paragrafe pot afecta in mod negativ, dupa caz, activitatea, situatia financiara, perspectivele, capacitatea de a plati dividende a Artego, respectiv investitia in Actiunile Emitentului. Factori de risc suplimentari si incertitudini cu privire la care, la momentul elaborarii acestui Prospect, Emitentul nu este la curent sau Emitentul nu considera ca vor avea un impact semnificativ, pot avea, in functie de evolutiile ulterioare, un impact negativ asupra activitatii, situatiei financiare, perspectivelor, capacitatii de a plati dividende sau evolutiei preturilor actiunilor Artego.

Risc de piata emergenta. Romania este considerata o economie emergenta. Investitorii care doresc sa investeasca in actiunile unui emitent listat pe o piata emergenta trebuie sa fie constienti de faptul ca o astfel de tara prezinta riscuri mai ridicate in comparatie cu o economie dezvoltata, cu o infrastructura politica, juridica si financiara avansate, capabile sa ofere parghii eficiente pentru contracararea dezechilibrelor ce pot aparea.

Cu toate ca Romania este stat membru al Uniunii Europene, statutul de membru asigurand premisele pentru continuitatea reformelor si imbunatatirea mediului economic, exista riscul ca evenimente neprevazute, asociate cu o economie de piata emergenta, sa afecteze semnificativ activitatea, situatia financiara, perspectivele, capacitatea de a plati dividende si evolutia la bursa a Emitentului.

Caracterul de economie emergenta al Romaniei poate determina si un ritm lent al dezvoltarii pietei de capital din Romania, exprimat printr-un ritm lent de crestere a valorii tranzactiilor, a capitalizarii si/sau a numarului de emitenti si investitori. Alte caracteristici ale unei pietei emergente care pot fi intalnite in practica sunt o valoare mai redusa a lichiditatii si o volatilitate mai ridicata fata de pietele de capital mature. De asemenea, intre evolutiile preturilor actiunilor listate pe o piata de capital emergenta si evolutiile de pe pietele mature poate exista o corelatie ridicata, ceea ce inseamna ca evolutii economice si financiare din alte tari pot influenta evolutia preturilor si tranzactiilor inregistrate pe pietele operate de Emitent. Toate aceste elemente pot influenta posibilitatile de dezvoltare ale Emitentului. Activitatea Emitentului poate fi influentata si de volatilitatea ratei dobanzii si a cursului de schimb, caracteristice unei economii emergente.

Risc de instabilitate politica. Instabilitatea politica poate duce la amanarea aplicarii unor reforme menite sa sustina o dezvoltare durabila a economiei Romaniei si sa duca la crearea unei infrastructuri economice si financiare menite sa creasca atractivitatea investitiilor pe teritoriul Romaniei. O imagine negativa asupra clasei politice si administrative romanesti poate influenta volumul, caracterul si structura investitiilor din Romania. Instabilitatea la nivel politic poate avea

un efect major asupra increderii investitorilor rezidenti si nerezidenti, atat lichiditatea, cat si evolutia cotationilor la bursa putand fi influentate intr-un mod negativ.

Risc de modificare a legislatiei fiscale. Legislatia romana referitoare la activitatea Emitentului si/sau la piata de capital se pot modifica defavorabil (majorarea impozitelor, introducerea de impozite noi, reducerea sau suspendarea unor inlesniri fiscale, etc). Se poate intampla ca Emitentul sau cumparatorii actiunilor emise de acesta sa fie supusi in viitor unor impozite ce nu puteau fi prevazute sau estimate la data elaborarii Prospectului.

Riscuri operationale specifice activitatii Emitentului. Rezultatele si activitatea Emitentului pot fi influentate de riscuri operationale specifice, incluzand (dar fara a se limita la): cresterea preturilor la materiile prime si la energia electrica.

PERSOANE RESPONSABILE

Informatiile folosite in prezentarea acestui Prospect referitoare la Emitent si activitatea acestuia au fost furnizate de catre Artego, companie cu sediul in Targu Jiu, Ciocarlau nr. 38, jud. Gorj, Romania, cod postal 210103, telefon 0040 253 22 63 41 , 0040 253 22 63 70, 0049 253 22 64 44, fax 0040 253 22 60 45, site web www.artego.ro, Cod Unic de Inregistrare RO 2157428, numar de inregistrare la Registrul Comertului J18/1120/1991. Persoana responsabila din partea Emitentului este:

Viorel David – Presedinte si Director General Artego

Acest Prospect de admitere la tranzactionare a fost elaborat, pe baza informatiilor furnizate de catre Emitent, de SSIF Intercapital Invest SA, companie cu sediul in Bucuresti, Blvd. Aviatorilor 33, sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr J40/6447/1995, Cod Unic de Inregistrare RO 7631041, autorizata de CNVM prin decizia nr. 2063/04.07.2003, inscrisa in Registrul CNVM cu nr. PJR01SSIF/400019, telefon 021 222 8731, fax 021 222 8744, site web www.intercapital.ro. Persoane responsabile din partea Intermediarului sunt:

Razvan Florin Pasol – Presedinte-Director General Intercapital Invest SA

Pompei Lupsan – Director General Adjunct – Responsabil Departament Clienti Institutionali

Nicusor Daniel Grigoras – Senior Broker

Declaratia persoanelor responsabile

Verificand continutul acestui document, persoana responsabila din partea Emitentului, mentionata mai sus, reprezentant al Artego, declara ca, dupa luarea tuturor masurilor rezonabile in acest sens, informatiile incluse in prezentul document sunt, dupa cunostintele sale, conforme cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Verificand continutul acestui document, Razvan Florin Pasol, Pompei Lupsan si Nicusor Daniel Grigoras, in calitate de reprezentanti ai SSIF Intercapital Invest SA, declara ca, dupa luarea tuturor masurilor rezonabile in acest sens, informatiile incluse in prezentul document sunt, dupa cunostintele lor, conforme cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

[ACEASTA PAGINA A FOST LASATA LIBERA IN MOD INTENTIONAT]

INFORMATII DESPRE ARTEGO

1. ACTIVITATEA EMITENTULUI

1.1. Informatii generale despre Emitent

Emitentul este o societate pe actiuni cu denumirea SC Artego SA Targu Jiu. Sediul social al societatii este in in Targu Jiu, Ciocarlau nr. 38, jud. Gorj, Romania, cod postal 210103, telefon 0040 253 22 63 41 , 0040 253 22 63 70, 0400 253 22 64 44, fax 0040 253 22 60 45, site web www.artego.ro, Cod Unic de Inregistrare RO 2157428, numar de inregistrare la Registrul Comertului J18/1120/1991. Denumirea comerciala a Emitentului si cea utilizata in cuprinsul prezentului document este Artego.

Artego a fost infiintata prin Hotararea Consiliului de Ministri nr 583/23.05.1973 sub denumirea de Intreprinderea de Articole Tehnice de Cauciuc si Cauciuc Regenerat. Noua entitate avand ca obiect principal de activitate productia de cauciuc regenerat functiona pe Platforma Industriala de Nord a municipiului Targu-Jiu si era in subordinea Centralei Industriale de Prelucrare a Cauciucului si Maselor Plastice Bucuresti.

In baza legilor 15 si 31 din 1990 si prin Hotararia de Guvern nr. 1224 din 23.10.1990 se infiinteaza Societatea Comerciala Artego, ca urmare a reorganizarii si preluarii integrale a patrimoniului fostei Intreprinderi de Articole Tehnice de Cauciuc si Cauciuc Regenerat Targu-Jiu. Toate articolele tehnice realizate de fosta Intreprinderea de Articole Tehnice de Cauciuc si Cauciuc Regenerat au primit de la acest moment marca ARTEGO.

Societatea are o durata de viata nelimitata si functioneaza in conformitate cu prevederile Legii societatilor comerciale nr. 31/1991 republicata in 2004 si modificata prin Legea nr.441/2006, OUG nr.82/2007 si OUG nr.52/2008 precum si a Legii privind piata de capital nr.297/2004. Actiunile Artegose tranzactioneaza pe piata Rasdaq operata de Bursa de Valori Bucuresti cu simbolul ARTE incepand cu data de 24.03.1998.

1.2. Istoria si evolutia societatii

- **1973** – Se infiinteaza „Intreprinderea de Articole Tehnice de Cauciuc si Cauciuc Regenerat Targu Jiu”, aflata in subordinea Centralei Industriale de Prelucrare a Cauciucului si Maselor Plastice Bucuresti care se afla la randul sau sub indrumarea si controlul fostului Minister al Industriei Chimice si Petrochimice. Obiectul principal de activitate al entitatii nou infiintate era fabricarea articolelor tehnice din cauciuc si accesorii metalice

- **Perioada 1975-1976** – Intra in functiune Sectia de Matrite si Accesorii Metalice care executa SDV-uri pentru prelucrarea cauciucului si a maselor plastice, armaturi pentru diverse produse din cauciuc si diverse alte piese metalice. In 1975 incepe sa produca instalatia de oxigen tehnic tip K 015-URSS. Tot in acest an este pusa in functiune Fabrica de Cauciuc Regenerat a carei activitate va fi extinsa treptat pana in anul 1979. Productia este crescuta de la 1.750 tone de cauciuc regenerat pe an la 10.000 de tone/an. Datorita unor deficiente de fabricatie a unor instalatii nivelul productiei nu poate fi sustinut la acest nivel si este reasezat la 1.750 tone/an in anul 1999
- **Perioada 1978-1987** - Se trece la fabricarea de garnituri presate de cauciuc la o capacitate de 2.500 tone/an punandu-se in functiune esalonat capacitati pentru productia urmatoarelor tipuri de garnituri: garnituri rezistente la produse petroliere, normale, garnituri antistatice si rezistente la flacara, garnituri cu armatura metalica si garnituri panzate. In anul 1980 se introduc in fabricatie coturile si mansoanele de cauciuc folosite pentru automobile. Tot in aceasta perioada se pun in functiune, etapizat, capacitati de productie pentru fabricarea de placi tehnice si covoare de cauciuc. Incepand cu anul 1980 si pana in 1987 se introduc in fabricatie benzile de transport, principalul produs al companiei in acest moment raportat la aportul in structura totala a vanzarilor. Gama sortimentala si capacitatea de productie se mareste treptat ajungand in 1997 la 10.500 tone/an cu o scadere la 7.200 tone/an doi ani mai tarziu
- **1989** – Se pune in functiune Sectia de Reconditionat Tamburi pentru benzi de transport
- **1990** – Societatea isi schimba forma juridica devenind societate pe actiuni cu capital majoritar de stat. Noua societate denumita Artego este infiintata prin Hotararea de Guvern nr. 1224 din 23.11.1990
- **1992** – Societatea incepe producerea si desfacerea oxigenului, amestecurilor de cauciuc si alte produse derivate. Tot incepand cu acest an societatea isi diversifica in mod consistent obiectul de activitate efectuand activitati de comert en-gros si cu amanuntul, import-export, intermediere, comision, depozitare, prestari servicii, transport marfa si persoane, service pentru produsele livrate si service auto precum si activitati de turism
- **Perioada 1995 - 1999** – Initierea si incheierea procesului de privatizare a societatii care se realizeaza in mai multe etape: oferta publica, programul de privatizare in masa si negocierile cu FPS. In 1995 are loc oferta publica avand ca obiect scoaterea la privatizare a unui pachet de 250.500 de actiuni nominative reprezentand 10% din capitalul social al societatii. Actiunile care au facut obiectul acestei oferte nu au constituit o noua emisiune ci erau deja in circulatie, aflandu-se in proprietatea FPP V Oltenia.
In baza legii nr.55 din 1995 s-a declansat procesul de privatizare in masa in urma caruia au fost scoase la privatizare un numar de 4.000 de societati comerciale printre care si Artego

pentru un procent de 15% din capitalul social. La finele procesului de privatizare s-au impartit prin cupoane si certificate 17,55% din actiunile societatii.

In 1998 Artego a fost introdusa pe lista societatilor oferite spre privatizare in cadrul programului Bancii Mondiale. In lipsa interesului unui investitor strategic, asociatia salariatilor PAS Artego a depus oferta la FPS. In urma negocierilor oferta PAS a fost acceptata si astfel din ianuarie 1999, pachetul majoritar de 51% din actiunile societatii a fost achizitionat de catre PAS Artego care devine astfel actionar majoritar al societatii.

1.3. Prezentare generala a activitatii Emitentului

Emitentul este unul dintre cei mai importanti producatori de articole tehnice de cauciuc la nivel national, atat ca volum al productiei si cifra de afaceri cat si sub aspectul complexitatii, diversitatii si importantei produselor sale pentru industria miniera romaneasca.

Prin activitatea desfasurata, Artego este integrata in complexul economiei nationale, intretinand relatii ca beneficiar si/sau furnizor cu peste 750 de parteneri de afaceri interni. Doar pentru materiile prime si materialele utilizate in productie Emitentul este in prezent beneficiar pentru aproximativ 128 de furnizori.

Pe plan local, Artego intretine relatii de colaborare-cooperare cu aproape toate intreprinderile din Targu Jiu si cu majoritatea celor din judetul Gorj, printre beneficiarii produselor sale numarandu-se unitati productive din cele mai variate domenii economice. Totodata la nivelul judetului Gorj, emitentul poate fi considerat una dintre cele mai importante companii.

Conform statutului, obiectul principal de activitate al Emitentului este fabricarea de articole tehnice de cauciuc, utilizandu-se cauciuc regenerat din refolosirea deseurilor de cauciuc, a camerelor de cauciuc uzate si a anvelopelor uzate.

Principalele produse fabricate de Artego sunt:

- benzi de transport
- placi tehnice
- covoare de cauciuc
- garnituri presate din cauciuc regenerat
- mansoane de radiator si racorduri auto, intr-o structura variata, insumand peste 2.300 de tipodimensiuni
- cauciuc regenerat tip RA
- tamburi reconditionati
- matrite si accesorii metalice

- solutii pentru imbinarea benzilor la cald si rece
- piese de schimb si SDV-uri specifice prelucrarii cauciucului.

Emitentul produce sau a produs accesorii pentru o serie de producatori auto care desfasoara sau au desfasurat activitati de productie pe piata internam, incluzand Renault, Dacia, Oltcit, Daewoo, Raba si Saviem.

Pe langa activitatea de baza, Artego mai activeaza intr-o serie de domenii economice destul de variate, dar care au o pondere redusa in veniturile totale. In ultimii ani Emitentul si-a diversificat obiectul de activitate prin producerea si comercializarea produselor lactate, producerea si comercializarea de echipament de protectie, activitati de productie si comercializare a produselor de panificatie si patiserie, activitati in domeniul imobiliar, productie de biodiesel, de oxigen sau activitatile de consultanta pentru documentarea, implementarea si mentinerea de sisteme de management al calitatii, conform cu SR EN ISO 9001:2001 si sisteme de management de mediu, conform SR EN ISO 14001:2005.

In anul 2010, veniturile Emitentului in functie de structura de productie au fost urmatoarele:

Produs	2007	2008	2009	2010
Benzi de transport	83,53%	77,21%	82,70%	77,58%
Placa tehnica	7,46%	7,64%	8,60%	9,45%
Garnituri presate	3,68%	4,71%	3,87%	4,45%
Altele	5,33%	10,44%	4,83%	8,52%

Principalii clienti ai societatii pe plan intern sunt companiile din sectorul energetic: CNH Petrosani, SNL Oltenia, Complexurile Energetice Turceni, Rovinari si Craiova dar si SN Cuprului Deva si RA Arsenalul Armatei. Ponderea vanzarilor Artego catre companiile din sectorul energetic in cifra de afaceri este in scadere in ultimii ani de la aproximativ 73% in 2007 la 49,18% in 2010.

	2008		2009		2010	
	lei	%	lei	%	lei	%
Total productie	201.791.464	100,00%	133.390.432	100,00%	144.589.915	100,00%
SNL Oltenia	49.131.576	24,35%	30.862.593	23,14%	33.273.886	23,01%
CNH Petrosani	2.506.485	1,24%	820.117	0,61%	583.472	0,40%
CE Rovinari	25.125.270	12,45%	18.962.809	14,22%	18.298.310	12,66%
CE Turceni	33.748.822	16,72%	28.617.522	21,45%	16.913.213	11,70%
CE Craiova	1.896.019	0,94%	2.723.266	2,04%	2.034.000	1,41%
Total sector energetic	112.408.172	55,71%	81.986.307	61,46%	71.102.881	49,18%
Alti clienti (inclusiv export)	89.383.292	44,29%	51.404.125	38,54%	73.487.034	50,82%

Pe plan extern, Artego a exportat in 2010 catre clienti din 14 tari, ponderea exportului in activitatea Emitentului fiind intr-o crestere vizibila in ultimii ani. Structura exportului in perioada 2005-2010 a fost urmatoarea:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Italia	5.877.327	2.028.285	3.082.966	6.989.023	3.432.453	3.122.246
Anglia	2.474.324	5.316.805	5.023.041	3.944.254	2.105.597	2.716.747
Dubai	1.140.269	1.223.601	1.722.263	1.516.937	1.838.170	1.358.331
Finlanda	598.529	905.266	1.113.814	1.322.552	486.155	1.001.177
Spania	839.293	2.254.425	2.262.990	2.079.175	2.841.109	3.165.209
Olanda	129.885	116.587	137.228	197.510	110.054	125.629
Franta	45.342	59.213	9.359	93.732	21.289	106.175
Moldova	0	9.800	39.682	0	0	0
Germania	93.822	62.838	96.949	230.587	417.090	515.445
Polonia	0	0	9.451	99.823	72.359	240.952
Austria	6.050	0	4.595	0	0	0
Bulgaria	0	0	0	2.026	0	0
Turcia	0	0	0	47.638	0	0
Suedia	0	0	0	0	15.272	3.054
Serbia	0	0	0	0	7.548	27.807
Belgia	0	0	0	0	6.971	128.444
Ungaria	0	0	0	0	0	9.489
Cehia	0	0	0	0	0	25.746
Total (euro)	11.204.841	12.004.184	13.502.338	16.523.270	11.354.067	12.546.453
Total (lei)	40.543.436	42.361.604	45.087.459	60.816.753	48.186.076	52.819.184
Total productie (lei)	140.010.882	165.208.149	201.185.741	201.791.464	133.390.432	144.589.915
Pondere exporturi (%)	28,96%	25,64%	22,41%	30,14%	36,12%	36,53%

Principali concurenti ai Emitentului pentru produsele principale sunt:

- pentru benzi de transport: Arteca Jilava pe piata interna si Matador Slovak, Dunlop, Continental si Samsung pentru pe externe
- pentru placi tehnice: Arteca Jilava, Fartec Brasov si Romvelo Ludus pe piata interna
- garnituri presate: Fartec Brasov pe piata interna.

Artego a fost in 2010 lider de piata de benzi de transport din Romania, acoperind 90-95% din necesarul pietei.

Principalele materii prime utilizate in procesul de productie sunt cauciucul natural, cauciucul sintetic si negru de fum. Cea mai mare parte a materiilor prime sunt achizitionate din China si de la furnizori din Europa de Vest. Pretul materiilor prime aduse din China este mai mic si de aceea Emitentul se aprovizioneaza de la furnizori din Europa doar cand stocul de materii prime este deficitar si este nevoie de o perioada de aprovizionare mai redusa.

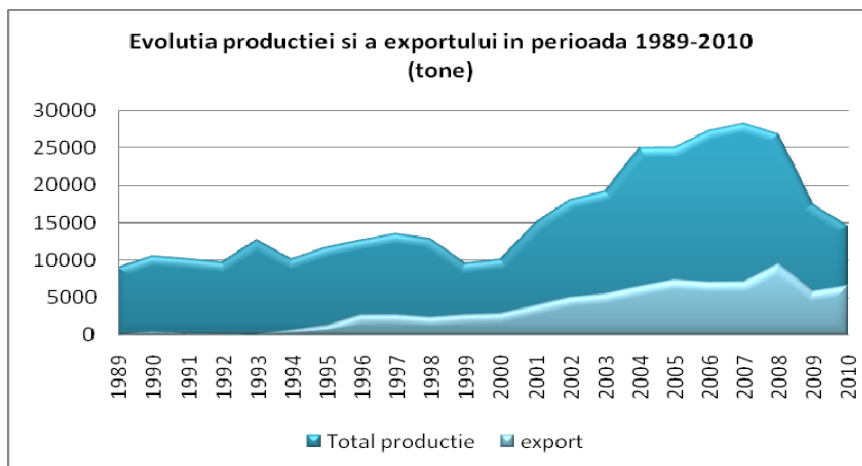
Lista principalelor materii prime si a furnizorilor este prezentata in tabelul urmatoare:

Materii prime	Furnizori
Cauciuc sintetic	import
Cauciuc natural	import

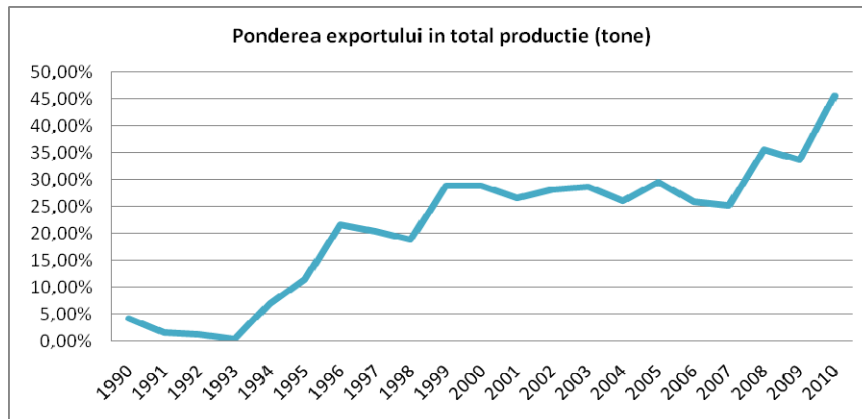
Cablu otel	import, Sarme Cabluri Harsova
Panza (pentru insertie)	import
Negru de fum	import
Sulf – fulgi	Chimcomplex
Solvent TBA	import
Oxid de zinc	import
Calcita	Calcita Vata Hunedoara
Antioxidanti	import
CBS	import

1.4. Evolutia productiei totale si a exporturilor

Productia totala de articole tehnice realizata in 2010 a fost de 14.502 tone, in scadere cu 2.905 tone (-16,7%) fata de cea realizata in 2009, in timp ce productia exportata a fost de 6.616 tone, in crestere cu 736 tone (+12,5%) fata de cea realizata in anul precedent.



Deși productia totala a scazut in 2010, volumul exporturilor a fost in crestere fata de anul precedent cu 12,5%, ponderea acestora in productia totala ramanand pe trendul ascendent din ultimii ani. Ponderea exporturilor in productia toatala a crescut de la 4,15% in 1990 la aproape 45,6% in 2010.



Structura productiei totale in functie de principalele produse (benzi de transport, placa tehnica si garnituri) in ultimii 5 ani este prezentata in tabelul urmat.

	2006		2007		2008		2009		2010	
	Lei	Tone	lei	tone	lei	tone	lei	tone	lei	tone
Total productie	165.208.149	27.273	201.185.741	28.257	201.791.464	26.763	133.390.432	17.407	144.589.915	14.502
Benzi de transport, din care:	134.490.807	18.098	168.032.653	19.549	155.811.732	16.913	110.313.488	10.843	112.175.040	10.740
export	32.665.113	4.872	35.137.697	4.997	46.884.532	6.561	38.852.201	4.318	41.304.505	4.330
Placa tehnica, din care:	12.792.612	2.881	15.003.456	3.247	15.423.181	3.141	11.482.064	2.119	13.668.472	2.584
export	7.952.030	1.995	7.303.902	1.804	9.176.255	2.041	5.751.761	1.173	8.732.753	1.766
Garnituri presate	7.624.963	1.436	7.396.939	1.218	9.511.121	1.201	5.157.508	863	6.429.052	1.071
Total export	42.361.604	7.071	45.087.459	7.126	60.816.753	9.547	48.186.076	5.880	52.819.184	6.616
Total export euro	12.004.184		13.502.338		16.523.270		11.354.067		12.546.453	

In cursul anului 2010 valoarea exportului a ajuns la 12.546.453 euro, reprezentand 36,5% din valoarea totala a productiei de articole tehnice din cauciuc. Cresterea valorica (in euro) este de 10,5% fata de productia pentru export realizata in anul 2009. Pietele cele mai stabile pe care s-a exportat au continuat sa fie ca si in anii anteriori Spania, Italia, Anglia si Dubai. S-a mai exportat in tari precum Finlanda, Germania, Franta, Polonia, Olanda, Serbia, Belgia, Suedia, Ungaria sau Cehia.

1.5. Fabricarea benzilor de transport

Activitatea principala a Emitentului este cea de producere a benzilor de transport, activitate care a adus aproximativ 77,58% din veniturile Emitentului in anul 2010, 82,70% in 2009 si 77,21% in 2008. Artego este, incepand din 1996, cel mai mare producator de benzi grele din Romania, asigurand in 2008, 2009 si 2010 intre 90% si 95% din necesarul de benzi pentru piata interna.

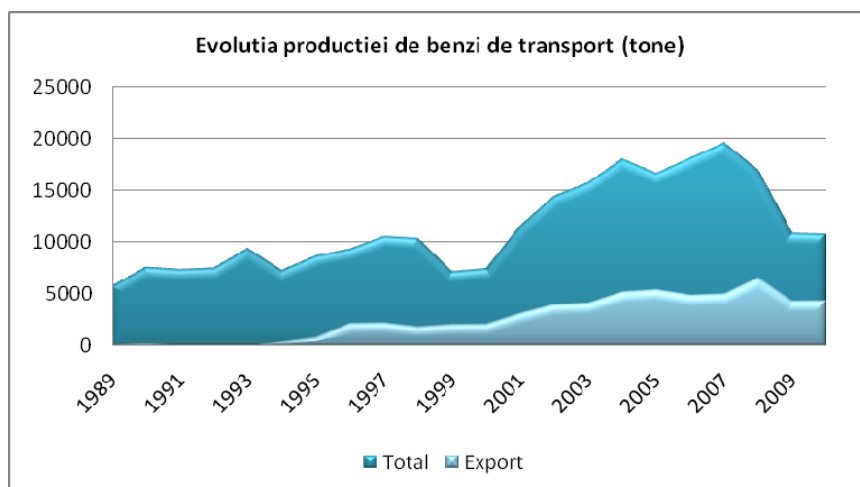
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Total productie	140.010.882	165.208.149	201.185.741	201.791.464	133.390.432	144.589.915
Benzi de transport, lei	112.583.549	134.490.807	168.032.653	155.811.732	110.313.488	112.175.040
Benzi de transport, %	80,41%	81,41%	83,52%	77,21%	82,70%	77,58%

Principalele tipuri de benzi de transport produse de Artego sunt:

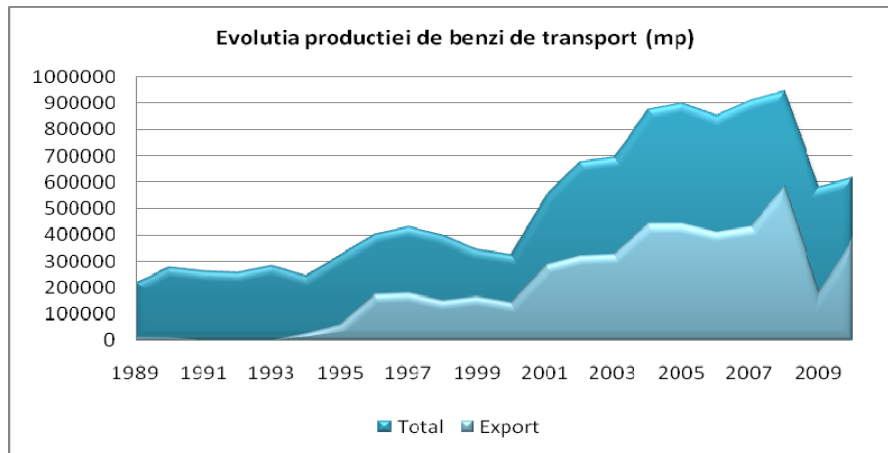
- benzi tip SG - benzi de transport de uz general din cauciuc cu insertie textila, destinate transportului de materiale in carierele de suprafata din industria extractiva, cu exceptia minelor de carbuni, in constructiile industriale, in industria metalurgica, in industria materialelor de constructii, in industria chimica, in agricultura, in limitele de temperatura de -25°C si +70°C

- benzi tip ST cu cord otel - benzi de transport din cauciuc, cu insertii din cablu de otel, utilizate pentru transportoarele cu banda care functioneaza la temperatura mediului inconjurator de -30°C si $+60^{\circ}\text{C}$
- benzi tip STM - benzi transport cu insertie metalica rezistente la flacara pentru industria de extractie a carbunelui, industria de extractie a minereurilor feroase si neferoase
- benzi tip M - benzi miniere de cauciuc cu insertie textila, destinate sa functioneze in atmosfera potential exploziva
- benzi tip ST3 - benzi transport cu insertie textila sunt rezistente la temperatura pana la 150°C , pentru industria cimentului si combinatele siderurgice
- benzi tip ST4 - benzi transport cu insertie textila pentru subteran, rezistente la flacara;
- benzi alimentare – sunt benzi de transport cu insertie textila, utilizate in industria alimentara.

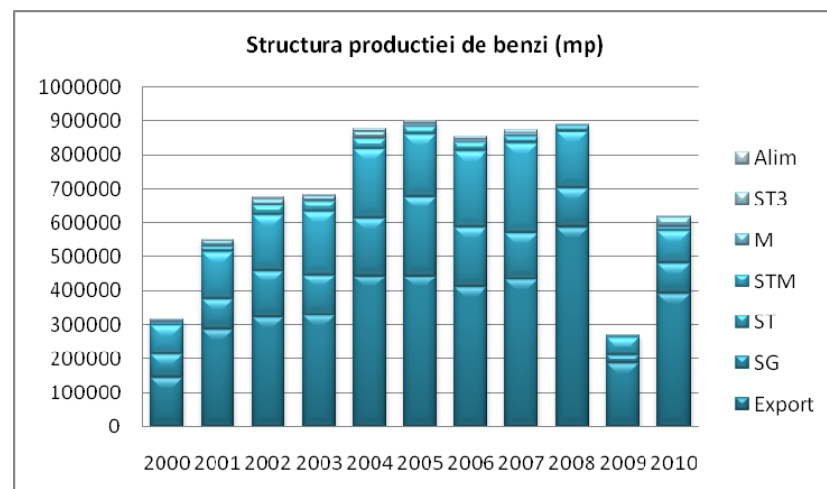
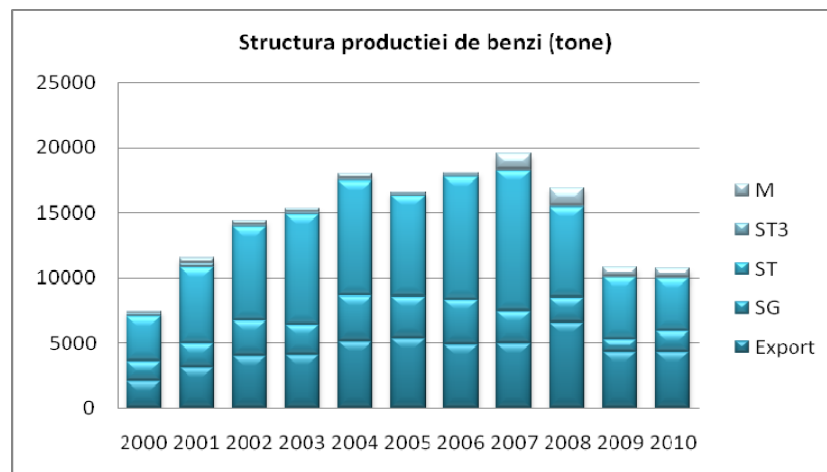
Evolutia productiei de benzi de transport in perioada 1989-2010 a urmat un trend ascendent, de la 5.742 tone in 1989 la 10.740 tone in 2010. Varful de productie a fost inregistrat in 2007, cand productia s-a ridicat la 19.549 tone. Odata cu cresterea productiei a crescut exponential si exportul de benzi de transport, care a ajuns in 2010 sa reprezinte peste 40% din totalul productiei de benzi. In cifre absolute, productia de benzi exportata a fost 4.330 tone.



Daca analizam evolutia productiei de benzi in metri patrati si nu in tone, atunci anul 2008 poate fi considerat anul de varf, productia totala de benzi de transport fiind de 947.336 mp fata de doar 217.534 mp in 1989. Exportul reprezinta in anul 2008 aproximativ 62% din totalul benzilor produse si anume 586.654 mp. In 2010 Artego a produs 619.260 mp de benzi de transport, cu 6% mai mult decat in anul 2009. Exportul a reprezentat 63% din productie (390.685 mp) si a fost in crestere cu peste 110% fata de anul precedent.



Ponderea principalelor tipuri de benzi de transport produse de Artego in totalul productiei de benzi este prezentata in urmatoarele doua grafice, atat in tone cat si in metri patrati.



O mare parte din productia de benzi de transport este vanduta catre companii apartinand sectorului minier autohton insa ponderea exporturilor in totalul vanzarilor pe acest segment de

activitate este intr-o continua crestere in ultimii ani. In valori absolute si relative situatia exporturilor este urmatoarea:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Benzi de transport	112.583.549	134.490.807	168.032.653	155.811.732	110.313.488	112.175.040
Export, lei	32.178.771	32.665.113	35.137.697	46.884.532	38.852.201	41.304.505
Export, %	28,58%	24,29%	20,91%	30,09%	35,22%	36,82%

Principalii clienti pentru benzile de transport produse sunt bazele de aprovizionare a exploatarilor miniere Rovinari, Motru, Jilt, Berbesti, Mehedinti, CNH Petrosani, etc. In categoria clientilor permanenti ai Artego mai pot fi incluse exploatarile miniere Livezeni, Petrila si Lonea precum si electrocentralele Isalnita, Deva, Giurgiu, Turnu-Severin, Portile de Fier.

1.6. Productia de placi tehnice

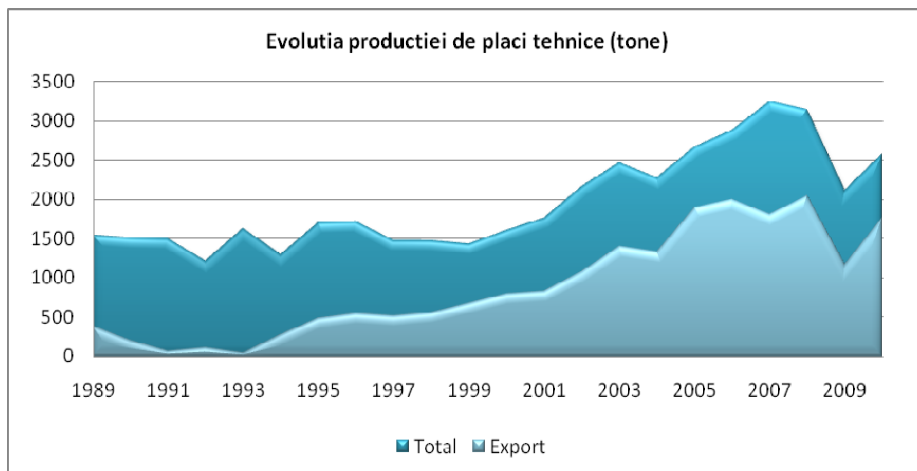
Productia de placi tehnice este a doua activitate ca importanta in afacerile Emitentului, cu o pondere de sub 10% in productia totala. Ponderea productiei de placi pe parcursul ultimilor 6 ani in totalul productiei Emitentului a fost relativ constanta, fluctuand intre minim 7,46% in 2007 si 9,45% in 2010.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Total productie	140.010.882	165.208.149	201.185.741	201.791.464	133.390.432	144.589.915
Placi tehnice, lei	11.549.071	12.792.612	15.003.456	15.423.181	11.482.064	13.668.472
Placi tehnice, %	8,25%	7,74%	7,46%	7,64%	8,61%	9,45%

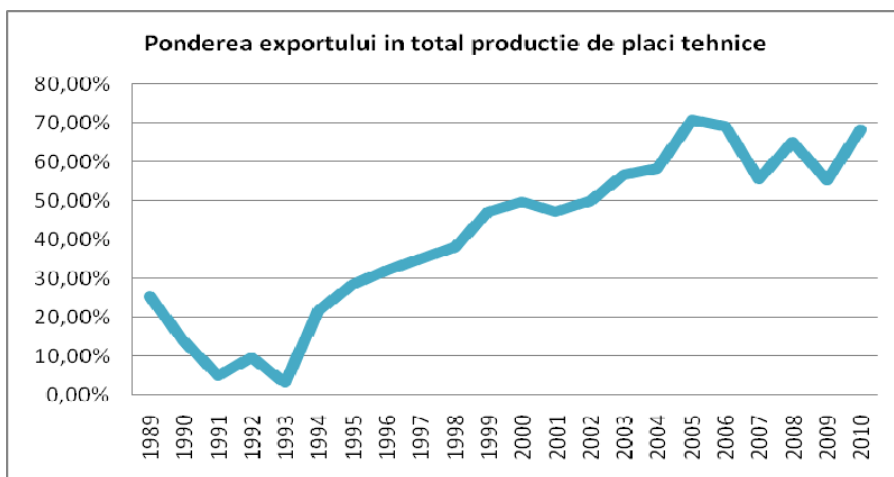
Artego produce placa tehnica intr-o gama larga de dimensiuni, grosimi, culori, cu sau fara insertie textila in urmatoarele tipuri: uz general, electroizolante, rezistente la abraziune, rezistente la produse petroliere, antistatice si rezistente la flacara, rezistente la temperaturi ridicate (130°C - 160°C) si intemperii.

Placa tehnica se foloseste pentru acoperirea pardoselilor in hale industriale, statii electrice, acoperirea meselor de lucru, pentru stantarea garniturilor, acoperirea podelelor la autoturisme, placarea tamburilor de antrenare la transportoarele cu banda.

Evolutia productiei de placi tehnice in perioada 1989-2010 a fost una ascendenta, crescand de la 1.547 tone in 1989 la 2.584 tone in 2010. Varful de productie a fost inregistrat in 2007 cand cantitatea de placi tehnice produsa a fost de 3.247 tone. Cresterea productiei a dus la cresterea intr-un ritm si mai accelerat a exportului de placa tehnica care a ajuns in 2010 la 1.766 tone (peste 68% din productia de placa tehnica) de la 390 de tone in 1989 (aproximativ 25% din productia totala de placa tehnica).



Exportul a avut cea mai ridicata pondere in totalul productiei de placi tehnice in 2005, cand peste 70% din productie a fost vanduta catre parteneri externi.

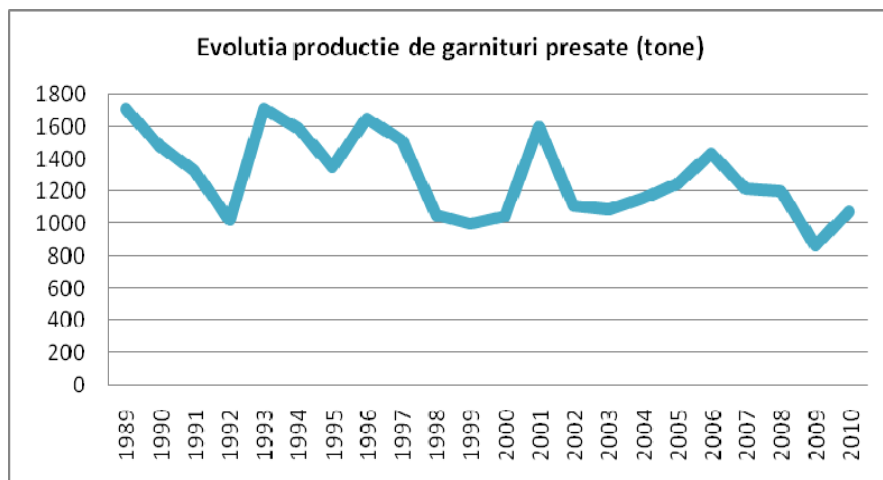


1.7. Productie de garnituri presate

Productia de garnituri presate a contribuit cu doar 4,45% la formarea veniturilor Emitentului in 2010, procentul fiind de 3,87% in 2009 si de 4,71% in 2008. Cresterea productiei totale a Artego in 2010 a fost influentata si de evolutia pozitiva a productiei de garnituri, care a crescut fata de anul precedent cu 24,1%, respectiv de la 863 tone in 2009 la 1.071 de tone in 2010.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Total productie	140.010.882	165.208.149	201.185.741	201.791.464	133.390.432	144.589.915
Garnituri presate, lei	6.422.446	7.624.963	7.396.939	9.511.121	5.157.508	6.429.052
Garnituri presate, tone	1.259	1.436	1.218	1.201	863	1.071
Garnituri presate, %	4,59%	4,62%	3,68%	4,71%	3,87%	4,45%

In 2009 productia de garnituri presate realizata de Emitent a atins minimul istoric al perioadei 1989-2010, fiind doar de 863 de tone. Istoricul activitatii de productie de garnituri incepand cu anul 1989 si pana in prezent este prezentat in graficul urmator.



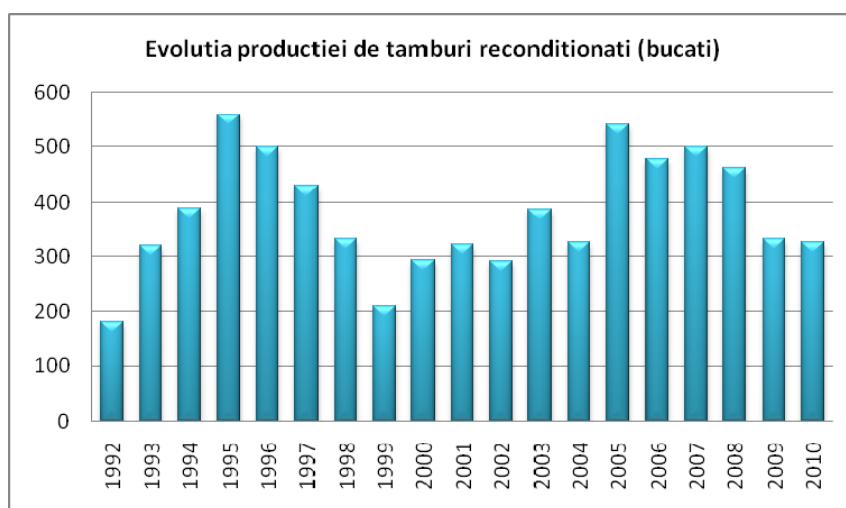
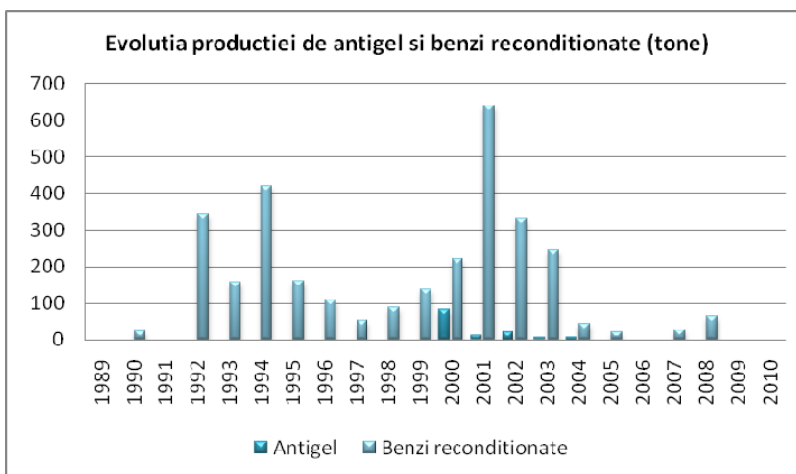
1.8. Productia altor produse din cauciuc

O pondere foarte scazuta in afacerile Emitentului o au veniturile rezultate din valorificarea productiei de tamburi reconditionati si de benzi reconditionate, si a productiei de antigel, dar si din vanzarile de cauciuc regenerat si pudrela neutilizate in consumul propriu.

Cea mai mare parte a cauciucului regenerat produs de Emitent este utilizat pentru consum propriu cantitatile suplimentare fiind valorificate pe piata interna sau la export. Vanzarea cauciucului regenerat si a pudreii neutilizata in productia interna genereaza o parte destul de mica din afacerile Emitentului, in tabelul de mai jos fiind vizibila ponderea mica a cauciucului valorificat fata de cea a celui folosit in productie.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Total (tone), din care	4442	4629	4215	5261	3448	3880
Consum propriu	4295	4294	3817	4516	3231	3522
Vanzari export	0	0	0	490	217	260
Vanzari intern	147	335	398	255	77	98

Productia de antigel si benzi de transport reconditionate dar si cea de tamburi reconditionati sunt prezentate in graficele urmatoare.



1.9. Alte segmente de activitate

Pe langa activitatile de baza, respectiv productia de benzi de transport, de placi tehnice si productia de garnituri presate, Artego mai activeaza intr-o gama relativ larga de domenii de activitate.

Astfel, Emitentul produce piese pentru o serie de producatori auto care au activat sau inca mai sunt prezenti pe piata interna cum ar fi: Renault, Dacia, Olcit, Daewoo, Raba, Saviem.

Incepand cu anul 2003, Emitentul si-a diversificat obiectul de activitate prin producerea si comercializarea produselor lactate, producerea si comercializarea de echipament de protectie prin intermediul sectiei de confectii textile, prin activitati de comert desfasurate prin intermediul lantului de magazine din Targu Jiu si prin activitati de productie si comercializare a produselor de panificatie si patiserie.

Incepand din a doua jumătate a anului 2007, Artego si-a orientat activitatea si catre domeniul imobiliar prin constructia unui bloc de garsoniere situat pe platforma de nord a orasului Targu Jiu, proiect aflat intr-un stadiu foarte inaintat de dezvoltare.

O pondere ne semnificativa in afacerile Artego au si activitatile de productie de biodiesel, de oxigen sau activitatile de consultanta pentru documentarea, implementarea si mentinerea de sisteme de management al calitatii, conform cu SR EN ISO 9001:2001 si sisteme de management de mediu, conform SR EN ISO 14001:2005.

In perioada analizata Emitentul nu a lansat pe piata niciun produs sau serviciu nou care sa aiba un impact semnificativ asupra activitatii proprii.

1.10. Sectorul industrial de prelucrare a cauciucului in Romania si pozitia Emitentului

Sectorul industrial de prelucrare a cauciucului s-a dezvoltat in Romania incepand cu anii '30, primele capacitati de productie fiind puse in functiune in Bucuresti si Brasov. Politica economica in cadrul acestei subramuri industriale a fost ca sectorul de prelucrare a cauciucului sa fie dezvoltat in trei directii:

- fabricarea de articole tehnice de cauciuc
- fabricarea de anvelope si camere auto
- fabricarea de incaltaminte din cauciuc.

Primele doua subramuri s-au dezvoltat in cadrul industriei chimice si petrochimice.

Productia de cauciuc la nivel national a crescut rapid in perioada 1965-1982, stabilizandu-se la un volum de 95-97 mii de tone anual. Circa 30% din productia de polimeri la nivel national era reprezentata la acel moment de productia de cauciuc.

Structura productiei de articole tehnice de cauciuc a variat in timp si s-a diversificat in functie de cerintele pietei interne si ale beneficiarilor externi. Cea mai mare pondere in productia de articole tehnice de cauciuc a fost si este in continuare detinuta de benzile de transport si de placile tehnice care detin un procent de 70% din totalul productiei.

Dupa domeniile de utilizare, principalii beneficiari ai produselor de cauciuc se situeaza in:

- industria extractiva, sectorul minier
- industria constructiilor de masini
- industria auto
- industria chimica si petrochimica

- industria bunurilor de consum.

In Romania, un numar de noua societati comerciale au produs sau inca mai produc articole tehnice din cauciuc. Toate cele noua intreprinderi, avand in acest moment fie capital de stat fie capital privat, au fost inainte de anul 1989 subordonate Departamentului Industrii Chimice si Petrochimice, fiind grupate intr-o centrala industriala coordonatoare (centrala care o data cu caderea regimului comunist a fost abandonata ca regim de organizare). Aceste societati totalizau un numar de circa 12.000 de salariati, peste 80% din acestia reprezentand personal calificat.

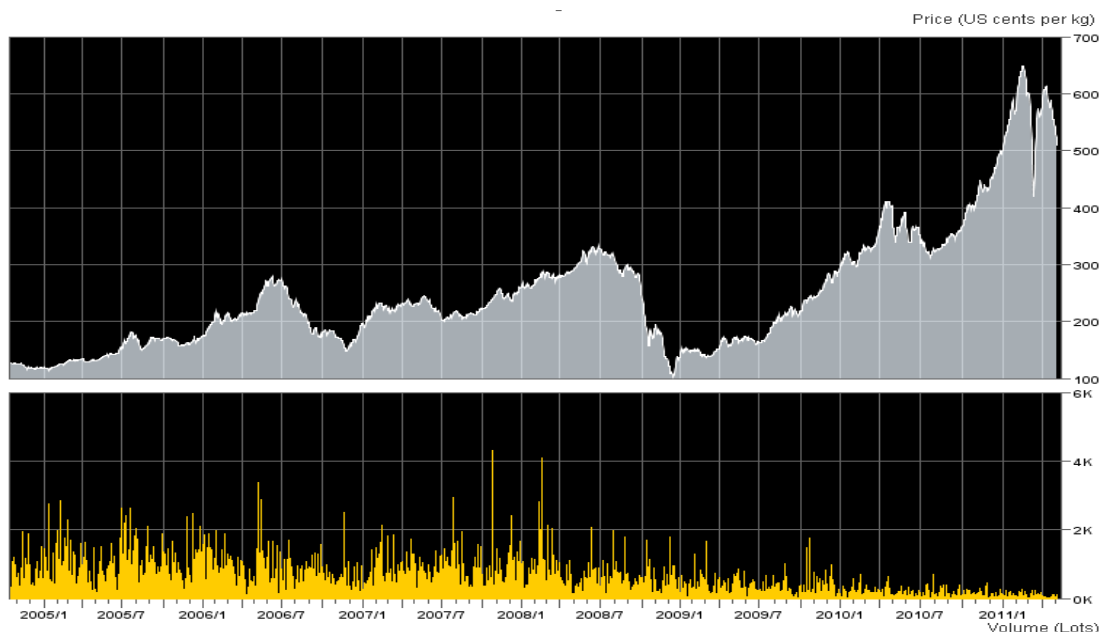
Inainte de 1989 intreprinderile din cadrul centralei industriale detineau monopolul in productia de articole tehnice din cauciuc, restul unitatilor de productie cu acelasi specific detinand o pondere nesemnificativa in totalul productiei. Dupa 1990, odata cu dezvoltarea sectorului privat, au aparut si alti producatori; insa acestia, prin nivelul productiei si al calitatii produselor realizate, nu reprezinta o pondere semnificativa si niciun concurent real pentru societatile comerciale producatoare de articole tehnice de cauciuc desprinse din fosta centrala industriala.

Societatea comerciala Artego, atat prin prisma volumului productiei cat si prin cea a cifrei de afaceri, este unul dintre cei mai importanti producatori de articole tehnice de cauciuc. In Romania societatea nu mai are concurenta in acest moment pe segmentul principal de activitate, iar pe plan extern este printre societatile cu o productie competitiva din punct de vedere al raportului calitate/preț, incercand sa concureze cu societati de renume precum Continental, Dunlop, etc.

Produsul cu cea mai mare pondere fizica si valorica in totalul productiei de articole tehnice de cauciuc a Artego este reprezentat de benzile de transport. La aceasta categorie de produse Emitentul este din 1996 cel mai mare producator de benzi grele din Romania. Artego este singurul producator intern de benzi de transport reconditionate, placi tehnice electroizolante, placi tehnice antistatice si rezistente la produse petroliere, precum si de placi tehnice rezistente la flacara. Produsele Artego comercializate pe piata interna si externa sunt destinate echiparii autovehiculelor, locomotivelor, transformatoarelor electrice, instalatiilor de forta, utilajelor miniere si de excavatii si utilajelor din industria constructoare de masini.

Pozitia geografica mult mai favorabila fata de cea a celorlalti producatori a fost un avantaj major pe parcursul timpului pentru Artego, localizarea in imediata apropiere a exploatarilor miniere (cei mai importanti clienti ai Emitentului) reprezentand un important atu concurential. Chiar si din aceasta pozitie de lider de piata, activitatea Emitentului este si va fi influentata in continuare de modificarile majore care survin in sectorul minier, modificari impuse de politica de restructurare necesara eficientizarii industriei extractive. Avand in vedere ponderea inca semnificativa a vanzarilor Emitentului pe piata interna, perspectivele de dezvoltare ale acestei industrii la nivel national vor influenta in mod semnificativ evolutia activitatii economice a Artego.

Un alt factor important de influenta asupra activitatii viitoare a Emitentului este evolutia pretului cauciucului natural pe pietele internationale. Cererea in continua crestere, mai ales din cauza dezvoltarii accelerate din Asia, puna presiune pe pretul cauciucului tranzactionat pe pietele internationale de marfuri. Evolutia grafica a pretului cauciucului natural la Singapore Commodity Exchange (SICOM) evidentiaza o crestere de la aproximativ 100 centi USD/kg la inceputul anului 2009 la peste 500 centi USD/kg in prezent.



Rubbed Smoked Sheet (RSS3)
Sursa: Singapore Commodity Exchange (SICOM)

Cresterea pretului cauciucului natural pune o presiune constanta pe costul materiilor prime folosite de emitent in productie, inasa produsele Artego incorporeaza un grad ridicat de tehnologie si in consecinta Emitentul compenseaza o parte din aceste costuri mai ridicate prin intermediul politicii de preturi a produselor.

1.11. Dependenta Emitentului de companiile din sectorul energetic

Artego livreaza cea mai mare parte a productiei de benzi de transport, produsul cu cea mai mare pondere in vanzari, catre companiile nationale ale carbunelui (SNLO si CNH Petrosani) si catre complexurile energetice CE Rovinari, CE Turceni si CE Craiova. In trecut, decontarile cu aceste companii se realizau in special prin compensari cu energie electrica (si intr-o mica parte prin numerar), situatie care creaa dificultati in procesul de aprovizionare cu materii prime, in special pentru materiile prime provenite din import, dar si dificultati in plata obligatiilor catre bugetele statului.

Situatia decontarilor s-a imbunatatit considerabil in ultimii ani prin cresterea incasarilor prin plati si scaderea compensarilor cu energie electrica. In prezent incasarile se realizeaza intr-un termen

cuprins între 60 și 90 de zile. Situația încasărilor prin compensări și plăți în perioada 2007-2010 este următoarea:

În anul 2007, suma totală datorată de companiile de stat și de către alți clienți (soldul la 31.12.2006 plus livrarile din 2007) se ridică la 259.514.260,32 lei. Din această sumă au fost încasate pe parcursul anului 235.017.694,78 lei din care 191.587.206,50 lei (81,52%) prin plăți și 43.430.488,28 lei (18,48%) prin compensări.

2007	Compensari		Plati		Total
	lei	%	lei	%	Lei
SNLO	21.248.834,87	29,06%	51.873.162,93	70,94%	73.121.997,80
CNH Petrosani	1.496.623,08	80,29%	367.399,12	19,71%	1.864.022,20
CE Rovinari	2.738.514,34	11,37%	21.341.033,48	88,63%	24.079.547,82
CE Turceni	2.949.760,20	7,12%	38.480.457,88	92,88%	41.430.218,08
CE Craiova	-	-	681.685,68	100%	681.685,68
Alții	14.996.655,79	29,68%	35.533.562,96	70,32%	50.530.218,75
Export	-	-	43.309.904,45	100%	43.309.904,45
Total	43.430.488,28	18,48%	191.587.206,50	81,52%	235.017.694,78

În anul 2008, suma totală datorată de companiile de stat și de alți clienți (soldul la 31.12.2007 plus livrarile din 2008) se ridică la 248.484.488 lei. Din această sumă au fost încasate până la finele anului 2008 suma de 226.720.214 lei din care 85,34% au reprezentat plăți (193.476.571 lei) și 14,66% compensări în energie electrică (33.243.643 lei).

2008	Compensari		Plati		Total
	lei	%	lei	%	lei
SNLO	17.722.948	34,60%	33.502.959	65,40%	51.225.907
CNH Petrosani	3.043.689	95,61%	139.696	4,39%	3.183.385
CE Rovinari	1.393.679	5,25%	25.134.231	94,75%	26.527.910
CE Turceni	55.000	0,17%	33.203.874	99,83%	33.258.874
CE Craiova	-	-	1.925.014	100%	1.925.014
Alții	11.028.327	22,60%	37.779.015	77,40%	48.807.342
Export	-	-	61.791.782	-	61.791.782
Total	33.243.643	14,66%	193.476.571	85,34%	226.720.214

În anul 2009, suma totală datorată de companiile de stat și de alți clienți (soldul la 31.12.2008 plus livrarile din 2009) a fost de 187.816.244 lei. Din această sumă au fost încasate până la finalul anului 2009 aproximativ 159.873.718 lei din care 82,14% au reprezentat plăți și 17,86 compensări în energie electrică.

2009	Compensari		Plati		Total
	lei	%	Lei	%	lei

SNLO	18.274.098	63,51%	10.500.002	36,49%	28.774.100
CNH Petrosani	960.000	100,00%	-	-	960.000
CE Rovinari	650.959	3,43%	18.319.218	96,57%	18.970.177
CE Turceni	938.213	3,66%	24.709.234	96,34%	25.647.447
CE Craiova	-	-	2.875.043	100,00%	2.875.043
Alti	7.733.911	21,14%	28.856.653	78,86%	36.590.564
Export	-	-	46.056.387	100,00%	46.056.387
Total	28.557.181	17,86%	131.316.537	82,14%	159.873.718

La finalul anului 2009 se observa o crestere considerabila a compensarilor in special cu SNLO si CNH Petrosani, insa situatia totala a incasarilor nu a fost influentata intr-o masura considerabila de acest fapt.

Anul 2010, suma totala datorata de companiile de stat si de alti clienti (soldul la 31.12.2009 plus livrarile din 2010) a fost de 205.320.508 lei. Din aceasta suma au fost incasate pana la finalul anului 2010 aproximativ 174.164.652 lei din care 80,7% au reprezentat plati restul de 19,3 procente au reprezentant compensari in energie electrica.

2010	Compensari		Plati		Total
	lei	%	lei	%	lei
SNLO	22.110.680	67,58%	10.606.479	32,42%	32.717.159
CNH Petrosani	565.538	94,21%	34.783	5,79%	600.321
CE Rovinari	694.520	3,80%	17.570.154	96,20%	18.264.674
CE Turceni	309.245	1,70%	17.845.565	98,30%	18.154.810
CE Craiova	-	-	1.969.586	100,00%	1.969.586
Alti	9.931.626	21,62%	36.012.838	78,38%	45.944.464
Export	-	-	56.513.638	100,00%	56.513.638
Total	33.611.609	19,30%	140.553.043	80,70%	174.164.652

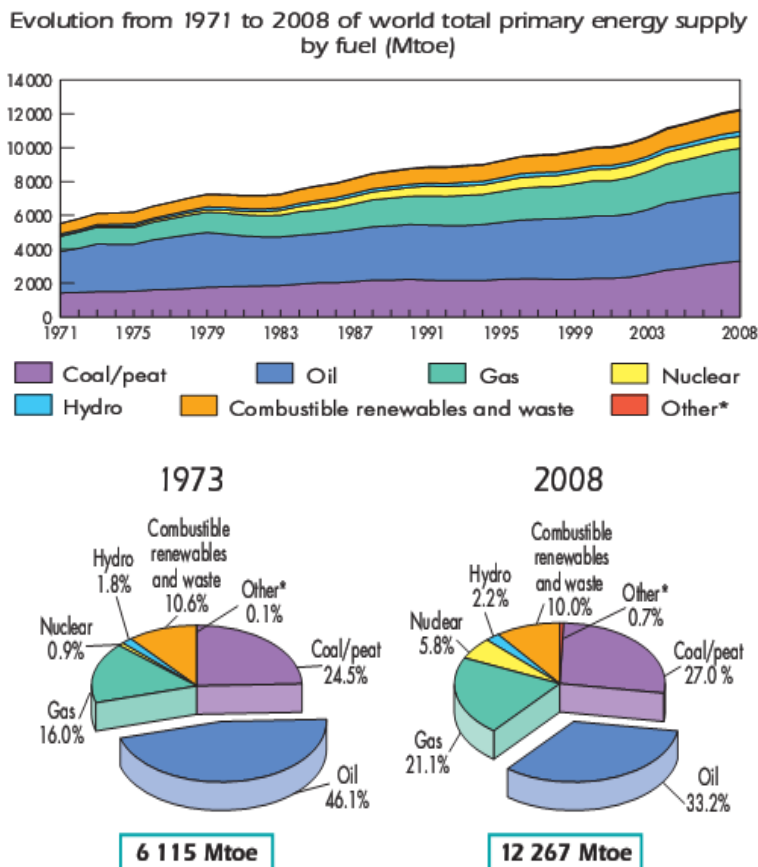
1.12. Sectorul energetic in Romania

Nota: Informatiile si datele din acest capitol au ca sursa Agentia Nationala de Reglementare in domeniul Energiei, Strategia Energetica a Romaniei in anii 2007-2020, Proiectul de strategie energetica a Romaniei pentru perioada 2011-2035, World Energy Outlook 2010 realizat de International Energy Agency precum si alte surse mentionat in cuprinsul acestui subcapitol.

Contextul international in sectorul energetic

Una din tendintele manifestate la nivel mondial in ultimii ani este extinderea globalizarii, atat din punct de vedere economic cat si energetic. In acest context, strategia energetica a oricarei tari se realizeaza prin raportare la evolutiile si schimbarile care au loc pe plan mondial.

Oferta totala de energie in anul 2008, exprimata in tone echivalent petrol (tep), a fost 12.267 milioane tep, evolutia fiind una puternic ascendenta de la aproximativ 6.115 Mtep in 1973. Evolutia istorica a ofertei de resurse este prezentata in graficul urmator.



Evolutia ofertei de energie in perioada 1971-2008
Sursa: International Energy Agency - World Energy Outlook 2010

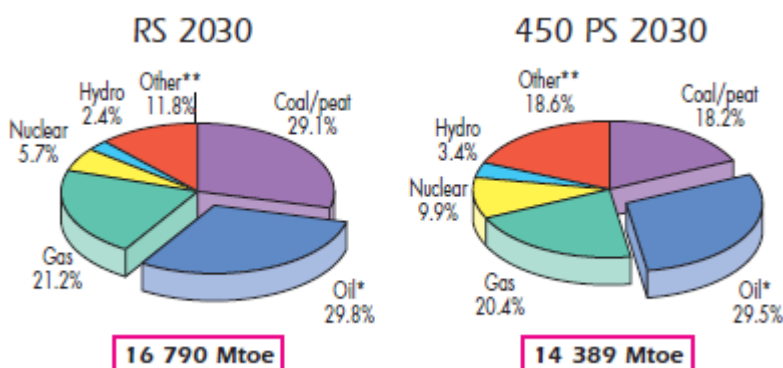
Conform previziunilor International Energy Agency (IEA) cererea totala de energie in 2035 va fi cu circa 32% mai mare decat in 2008, inregistrand un ritm de crestere mediu anual de 1,2%, fata de 2,0% cat a fost cresterea medie a cererii de energie in ultimii 27 de ani. Aceste previziuni se vor adeveri daca tarile dezvoltate care si-au asumat masuri de crestere a eficientei utilizarii resurselor vor continua sa le implementeze. In caz contrar, daca aceste masuri nu vor fi continuate, cererea totala va creste cu un ritm anual de 1,4%. Sunt estimate, de asemenea, schimbari majore in structura consumului de energie, respectiv scaderi pentru petrol si cresteri pentru gazul natural si resursele regenerabile. Consumul de carbuni este de asteptat sa isi mentina ponderea in consumul totale de resurse.

Petrolul va ramane resursa dominanta si in anii urmatori, insa ponderea in consumul total va scadea datorita cresterii pretului, dar si adoptarii de catre statele dezvoltate a unei politici de crestere a eficientei. Pana in anul 2035 ponderea energiei nucleare in totalul resurselor consumate va creste la 8% fata de 6% in 2008, iar a energiilor regenerabile (hidro, vant, solara, geotermala, biomasa si energie marina) va creste la 14% de la 7% in 2008.

Gazul natural va juca un rol important in satisfacerea nevoilor energetice ale economiei mondiale cel putin pentru inca 25 de ani. Cererea de gaze naturale va creste din 2008 pana in 2035 cu 44% inregistrand astfel un ritm de crestere anuala de 1,4%.

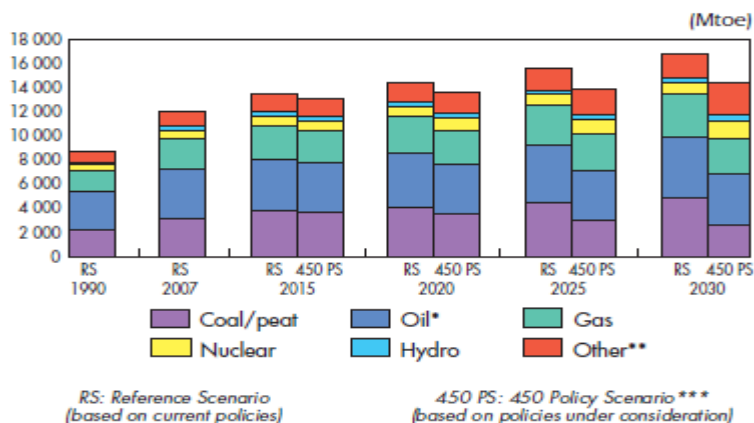
Aproximativ un sfert din nevoile de resurse la nivel global vor fi acoperite in continuare de carbune. Cresterea consumului de resurse va creste si consumul de carbune.

In graficul urmat este prezentata structura estimata a consumului total de energie pentru anul 2035. Sunt avute in vedere doua scenarii, cel de baza (RS 2030) si cel in care masurile de crestere a eficientei utilizarii resurselor, care sunt in curs de implementare in acest moment, vor fi continuate (450 PS 2030).



Structura consumului de energie in 2030
Sursa: International Energy Agency - World Energy Outlook 2010

Evolutia cererii de energie la nivel global este prezentata in graficul urmat. Cele doua scenarii sunt prezente si in acest grafic.



Evolutia cererii de energie la nivel global intre anii 1990-2030.
Sursa: International Energy Agency - World Energy Outlook 2009.

Rezervele globale de petrol cunoscute in acest moment pot sustine nivelul actual de consum doar pana in 2040, in timp ce zacamintele de gaze naturale asigura consumul pana in 2070. Rezervele

de carbuni asigura consumul actual pe o perioada de peste 200 de ani chiar si in cazul unei cresteri a nivelului de exploatare actual.

Stadiul actual de dezvoltare al sectorului energetic national

Sectorul energetic este unul dintre cele mai importante sectoare de activitate in orice economie, energia fiind un produs indispensabil cu o mare valoare economica, politica si sociala. Totodata, sectorul energetic este si unul din principalii factori poluatori si un contributor important la schimbarile climatice.

Romania, stat membru al Uniunii Europene (UE) incepand cu anul 2007, este in acest moment intr-o situatie complexa. Standardele ridicate ale UE in ceea ce priveste energia si impactul acesteia asupra mediului vor trebui satisfacute in viitorul relativ apropiat. Strategia integrata pentru energie si schimbari climatice adoptata de UE in 2007 propune ca obiective strategie ca pana in 2020 sa se reduca cu 20% emisiile de gaze cu efect de sera si consumul de energie prin cresterea eficientei energetice.

Standardele ridicate impuse de UE sunt intr-o contradictie totala cu deficientele majore din sistemul energetic national, deficiente datorate in primul rand nereformarii sistemului si lipsei investitiilor majore in retehnologizare sau capacitati de productie noi.

Cresterea eficientei energetice ar trebui sa fie un obiectiv major pentru Romania, tara noastra avand in acest moment una dintre cele mai energo-intensive economii din UE.

In urma restructurarii si modernizarii capacitatilor de productie existente ar putea fi rezolvate doua probleme majore: reducerea pierderilor energetice (potentialul de reducere este foarte ridicat, aproximativ 30-35% din resursele consumate in prezent) si mentinerea gradului de independenta energetica la un nivel acceptabil (in acest moment o mare parte din capacitatile de productie existente sunt depasite si exista riscul ca, in lipsa investitiilor majore, Romania sa se confrunte cu o criza energetica in viitor). Un alt efect important al reformei sectorului energetic ar fi eficientizarea procesului de cogenerare si alimentare centralizata cu caldura.

Principala consecinta a lipsei reformelor in activitatea de productie a energiei electrice este lipsa investitiilor. Pretul energiei mentinut scazut, din motive politice sau sociale, a dus la slabirea situatiei financiare a producatorilor de energie si la incapacitatea acestora de a sustine planuri de investitii de anvergura. Sectorul productiei de energie este recunoscut ca un sector in care investitiile necesare sunt foarte ridicate. Inertia foarte mare a acestui sector, timpul scurs de la luarea deciziei pana la realizarea practica a obiectivelor de investitii, de 4-15 ani, este un alt factor de intarziere a investitiilor.

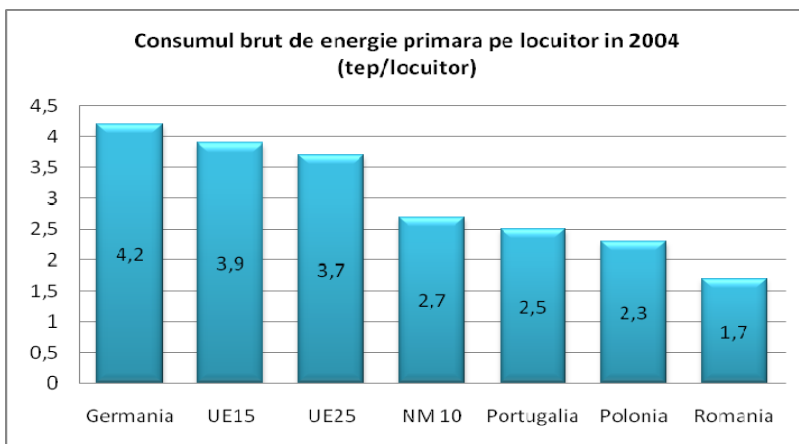
In ultimii ani autoritatile au reusit sa parcurga doar cateva etape importante in restructurarea sectorului energetic national. In domeniul productiei de energie electrica au fost facuti pasi importanti in modernizarea activitatilor de distributie si de furnizare a energiei electrice insa mai putini in activitatea de productie de energie electrica.

In domeniul gazelor naturale statul mai controleaza in acest moment doar jumatate din productie in timp ce activitatile de furnizare si distributie au fost liberalizate partial.

Pasi importanti au fost facuti in ultimii ani si in incurajarea investitiilor in capacitati de productie care utilizeaza energia regenerabila. Prin adaptarea legislatiei, in ultimii ani au fost anuntate proiecte de investitii importante in domeniul energiei eoliene.

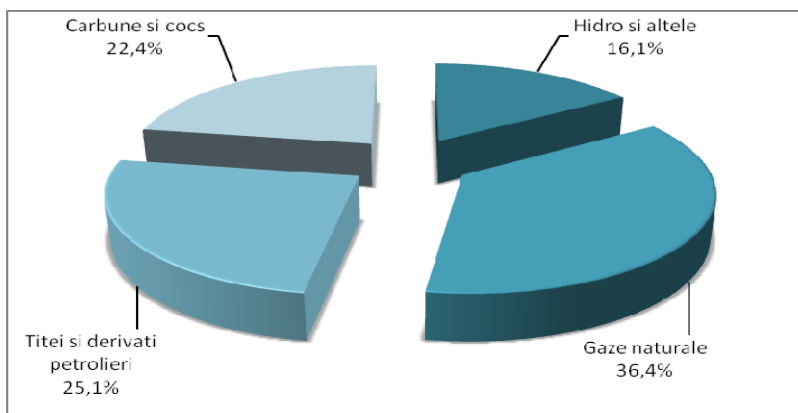
Lipsa investitiilor se observa cel mai mult in activitatea de productie de energie termica si in domeniul extractiei de carbune in timp ce investitiile in constructia reactoarelor 3 si 4 ale centralei nucleare de la Cernavoda intarzie deja mult peste termenul stabilit initial.

Conform Proiectul de strategie energetica a Romaniei pentru perioada 2011-2035, consumul total de energie primara la finalul anului 2008 era de 39,8 mil tep (tone echivalent petrol), cu peste 8,87% mai mare decat valorile inregistrate in 1999. Datorita nivelului de dezvoltare economica mai redus, consumul de energie primara pe locuitor in Romania este de doua ori mai mic decat media tarilor UE25.



Consumul de energie primara pe locuitor in anul 2004
Sursa: Strategia Energetice a Romaniei in perioada 2007-2020

Consumul de energie primara la nivelul economiei nationale este relativ echilibrat, gazele naturale detinand cea mai mare pondere (36,4% din total consum) in timp ce energiile regenerabile au cea mai redusa pondere, de doar 16,4%.



Structura consumului de energie primara in anul 2005
Sursa: Strategia Energetice a Romaniei in perioada 2007-2020

Productia interna de energie primara la finalul anului 2008 a fost de 28,861 mil tep, mentinandu-se constanta fata de anii precedenti. Desi productia de titei si gaze naturale este pe un trend de scadere in ultimii ani productia a fost suplinita de cresterea productiei de carbune. Pe fondul cresterii consumului de resurse primare la nivelul anului 2008 dependenta de importuri a crescut la 27,2% de la 21,5% cat era in anul 1999.

Energia electrica

Furnizarea si distributia energiei electrice - Istoricul dezvoltarii pietei si cadrul legal aplicabil

Anul 1998 este punctul de plecare al procesului de modernizare a pietei de energie electrica din Romania. HG nr. 365/1998 a consfintit spargerea monopolului RENEL, fosta companie de stat infiintata in 1990 si care luase locul Departamentului Energiei Electrice si Termice (fostul Minister al Energiei Electrice in timpul regimului comunist).

Reorganizarea RENEL (Regia autonoma de Electricitate) a dus la constituirea a trei entitati distincte: SN Nuclearelectrica S.A., Regia Autonoma pentru Activitati Nucleare (RAAN) si Compania Nationala de Energie Electrica (Conel SA). Noua companie infiintata, Conel SA, avea in componenta trei noi entitati distincte: societatea de distributie si furnizare a energiei electrice (SC Electrica SA) si societatile de productie a energiei electrice (SC Termoelectrica SA si SC Hidroelectica SA).

Anul 2000 coincide cu un nou pas important in modernizarea arhitecturii pietei energiei electrice. CONEL se desfiinteaza prin HG nr 627/2000, iar cele trei societati din componenta sa, SC Electrica SA, SC Termoelectrica SA si SC Hidroelectica SA, devin entitati independente cu capital integral de stat. Tot in acest an este infiintata CN Transelectrica SA, operatorul sistemului national de transport al energiei electrice. SC Opcom SA, filiala cu personalitate juridica a Transelectrica, preia rolul de administrator al pietei de energie electrica. Tot in acest an autoritatile decid prin HG nr. 122/2000

deschiderea pietei la 10% si lansarea pietei spot obligatorii de energie electrica din Romania, piata administrata de Opcom.

Anii urmatoari sunt determinati pentru continuarea reformarii pietei. In 2001 prin HG nr. 1342/2001 Electrica se imparte in 8 filiale de distributie si furnizare, in timp ce in anul 2002 Termoelectrica se reorganizeaza in entitati legale separate pentru producerea energiei electrice conform HG 1524. In anul 2005 piata se deschide pana la 83,5% (HG nr. 644) si este creata piata certificatelor verzi si piata centralizata a contractelor bilaterale (PCCB) administrate de Opcom.

Actul normativ care coincide cu momentul deschiderii integrale a pietei de energie electrica si gaze naturale este HG nr. 638/2007. Tot anul 2007 este momentul crearii pietei centralizate a contractelor bilaterale partial standardizate cu negociere continua (PCCB-NC).

Finalizarea procesului de separare a activitatilor de distributie de cele de furnizare a energiei electrice, inceput o data cu desfiintarea RENEL in 1998, se incheie in anul 2008, an care coincide si cu introducerea mecanismului de contraparte centrala (mecanismul de debit direct si de garantare a tranzactiilor cu energie electrica de pe piata pentru ziua urmatoare).

Arhitectura actuala a pietei de energie electrica si autoritatile competente

In urma procesului de restructurare a sectorului energiei electrice inceput in anul 1998, la finalul anului 2009, in sector existau:

- 100 detinatori de licenta de productie de energie electrica
- un operator de transport si sistem CN Transelectrica SA
- un operator de piata – SC OPCOM SA
- 8 operatori regionali de distributie (3 societati proprietate de stat si 5 societati cu actionariat majoritar privat)
- cca 150 titulari de licenta de furnizare, din care aproximativ 60 activi, desfasurand activitati de furnizare a energiei electrice si activitati de comercializare a energiei electrice pe piata angro. Aproape in totalitate, acestia sunt furnizori privati, independenti
- Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul energiei.

Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei – ANRE (www.anre.ro), este institutia publica autonoma de interes national cu autoritate de reglementare in domeniul energiei si cu rol in crearea si implementarea sistemului de reglementari necesar functionarii sectorului si pietei energiei electrice si al gazelor naturale in conditii de concurenta, transparenta si protectie a consumatorilor, precum si cel necesar asigurarii eficientei energetice si promovarii utilizarii la consumatorii finali a surselor regenerabile de energie.

ANRE isi desfasoara activitatea in baza competentelor stabilite de legea nr. 13/2007 privind energia electrica cu modificarile si completarile ulterioare, de Legea gazelor nr. 351/2004, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si a Regulamentului de organizare si functionare a institutiei, aprobat prin Hotararea de Guvern nr. 410/2007 si a Hotararii de Guvern nr. 1428/2009 privind organizarea si functionarea ANRE, intrata in vigoare la data de 8.12.2009.

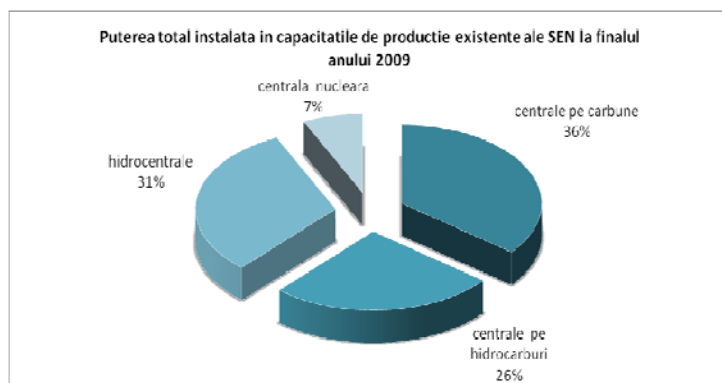
Transelectrica administreaza si opereaza sistemul electric de transport si asigura schimburile de electricitate cu alte tari. Transelectrica este responsabila pentru transportul energiei electrice, functionarea sistemului si a pietei de energie electrica precum si de asigurarea sigurantei Sistemului Electroenergetic National (SEN). De asemenea reprezinta principala legatura dintre cererea si oferta de electricitate iar prin rolul de operator al pietei de echilibrare pastreaza permanent echilibrul intre productia de energie si cerere.

Conform prevederilor legislatiei in vigoare, OPCOM indeplineste rolul de administrator al pietei de energie electrica, furnizand un cadru organizat, viabil si eficient pentru desfasurarea tranzactiilor comerciale in cadrul pietei angro de energie electrica in conditii de consecventa, corectitudine, obiectivitate, independenta, echidistanta, transparenta si nediscriminare. OPCOM este operator pentru urmatoarele piete centralizate:

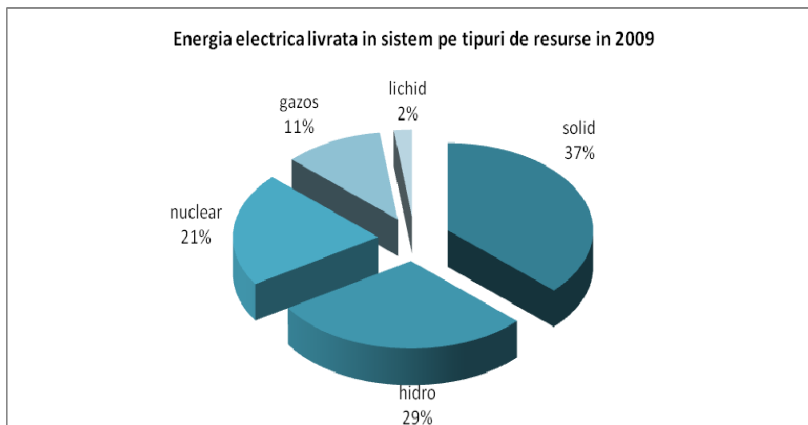
- PZU (Piata pentru ziua urmatoare),
- PCCB (Piața centralizata a contractelor bilaterale),
- PCCB-NC (Piata centralizata a contractelor bilaterale cu negociere continua)

Productia de energie electrica

Modernizarea sectorului energetic in Romania a constat pana acum doar in restructurarea activitatilor de distributie si de furnizare a energiei electrice, activitatea de productie ramanand aproape in intregime sub monopolul statului. In acest moment Sistemul Electroenergetic National (SEN) are o putere total instalata in capacitatile de productie existente de 20.411 MW. Structura puterii instalate in centralele electrice din Romania la finalul anului 2009 era urmatoarea:



Principalii producatori de energie electrica au produs si livrat cu circa 11% mai putina energie electrica in 2009 fata de anul anterior. In valori absolute, cantitatea de energie electrica produsa si livrata a fost de 52,4 TWh. La finalul anului 2009 structura energiei electrice livrate la nivel national pe tipuri de resurse a fost urmatoarea:



Principalii producatori de energie electrica in 2009 sunt prezentati in tabelul de mai jos.

Producator	Energie electrica produsa	Energie electrica produsa
	TJ	GWh
SC Termoelectrica SA	5.595	1.554
SC Electrocentrale Bucuresti SA	15.814	4.393
SC CE Rovinari SA	19.274	5.354
SC CE Turceni SA	22.392	6.220
SC CE Craiova SA	15.727	4.369
SC Electrocentrale Deva SA	9.532	2.648
SC Hidroelectrica SA	55.848	15.513
SN Nuclearelectrica SA	42.306	11.752
Alti producatori	17.604	4.890
Total	204.092	56.693

Productia de energie electrica din resurse regenerabile

Cea mai importanta resursa regenerabila in Romania este energia hidroelectrica. Gradul de valorificare a potentialului hidraulic total (tehnice amenajabil) este in prezent sub 48,2% in timp ce

potentialul economic amenajabil (valorificabil in conditii de eficienta economica) este valorificat in proportie de aproximativ 57,8%.

Potentialul hidraulic total al Romaniei potrivit evaluarilor din 2007 era de 36.000 GWh/an din care potential economic amenajabil circa 30.000 GWh/an in centrale hidroelectrice cu o putere instalata de 8.000 MW. Comparativ cu potentialul valorificabil, la finele anului 2006 puterea instalata in centrale hidraulice era de 6.346 MW iar productia medie 17.340 GWh/an.

Valorificarea potentialului foarte ridicat al energiei hidroelectrice ar compensa intr-o buna masura epuizarea resurselor de titei si gaze naturale insa investitiile necesare sunt foarte ridicate.

A doua resursa regenerabila in functie de potential este energia eoliana, potentialul tehnic total fiind de circa 14.000 MW putere instalata, respectiv 23.000 GWh, productie de energie electrica pe an. Potentialul economic amenajabil este aproximat la circa 2.500 MW, productia de energie electrica corespunzatoare ar fi de aproximativ 6.000 GWh pe an, insumand 11% din productia totala de energie electrica a Romaniei.

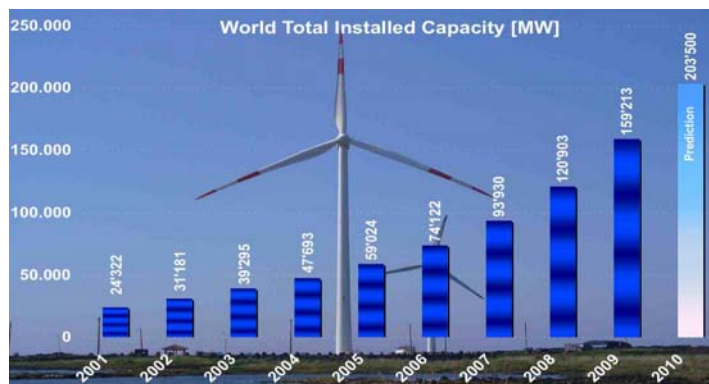
In iunie 2010 a fost finalizata si adoptata legea pentru promovarea energiei regenerabile din Romania. Datorita imbunatatirii legislatiei, in ultimii ani investitiile in capacitati de productie a curentului electric folosind energia eoliana au crescut exponential. In 2009 capacitatile de productie utilizand energia eoliana totalizau doar 14 MW, pentru 2010 estimandu-se cresterea capacitatii pana la 650 MW.

La nivel global investitiile in energia eoliana sunt in plina dezvoltare, majoritatea statelor dezvoltate investind foarte mult in astfel de capacitati de productie.

Wind Power Worldwide June 2010				
Position	Country	Total capacity June 2010 [MW]	Added capacity June 2010 [MW]	Total capacity end 2009 [MW]
1	USA	36.300	1.200	35.159
2	China	33.800	7.800	26.010
3	Germany	26.400	660	25.777
4	Spain	19.500	400	19.149
5	India	12.100	1.200	10.925
6	Italy	5.300	450	4.850
7	France	5.000	500	4.521
8	United Kingdom	4.600	500	4.092
9	Portugal	3.800	230	3.535
10	Denmark	3.700	190	3.497
	Rest of the World	24.500	2.870	21.698
	Total	175.000	16.000	159.213

Capacitatile instalate la nivelul celor mai dezvoltate tari in iunie 2010.
Sursa: World Wind Energy Association

Evolutia puternic ascendenta a capacitatilor de productie puse deja in functiune la nivel mondial este evidenta, crescand de la doar 24.322 MW in 2001 la 203.500 MW la finalul anului 2010.

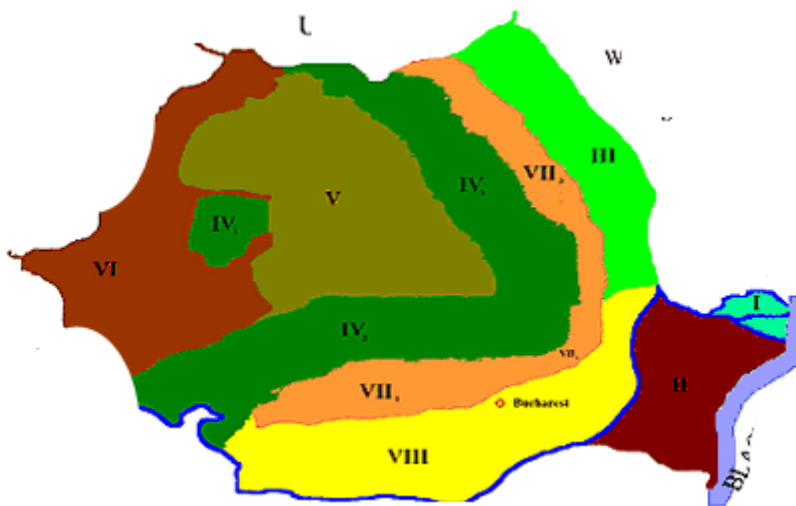


Capacitatile instalate la nivelul celor mai dezvoltate piete in iunie 2010.
Sursa: World Wind Energy Association - World Wind Energy Report 2009

Potentialul national (tehnice total) al resurselor regenerabile este prezentat in tabelul urmatoare.

Sursa	Potential anual
Biomasa si biogaz	88 TWh
Energie hidro	36 TWh
Energie eoliana	23 TWh
Energie solara	17,87 TWh
Energie geotermala	1,94 TWh

Harta repartizarii potentialului de resurse regenerabile pe teritoriul Romaniei este prezentata in graficul urmatoare.



Harta resurselor regenerabile in Romania

Sursa: Strategia Energetica a Romaniei in perioada 2006-2020

Legenda: I. Delta Dunarii (energie solara);

II. Dobrogea (energie solara si eoliana);

III. Moldova (campie si podis - microhidro, energie eoliana si biomasa);

IV. Muntii Carpati (IV1 - Carpati de Est; IV2 - Carpati de Sud; IV3 - Carpati de Vest (biomasa, microhidro);

V. Podisul Transilvaniei (microhidro);

VI. Campia de Vest (energie geotermala);

VII. Subcarpatii (VII1 - Subcarpatii Getici; VII2 - Subcarpatii de Curbura; VII3 - Subcarpatii Moldovei: biomasa, microhidro);

VIII. Câmpia de Sud (biomasa, energie geotermala și solara).

Productia de energie electrica utilizand energia nucleara

Un procent de 21% din energia electrica livrata in sistemul national in anul 2009 a fost produsa de cele doua unitati ale centralei nucleare de la Cernavoda. Puterea instalata in cele doua unitati reprezinta aproximativ 7% din puterea total instalata in sistemul electrenergetic national.

Rezervele de minereu existente si exploatabile asigura cererea de uraniu natural pana la nivelul anului 2017 pentru functionarea a doua unitati nucleareoelectrice pe amplasamentul Cernavoda. Potentialele noi perimetre de zacaminte de minereu de uraniu nu pot modifica semnificativ acesta situatie, ceea ce impune adoptarea unor masuri specifice pentru asigurarea resurselor de uraniu natural conform necesarului rezultat din programul de dezvoltare a energiei nucleare.

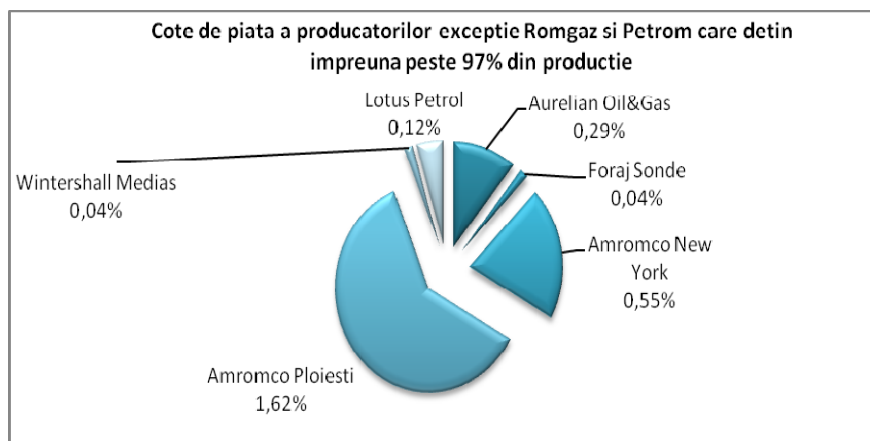
In anul 2007 autoritatile romane au demarat discutiile referitoare la constructia reactoarelor 3 si 4 ale centralei nucleare de la Cernavoda. Investitia presupunea punerea in functiune a unei puteri totale de 1440 MW (aproximativ 7% din puterea totala instalata in SEN) si urma sa fie realizata de catre statul roman, prin Nuclearelectrica, in colaborare cu investitori privati. In procesul de negociere cu cei sase investitori interesati a inceput in decembrie 2007, in urma negocierilor s-a decis ca impartirea actiunilor intre partenerii de proiect sa fie urmatoarea: Nuclearelectrica - 51%, CEZ - 9,15%, GdF-Suez - 9,15%, Enel - 9,15%, RWE Power - 9,15%, iar ArcelorMittal si Iberdrola, fiecare cate 6,2%. Acordul de finantare intre statul roman si investitorii privati a fost semnat la finalul lunii noiembrie a anului 2008, costul estimat fiind de 4 mld de euro.

Datorita deselor intarzieri in demararea proiectului si probabil din cauza crizei economice o parte din investitori au anuntat in 2011 renuntarea la proiect. Primii au fost cei de la CEZ, urmati la scurt timp de RWE, GDF Suez si Iberdrola. Chiar daca au mai ramas doar doi investitori interesati si anume Enel și ArcelorMittal Romania care au dreptul sa isi majoreze detinerile in proiect iar autoritatile romane au declarat ca alti investitori autohtoni sunt interesati de constructia reactoarelor, asupra proiectului planeaza in acest moment destul de multe necunoscute.

Gaze naturale

Productia si consumul de gaze

Productia de gaze naturale in Romania este intr-o continua scadere, de la 36 mld metri cubi, cat se producea la mijlocul anilor '80, la doar 11 mld metri cubi in 2009. La finele anului 2010, cei mai mari producatori de gaze din Romania erau SNTGN Romgaz, cu o cota de piata de 53,41%, si Petrom, cu 44,44% din productie. Alti sase producatori cu capacitati reduse cumuleaza o cota de piata de sub 3%.



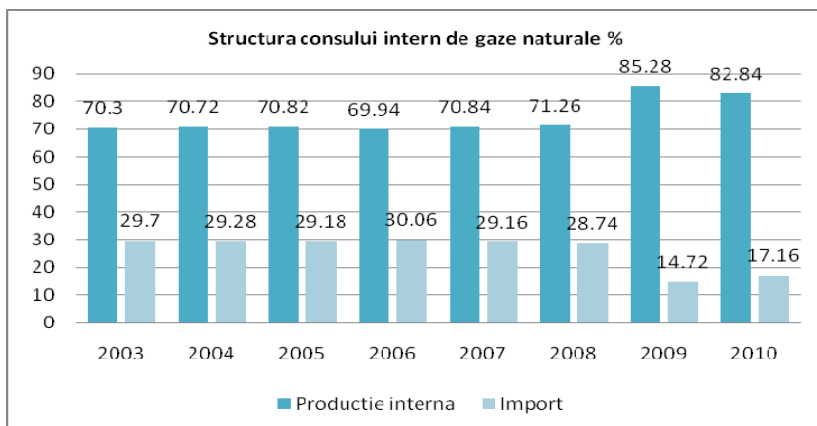
Scaderea productiei interne este determinata in primul rand de diminuarea rezervelor de gaze naturale. Zacamintele de care dispune Romania in acest moment sunt limitate, fiind estimate conform Strategiei energetice a Romaniei in perioada 2007-2020 la doar 185 mld metri cubi. Ritmul actual de exploatare arata ca rezervele geologice cunoscute la momentul actual se pot epuiza in circa 15 ani.

Scaderea productiei interne de gaz natural a fost corelata in permanenta cu scaderea consumului intern de gaze naturale. De la 38 mld metri cubi cat se consuma la mijlocul anilor '80, in anul 2010 consumul a fost de doar 14 mld metri cubi. Tendinta continua de scadere a consumului intern este intrerupta in anul 2010, an care este primul, incepand cu 2003, in care consumul inregistreaza o crestere. Daca aceasta tendinta de crestere se va continua in viitor, in conditiile trendului de scadere a productiei interne, Romania va incepe sa aiba o problema legata de dependenta de gazele din import. Consumul de gaze naturale in perioada 2003-2010:

Anul	Consum Total mld kWh	Consum Total mld metri cubi	Evolutie %
2003	190.33	18.30	n/a
2004	187.97	18.07	-1.24%
2005	186.81	17.96	-0.62%
2006	183.01	17.60	-2.03%
2007	173.48	16.68	-5.21%
2008	164.56	15.82	-5.14%
2009	140.06	13.47	-14.89%
2010	146.76	14.11	4.78%

Gazele din import care vor trebui sa suplimenteze productia interna pentru a asigura consumul in crestere vor trebui sa fie achizitionate la preturi mult mai ridicate decat pretul de productie a gazului din productie interna. Diferenta de pret era la nivelul anului 2009 de aproximativ 53% in

favoarea preturilor externe (322\$/1000mc pretul de import fata de 210,4\$/1000mc pretul intern). Structura consumului de gaz in Romania in ultimii ani a fost urmatoarea:



Productia de energie termica

Consumul total de energie termica a scazut lent in ultimii ani in principal datorita diminuarii consumului industrial si in al doilea rand datorita scaderii numarului locuintelor racordate la sistemul centralizat. La finalul anului 2006 consumul total de energie termica insuma 9 mil de tep, sistemul centralizat asigurat doar 30% din total.

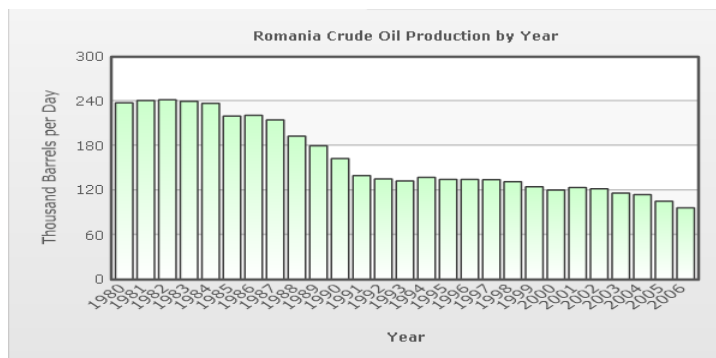
Debransarile si migrarea consumatorilor catre distribuitorii de gaze prin instalarea de centrale termice de apartament reprezinta marea problema a sistemului centralizat. Comparativ cu anul 1990 cand la sistem erau racordate circa 2,9 mil de locuinte, sau cu anul 2002 cand numarul lor era de 2,35 mil, la finalul anului 2009 sistemul centralizat de productie si distributie a energiei termice deservea doar 1,6 milioane de apartamente. Alimentarea cu energie termica se realizeaza prin centrale termice (CT) sau prin centrale electrice de termoficare (CET). Debransarile masive din ultimii ani au dus si vor duce si pe viitor la cresterea preturile pentru cei care raman in sistem.

O alta problema a sistemului de termoficare este legata de pierderile de retea. Uzura conductelor dar si izolarea precara a apartamentelor face ca pierderile sa reprezinte aproximativ 30%. Conform autoritatilor reabilitarea intregului sistem de termoficare, cuprinzand izolarea corespunzatoare a apartamentelor, reabilitarea retelelor de conducte si a punctelor termice precum si investitii pentru indeplinirea conditiilor de mediu costa aproximativ 7 mld de euro.

Fara initierea unui plan amplu de investitii in infrastructura de productie a energiei termice nu vor putea fi eliminate subventiile platite de la bugetul de stat si care sunt approximate la peste 400 mil de euro anual si nici activitatea Termoelectrica nu va putea fi eficientizata. Termoelectrica este compania detinuta de stat si care are in componenta capacitatile de productie a energiei termice.

Productia de titei

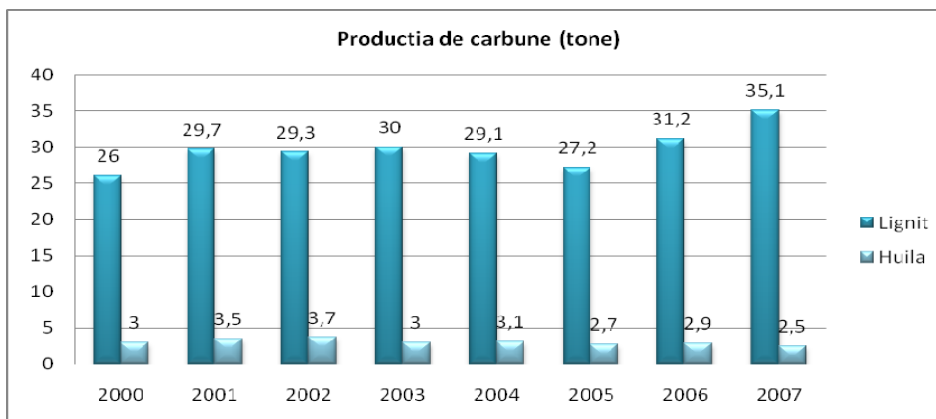
Romania ocupa locul 40 in topul mondial in functie de rezervele de petrol cunoscute. Productia interna de titei este pe un trend descendent in ultimii ani, Romania ocupand in 2008 locul 50 in topul producatorilor de petrol cu o productie de 122.700 barili pe zi. Tendinta de scadere este evidenta in graficul urmator.



Productia anuala a Romaniei in perioada 1980-2006
Sursa: www.indexmundi.com

Extractia de carbuni

Cea mai mare parte din rezervele de carbune ale Romaniei se afla localizate in sudul si vestul tarii, peste 95% din productia de carbuni din Romania fiind produsa in aceasta zona. In domeniul exploatarii carbunelui isi desfasoara activitatea doua companii nationale, respectiv Societatea Nationala a Lignitului Oltenia si CNH Petrosani, cele trei complexuri energetice Turceni, Rovinari si Craiova si o societate nationala, respectiv SNC Ploiesti. In anul 2007 productia totala de carbune a fost de 37,6 milioane de tone din care 35,1 milioane de tone lignit si 2,5 milioane de tone de huila. Carbunele extras a fost utilizat in totalitate la producerea de energie electrica si termica. Evolutia productiei de carbune in perioada 2000-2007 este prezentata in graficul urmator:



Resursele cunoscute de huila in Romania sunt de 755 mil. tone din care exploatabile in perimetre concesionate 105 mil. tone. Resursele de lignit sunt estimate la 1.490 mil. tone, din care exploatabile in perimetre concesionate 445 mil. tone. Resursele amplasate in perimetre noi, neconcesionate sunt de 1.045 milioane tone. Din rezervele de 1.045 milioane tone lignit din bazinul minier al Olteniei, 820 milioane tone aferente perimetrelor noi sunt amplasate in continuitatea perimetrelor concesionate prezentând cele mai favorabile conditii de valorificare prin extinderea concesiunilor. Resursele cunoscute de huila pot acoperi productia anuala estimata la doar 2,5 mil de tone pentru un orizont de peste 300 de ani. Resursele de lignit cunoscute, in ritmul actual de exploatare de doar 35,1 mil de tone anual, sunt suficiente pentru o perioada de peste 42 de ani.

Concluzii

Resursele de energie primara ale Romaniei sunt relativ reduse cantitativ inasa foarte diversificate: titei, gaze naturale, carbune (lignit si huila), minereu de uraniu; de asemenea, Romania prezinta si un potential valorificabil de resurse regenerabile relativ bun.

In anul 2007 dependenta de importurile de hidrocarburi era de 50% la gaze naturale si de 54% la petrol, iar estimarile pentru anul 2015 sunt ca procentul pentru gaze sa creasca catre 65%. Industria energetica din Romania este in acest moment intr-o situatie relativ dificila. In conditiile in care nu au mai fost identificate noi zacaminte majore, rezervele de hidrocarburi (petrol si gaze naturale) cunoscute sunt limitate si aflate intr-un proces continuu de epuizare. Se estimeaza ca in conditiile consumului actual resursele naturale de titei si gaze naturale cunoscute in acest moment se vor epuiza intr-un orizont de maxim 15 ani. Situatiia resurselor nationale de energie primara este prezentata in tabelul urmator:

Resurse purtatoare de energie primara	Rezerve						Producti e anuala estimata	Perioada estimata de asigurare		
	Rezerve		Exploatabile concesionate		In perimetre noi			Rezerve geologice	Rezerve exploata bile concesi onate ²⁾	In perime tre noi
	Mil. tone ¹⁾	Mil. tep	Mil. Tone	Mil. Tep	Mil. tone ¹⁾	Mil. tep		Mil. tone ¹⁾	Ani	Ani
1	2	3	4	5	6	7	8	9=2/8	10=4/8	11=6/8
Carbune										
- Huila	755	422	105	38,8			2,5	328		*)
- Lignit	1.490	276	445	82,4	1.045	133	30	49	15	34
Titei	74	72					4,5	16		
Gaz natural ¹⁾	185	159					10,5	17		

1) exclusiv gaze naturale, exprimate in mld. m3;

2) durata de acordare a unei concesiuni este de cel puțin 2 ani;

*) depinde de evolutia reglementarilor Comisiei Europene in domeniu.

Situatia resurselor nationale de energie

Sursa: Proiectul de strategie energetica a Romaniei pentru perioada 2011-2035

Conform datelor din tabelul anterior, care prezinta situatia resurselor nationale de energie primara, este evident ca, exceptand sursele energetice regenerabile, lignitul reprezinta singura resursa purtatoare de energie primara care poate contribui semnificativ la asigurarea necesarului de consum pentru producerea energiei electrice in urmatoarele 2 – 4 decade.

Pentru a crea o imagine si mai clara a situatiei actuale a resurselor energetice ale Romaniei, prezentam mai jos estimarea evolutiei rezervelor de titei si gaze naturale pentru perioada 2006-2020. Valorile din tabel iau in considerare resursele cunoscute si tehnologiile de exploatare folosite in prezent. Posibilitatea identificarii unor noi rezervoruri in viitor dar si dezvoltarea tehnologica pot determina crestere pe viitor ale valorilor din tabel.

ANUL	TITEI milioane tone	GAZE NATURALE miliarde m ³
2006	80	170
2007	76	162
2008	72	155
2009	68	148
2010	64	141
2011	60	134
2012	56	127
2013	52	120
2014	48	114
2015	45	107
2016	41	101
2017	38	95
2018	34	89
2019	31	83
2020	28	77
Premise avute in vedere in cadrul estimarii	Datorita epuizarii rezervorurilor, productia de titei poate inregistra scaderi anuale de 2 - 4%. Gradul de inlocuire a rezervorurilor exploatate nu va depasi 15 - 20%	Datorita epuizarii rezervorurilor, productia de gaze poate inregistra scaderi anuale de 2 - 5%. Gradul de inlocuire a rezervorurilor exploatate nu va depasi 15 - 30%

Situatia resurselor nationale de energie

Sursa: Proiectul de strategie energetica a Romaniei pentru perioada 2011-2035

Estimarile volumului de investitii totale de care are nevoie sistemul energetic national depasesc 10 miliarde de euro. Autoritatile vor trebui, in anii care urmeaza, sa stabileasca o strategie energetica foarte bine articulata care sa atraga investitii din mediul privat. Activitatea de exploatare a carbunelui, unul din cele mai bogate resurse naturale de care mai dispune Romania in acest moment, va trebui sa fie unul din punctele centrale ale unei astfel de strategii.

Pe termen lung restructurarea sistemului energetic si in special restructurarea activitatii de exploatare a carbunelui va avea efecte benefice asupra activitatii Artego prin prisma faptului ca principalii clienti ai companiei activeaza in aceasta industrie.

1.13. Cercetare, dezvoltare, patente, licente si produse noi

In perioada 1985 – 2010, datorita unei pregatiri profesionale foarte bune a personalului din cadrul Artego, a fost posibila realizarea a 65 de brevete de inventie. Pe langa aceste brevete deja obtinute, in acest moment sunt depuse la OSIM numeroase dosare cu solutii tehnice care asteapta brevetarea. Aplicarea solutiilor tehnice brevetate a dus pe parcursul anilor la:

- modernizari de utilaje
- realizari de utilaje noi
- imbunatatiri de utilaje
- reduceri de costuri de productie.

Evolutia cheltuielilor pentru cercetare-dezvoltare si ponderea in totalul cheltuielilor Emitentului este prezentata in continuare:

Indicator	2007	2008	2009	2010
Cheltuieli pentru cercetare-dezvoltare	1.096.785	966.252	1.688.950	2.104.355
Cheltuieli totale	218.728.065	225.777.561	155.137.013	178.452.949
%	0,50%	0,43%	1,09%	1,18%

1.14. Probleme de mediu ce pot afecta activitatea Emitentului

Artego este certificat conform SR EN ISO 14001:2005, avand implementat un sistem de management al problemelor de mediu. Protectia mediului si a angajatilor reprezinta un obiectiv foarte important al Artego, conducerea Emitentului formuland in acest sens cateva directii si tinte de mediu printre care putem aminti:

- promovarea constiintei de mediu. O potectie a mediului eficienta se poate atinge doar in relatie cu colaboratori si angajati motivati. Printr-un schimb regulat de cunostinte si experienta, precum si printr-o initiere si perfectionare corespunzatoare, se incurajeaza promovarea constiintei in probleme de mediu la toate nivelele
- protectia mediului ca sarcina a proiectarii si planificarii. Protectia mediului incepe inca din etapa de dezvoltare de produse noi si de noi procedee tehnologice si se continua in etapa de planificare tehnica si de achizitie si amplasare de noi utilaje si instalatii
- prevenirea poluarii solului si a poluarii atmosferice prin adoptarea celor mai eficiente tehnici de mentenanta a utilajelor
- imbunatatirea managementului deseurilor si a planificarii lucrului astfel incat deseurile sa fie reduse, depozitate sau eliminate in conformitate cu cerintele de mediu in vigoare;

- desfasurarea activitatilor si a operarii echipamentelor si utilajelor intr-un mod care protejeaza mediul, siguranta si sanatatea angajatilor precum si prevenirea aparitiei situatiilor de urgenta si testarea capacitatii de raspuns
- utilizarea rationala a resurselor. Evitarea, diminuarea cantitativa respectiv valorificarea deeurilor au prioritate in fata distrugerii acestora, dezvoltarea de noi produse si procedee se face in conformitate cu acest deziderat
- imbunatatirea continua a activitatii prin atingerea obiectivelor. Conducerea Emitentului evalueaza la intervale regulate eficienta sistemului de management de mediu si asigura astfel punerea de acord a rezultatelor obiectivelor convenite cu politica de mediu. In cazul abaterii de la aceasta politica conducerea actioneaza in vederea corectarii abaterilor de la politica de mediu convenita
- partener de contract – partener pentru protectia mediului. Printr-o atitudine corespunzatoare Emitentul actioneaza in sensul in care si partenerii sa tina cont de aceleasi standarde relevante pentru mediu care sunt urmate de Artego.

Principalele surse de poluare identificate in activitatea Emitentului sunt:

- surse stationare, reprezentate de utilajele sectiilor care produc emisii de CO₂ si compusi organici volatili rezultati prin prelucrarea materiilor prime si fabricarea articolelor tehnice din cauciuc
- surse mobile, reprezentate de mijloacele de transport intern din dotare si mijloace de transport auto apartinand prestatorilor de servicii si ale clientilor care genereaza emisii de poluanti gazosi. Emisiile provenite de la surse stationare sunt controlate prin costuri de dispersie.

Principalele surse de poluare asupra solului si panzei freatice sunt depozitele de materii prime si depozitele de combustibili lichizi. Pentru a preveni poluarea solului s-au luat masuri incluzand betonarea depozitelor si incarcarea, descarcarea, manipularea, depozitarea, conservarea materiilor prime si a combustibililor.

In conformitate cu aspectele de mediu identificate, in cadrul Emitentului se realizeaza o monitorizare regulata a proceselor, de la aprovizionarea cu materii prime si materiale pana la desfacerea produsului finit, tinandu-se cont de specificatiile tehnice de produs, de parametrii specifici emisiilor de gaze in aer, apa sau sol, de gestiunea deeurilor si de consumul de energie si resurse naturale conform legislatiei in vigoare.

1.15. Informatii privind tendintele

Criza economica si financiara, care si-a facut resimtita prezenta la nivel mondial incepand cu finalul anului 2007, a inrautatit contextul macroeconomic in care isi desfasoara activitatea Artego. Datorita

situatiei macoeconomice dificile, pe parcursul anului 2009 s-a constatat o reducere a comenzilor pentru principalele produse realizate de Artego atat pe plan intern cat si la export, reducere care a influentat in mod semnificativ evolutia economica a companiei si politica adoptata de managementul executiv.

In acest moment sunt cautate solutii pentru reducerea costurilor de productie, prin reducerea ponderii acelor materii prime deficitare pe piata si care au preturi ridicate, si asimilarea in fabricatie a unor produse care sa corespunda din punct de vedere calitativ dar care sa incorporeze materii prime mai ieftine. Se cauta noi furnizori de materii prime pe pietele asiatice unde acestea sunt mult mai ieftine fata de pietele europene desi se marestre considerabil timpul de aprovizionare.

Avand in vedere specificul activitatii Emitentului, cu o pondere mare a productiei destinata exporturilor dar si cu majoritatea materiilor prime importate, se constata influente majore asupra evolutiei economice si financiare a Artego din partea diferentelor de curs valutar. In acest moment managementul companiei urmareste sa echilibreze cat mai mult balanta comerciala. Reducerea termenelor de incasare a produselor livrate pe piata interna ar reprezenta solutia principala care ar duce la evitarea folosirii valutei incasate din exporturi la plata obligatiilor in moneda nationala catre furnizorii interni sau catre bugetul statului.

Afacerile Emitentului pot fi influentate in mod semnificativ si de evolutia pretului petrolului, evolutie care poate avea consecinte directe asupra pretului materiilor prime achizitionate de pe pietele externe.

2. CONDUCEREA SI ORGANIZAREA EMITENTULUI

2.1. Structura organizatorica

Artego, functioneaza, este condusa si organizata conform prevederilor legii privind societatile comerciale nr. 31 din 1990, republicata. Fiind o societate pe actiuni, Emitentul este coordonat de catre Adunarea Generala a Actionarilor si administrat de catre un Consiliu de Administratie compus din 5 membri. Membrii Consiliului de Administratie, alesi pentru o perioada de 4 ani si aflati in functie incepand cu data de 20.01.2011, sunt urmatoarii:

Nume	Funcție	Data expirare mandat	Data inceput mandat
DAVID VIOREL	Presedinte CA, Administrator executiv, Director General	20.01.2015	20.01.2011
ANGLITOIU FLORIAN	Vicepresedinte CA, Administrator executiv pe probleme de productie, reparatii, utilitati	20.01.2015	20.01.2011

VLADUT TITU	Administrator neexecutiv	20.01.2015	20.01.2011
PICUI ALEXANDRU	Administrator neexecutiv	20.01.2015	20.01.2011
VADUVA MIHAI	Administrator neexecutiv	20.01.2015	20.01.2011

Inainte de Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor care a avut loc in data de 20.01.2011 si in care a fost numita actuala componenta a Consiliului de Administratie enumerata mai sus, din randul administratorilor neexecutivi faceau parte si doi membri ai comitetului de audit:

- CONSULTING COMPANY SRL reprezentata prin asociat unic Ciobanu Emanoil
- Cabinet individual DUVLEA MIHAELA.

Dintre membrii Consiliului de Administratie a fost ales un Comitet de Directie, format din doi membri care au si functii executive dupa cum urmeaza:

- Domnul David Viorel, Presedintele Consiliului de Administratie cumuleaza si calitatea de Director General
- Domnul Anglitoiu Florian, Vicepresedintele Consiliului de Administratie are si calitatea de Administrator de productie

Domnul Vladut Titu a avut pana la data de 20.01.2011 calitatea de administrator executiv pe probleme de activitate comerciala si totodata membru in Comitetul de Directie. Incepand cu 20.01.2011 Domnul Vladut Titu indeplineste doar functia de administrator neexecutiv al Emitentului.

De asemenea, in subordinea Comitetului de Directie sunt patru departamente:

- Departament Mecano Energetic (MEA)
- Departament economic
- Departament aprovizionare-depozite
- Departament vanzari.

Conducerea executiva este asigurata, pe langa Comitetul de Directie, si de directorii de departament, dupa cum urmeaza:

- Zamfira Cornel-Pantelimon- Director Comercial
- Arancutean Mircea Stelian – Director Comercial Adjunct
- Prafan Marin – Director Resurse Umane
- Jianu Mihai – Sef Departament Economic.

Administratorii sunt desemnati de catre Adunarea Generala Ordinara a actionarilor, fiind reeligibili. Pe durata indeplinirii mandatelor, contractele individuale de munca ale administratorilor care au fost desemnati dintre salariatii societatii, sunt suspendate.

La momentul intocmirii prezentului Prospect nu exista informatii privind orice potential conflict de interese intre obligatiile fata de Emitent ale oricaruia dintre membrii organelor de conducere si administrare si interesele sale private si alte obligatii. De asemenea, la momentul intocmirii acestui document, nu exista informatii privind intelegeri sau acorduri cu actionarii principali, clienti, furnizori sau alte persoane, in temeiul carora ar fi fost ales in functie oricare dintre membrii organelor de conducere si administrare ai Emitentului.

2.2. Remuneratiile membrilor organelor de administrare, conducere si supraveghere

In 2007 si 2008 membrii consiliului de administrare au fost remunerati astfel:

- Presedintele CA, Vicepresedintele CA si Administratorul din comitetul de directie au avut o indemnizatie lunara bruta conform contractului de administrare de 15.000 lei
- Membrii CA, neexecutivi, membrii ai comitetului de audit au avut o indemnizatie lunara bruta conform contractului de administrare de 6.000 lei
- Membrii CA, neexecutivi, au avut o indemnizatie lunara bruta conform contractului de administrare de 7.000 lei.

Pe parcursul exercitiului financiar 2009 si 2010, indemnizatiile membrilor Consiliului de Administratie au fost urmatoarele:

- Presedintele CA, Vicepresedintele CA si Administratorul din comitetul de directie au avut o indemnizatie lunara bruta conform contractului de administrare de 10.000 lei
- Membrii CA, neexecutivi, membrii ai comitetului de audit au avut o indemnizatie lunara bruta conform contractului de administrare de 4.000 lei
- Membrii CA, neexecutivi, au avut o indemnizatie lunara bruta conform contractului de administrare de 5.000 lei.

Incepand cu data de 21.01.2011, data la care a fost numita actuala forma a Consiliului de Administratie, indemnizatiile membrilor CA vor fi urmatoarele:

- Membrii executivi vor avea o indemnizatie lunara bruta conform contractului de administrare de 10.000 lei
- Membrii neexecutivi vor avea o indemnizatie lunara bruta conform contractului de administrare de 5.000 lei.

Pe parcursul intregii perioade analizate, Emitentul nu a detinut obligatii contractuale catre fostii directori si administratori si nu a acordat avansuri sau credite actualilor directori si administratori.

La momentul intocmirii prezentului document, nu exista nicio restrictie acceptata de persoanele care fac parte din organele de administrare si conducere privind cesionarea, intr-o anumita perioada de timp, a participarilor lor la capitalul social al Emitentului.

Emitentul nu desfasoara un program de pensii pentru membrii organelor de administrare si conducere, inasa contribuie la sistemul national de pensii conform legislatiei in vigoare. La momentul intocmirii prezentului document, Emitentul nu acumulasese sume necesare platii pensiilor sau a altor beneficii in afara celor datorate conform reglementarilor legale in vigoare, prezentate in rezultatele financiare incluse in prezentul document.

Potrivit informatiilor furnizate de membrii Consiliului de Administratie si conducatorii Emitentului:

- a) intre membrii organelor administrative, de conducere si supraveghere nu exista relatii de familie
- b) niciun membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere nu a fost condamnat in relatie cu eventuale fraude comise in ultimii cinci ani
- c) niciun membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere nu a actionat in calitati similare in cadrul vreunei societati care sa fi intrat in procedura de faliment sau lichidare in ultimii cinci ani;
- d) in ultimii cinci ani niciun membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere nu a fost condamnat de vreo instanta cu interdictia de a mai actiona ca membru al organelor de conducere, administrative sau de supraveghere ale unui Emitent sau de a actiona in conducerea afacerilor oricarui Emitent
- e) intre interesele private sau alte obligatii ale membrilor organelor administrative, de conducere si supraveghere si obligatiile acestora fata de Emitent nu exista niciun potential conflict de interese
- f) intre membrii organelor administrative, de conducere si supraveghere ale Emitentului si actionarii, clientii sau furnizorii Emitentului sau orice alte persoane nu exista vreun acord, in baza carora au fost alese ca membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere
- g) niciunul dintre membrii organelor administrative, de conducere si supraveghere ale Emitentului nu a acceptat niciun fel de restrictii, pentru o anumita perioada de timp, cu privire la o eventuala instrainare a detinerilor Actiunilor emise de Emitent pe care le detin
- h) niciun membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere nu actioneaza in calitati similare in cadrul altor societati diferite de societatea emitenta
- i) niciun membru al organelor administrative, de conducere si supraveghere nu au fost in ultimii cinci ani si nici nu este in prezent membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere sau asociat comanditat in cadrul altor societati sau societati in comanda.
- j) adresa locului de munca pentru membrii organelor administrative, de conducere si supraveghere este cea a sediului social al Emitentului din str. Ciocirlau, nr. 38, Targu Jiu, judetul Gorj.

Emitentul declara ca nu au existat si nu exista conflicte potentiale de interese intre obligatiile fata de Emitent ale oricarui dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere si interesele sale private si /sau alte obligatii.

Emitentul declara ca nu au existat niciuna dintre situatiile mentionate mai jos:

- condamnari pentru frauda pronuntate in cursul ultimilor cinci ani, cel putin
- proceduri de faliment, punere sub sechestrul sau lichidare cu care a fost asociata, in cursul ultimilor cinci ani cel putin, oricare dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere, care au actionat in calitatea data de una dintre pozitiile mentionate
- incriminari/sanctiuni publice oficiale pronuntate contra unei astfel de persoane de catre autoritatile statutare sau de reglementare (inclusiv de catre organismele profesionale desemnate).

2.3. Organigrama si salariati

Numarul de salariati ai Emitentului pe fiecare din ultimii 4 ani este prezentat in tabelul de mai jos:

Numar de salariati	2007	2008	2009	2010
Salariati direct productivi	1.840	1.276	1.063	984
Personal administrativ	360	263	226	222
Total	2.200	1.539	1.289	1.206

Nu exista acorduri cu privire la participarea salariatilor la capitalul Emitentului, cu exceptia acordului de constituire a Asociatiei PAS Artego, actionar cu o detinere de 70,04% din capitalul social.

In cadrul Artego nu exista sindicate organizate si nici nu au existat situatii conflictuale pana in prezent. Numarul de personal necalificat este foarte redus comparativ cu totalul salariatilor, Emitentul organizand periodic cursuri interne de calificare, dar si cursuri de pregatire organizate prin intermediul Camerei de Comert si Industrie a judetului Gorj.

Numarul mediu de angajati pe parcursul anului 2007 a fost de 2.098, in timp ce numarul faptic de angajati la finalul anului a fost de 2.200. Nivelul de pregatire a personalului Emitentului se prezenta astfel: 13,18% personal cu studii superioare tehnice, 2,05% cu studii superioare economice, 74,68 % cu studii medii iar restul de 10,09 % personal necalificat.

La finalul anului 2008, nivelul de pregatire a personalului Emitentului se prezenta astfel: 13,32% personal cu studii superioare tehnice, 2,14% cu studii superioare economice, 68,10 % cu studii medii iar restul de 16,44% personal necalificat. Numarul mediu de angajati pe parcursul anului 2008 a fost de 1.957 in timp ce numarul faptic de angajati la finele acestui an era de 1.539.

Datorita scaderii comenzilor de benzi de transport pe piata interna, Emitentul a trecut printr-o perioada de restructurare in a doua parte a anului 2008, in luna octombrie fiind disponibilizati 600 de salariatii.

In anul 2009, nivelul de pregatire a personalului societatii se prezenta astfel: 13,19% personal cu studii superioare tehnice, 2,48% cu studii superioare economice, 68,27% cu studii medii iar restul de 16,06% personal necalificat. La finalul anului 2009 numarul de angajati era de 1.289 in timp ce numarul mediu de salariatii pe parcursul acestui an a fost de 1.320.

Pe parcursul anului 2009, 212 angajati au incetat relatiile contractuale cu Emitentul prin disponibilizari individuale, pensionari la limita de varsta, medicale sau lichidari la zi, in timp ce alte 67 de persoane au fost angajate. Avand in vedere scaderea comenzilor de benzi de transport pe piata interna, Emitentul a fost nevoit sa trimita in somaj tehnic o parte din angajati.

Numarul mediu de angajati pe parcursul anului 2010 a fost de 1.187 iar numarul faptic la 31.12.2010 a fost de 1.206. Nivelul de pregatire a personalului societatii se prezenta astfel: 13,68% personal cu studii superioare tehnice, 2,49% cu studii superioare economice, 70,06% cu studii medii iar restul de 13,68% personal necalificat.

In cursul anului 2010, 134 de persoane au incetat relatiile contractuale cu Emitentul prin disponibilizari, pensionari sau alte modalitati in timp ce 51 de persoane au fost angajate. Numarul de angajati a scazut astfel cu 83 de persoane (6,88%) la finele acestui an fata de cel precedent. Datorita persistentei scaderii cererii de benzi de transport pe piata interna si in acest an Emitentul a fost nevoit sa trimita in somaj tehnic o parte din angajati.

Structura angajatilor in functie de pregatirea profesionala este prezentata in tabelul urmator:

Numar de salariatii	2007	2008	2009	2010
studii superioare tehnice	290	205	170	165
studii superioare economice	45	33	32	30
maistri	29	25	24	27
operatori chimisti	712	531	470	439
personal de intretinere si reparatii	861	455	361	360
personal administrativ si CTC	41	37	25	20
necalificati	222	253	207	165
TOTAL	2.200	1.539	1.289	1.206

Structura angajatilor dupa vechimea in munca este prezentata in tabelul urmator:

Numar de salariatii vechime (ani)	2007	2008	2009	2010
0 – 10 ani	718	334	270	252

11 – 20 ani	675	473	386	344
21 – 30 ani	595	532	455	435
31 – 40 ani	209	195	176	173
Peste 40 ani	3	5	2	2
TOTAL	2.200	1.539	1.289	1.206

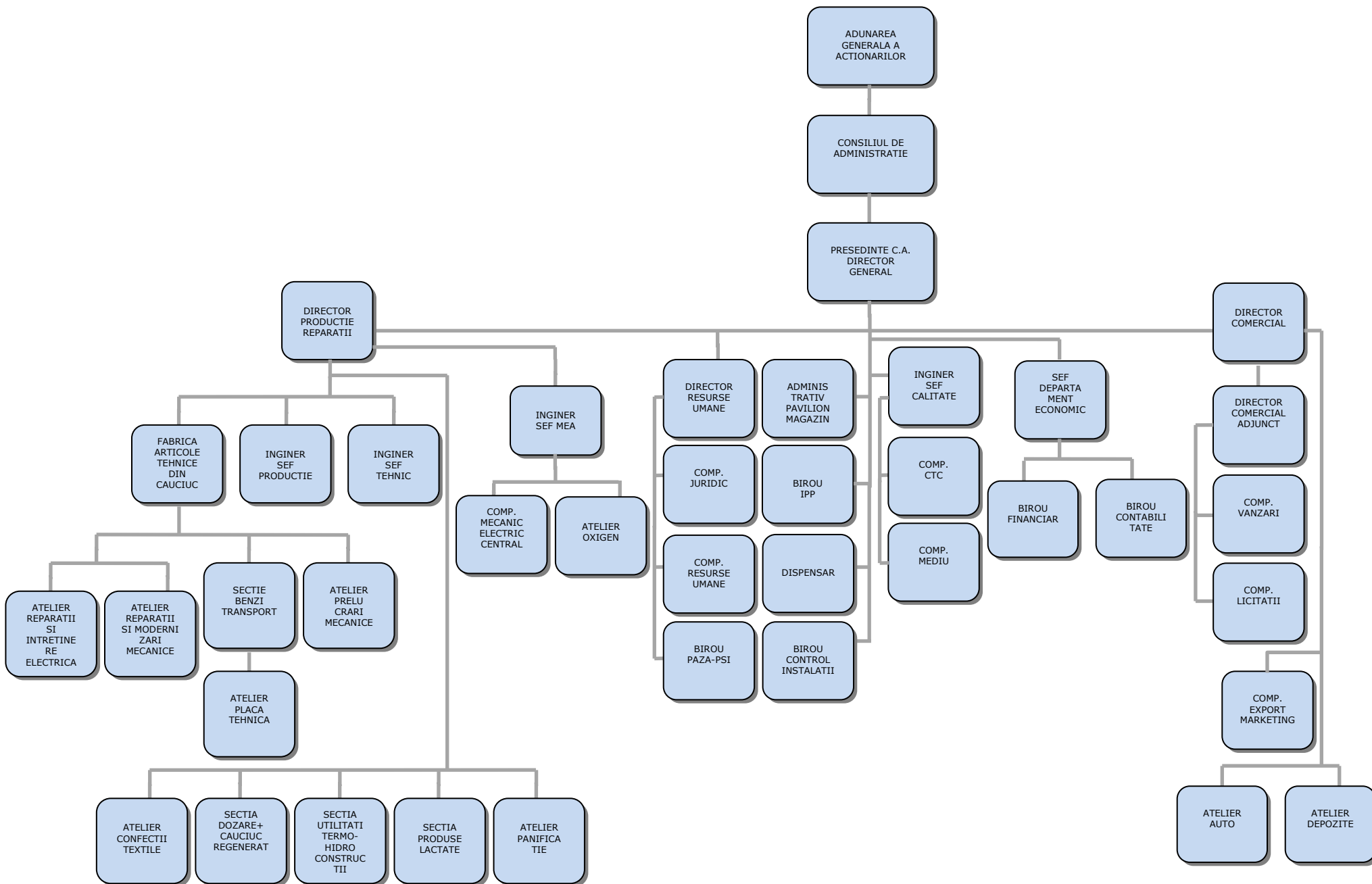
Structura angajatilor pe grupe de varsta este prezentata in tabelul urmator:

Numar de salariatii varsta (ani)	2007	2008	2009	2010
Peste 60 de ani	2	5	1	2
51 – 60 ani	240	227	196	193
41 – 50 ani	601	527	473	457
31 – 40 ani	795	534	426	385
18 – 30 ani	562	246	193	169
TOTAL	2.200	1.539	1.289	1.206

Numarul de angajati ai Emitentului pe fiecare sector de activitate este prezentat in tabelul urmator:

Numar de salariatii domeniu de activitate	2007	2008	2009	2010
SECTIA BENZI- TRANSPORT	625	464	424	407
SECTIA GARNITURI PRESATE	151	125	100	88
SECTIA DOZARE- CAUCIUC REGENERAT	310	222	205	202
–SECTIA TERMO-HIDRO- UTILITATI	233	177	132	134
Alte activitati	881	551	428	375
TOTAL	2.200	1.539	1.289	1.206

Organigrama Companiei este prezentata in pagina urmatoare.



Evolutia cheltuielilor salariale (fondul total de salarii, cheltuielile privind asigurarile si protectia sociala si tichetele de masa sau tichete cadou) este prezentata in tabelul de mai jos:

Cheltuieli salariale	2007	2008	2009	2010
Fond total de salarii	27.959.027	32.498.084	23.697.435	24.651.100
Cheltuieli cu asigurari sociale si protectia sociala	8.318.033	9.105.403	5.921.816	6.242.265
Tichete de masa	3.233.885	2.784.325	1.902.012	1.730.754
Tichete cadou	4.068.170	0	0	0
Total	43.579.115	44.387.812	31.521.263	32.624.119

2.4. Statutul Emitentului

Societatea comerciala Artego este persoana juridica romana, avand forma juridica de societate pe actiuni. Durata societatii este nelimitata. Conform capitolului II, art. 5 din statutul Emitentului, domeniul principal de activitate este productia iar activitatea principala corespunde codului CAEN 2219 – "Fabricarea altor produse din cauciuc". In afara activitatii principale, Emitentul desfasoara si alte activitati detaliate la randul lor in capitolul II, art. 5 din statut.

Consiliul de Administratie

Emitentul este administrat de un numar de 5 administratori care constituie un consiliu de administratie. Membrii CA sunt alesi de catre AGA pe o perioada de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realesi. Candidatii pentru posturile de administratori sunt nominalizati de catre membrii Consiliului de Administratie aflati in functie la momentul desfasurarii AGA sau de catre actionari. In momentul crearii unui loc vacant in Consiliul de Administratie, Adunarea Generala alege un nou administrator. Durata pentru care este ales noul administrator pentru a ocupa locul vacant va fi egala cu perioada care a ramas pana la expirarea mandatului predecesorului sau. In caz de vacanta a unuia sau a mai multor administratori, ceilalti administratori, impreuna cu auditorii financiari, deliberand in prezenta a 2/3 si cu majoritatea absoluta, procedeaza la numirea unui administrator provizoriu, pana la convocarea Adunarii Generale.

Sunt incompatibile cu calitatea de membru al Consiliului de Administratie persoanele care, potrivit legii, sunt incapabile sau care au fost condamnate pentru gestiune frauduloasa, abuz de incredere, fals, uz de fals, inselaciune, delapidare, marturie mincinoasa, dare sau luare de mita, precum si pentru alte infractiuni prevazute in legea nr. 31/1990 republicata. Aceste persoane, daca au fost alese, sunt decazute din drepturi.

Consiliul de Administratie este condus de un Presedinte, ales de Adunarea Generala a Actionarilor dintre membrii Consiliului de Administratie. La prima sedinta, Consiliul de Administratie alege dintre

membrii sai un vicepresedinte. Consiliul de Administratie se intruneste la sediul societatii ori de cate ori este necesar, dar trebuie sa se intruneasca cel putin o data la trei luni.

Convocarile pentru intrunirile consiliului de administratie vor cuprinde locul unde se va tine sedinta si ordinea de zi, neputandu-se lua nicio decizie asupra problemelor neprevazute, decat in caz de urgenta si cu conditia ratificarii in sedinta urmatoare de catre membrii absentii. Convocarea va fi facuta de presedinte sau de o treime din membrii consiliului.

Consiliul este prezidat de presedinte, iar in lipsa acestuia de vicepresedinte. Presedintele numeste un secretar fie din membrii consiliului, fie din afara acestuia. Pentru valabilitatea deciziilor consiliului de administratie este necesara prezenta a cel putin jumatate din numarul administratorilor. Deciziile in consiliul de administratie se iau cu majoritatea absoluta a membrilor prezenti. La sedintele consiliului de administratie se pot convoca si auditorii financiari.

Hotararile consiliului de administratie se consemneaza intr-un proces-verbal, care se inscrie intr-un registru. Procesul-verbal se semneaza de catre persoana care a prezidat sedinta si de secretar.

Consiliul de administratie poate delega unuia sau mai multor membri ai sai unele imputerniciri pe probleme limitate si poate recurge la experti pentru studierea anumitor probleme. In relatiile cu tertii societatea este reprezentata de catre presedintele consiliului de administratie, pe baza si in limitele imputernicirilor date de Adunarea Generala a Actionarilor, sau in lipsa lui, de catre vicepresedinte, desemnat de consiliu. Cel ce reprezinta societatea semneaza actele care o angajeaza fata de tertii.

Membrii consiliului de administratie vor putea exercita orice act care este legat de administrarea societatii, in interesul acesteia, in limita drepturilor care li se confera. Presedintele consiliului de administratie este obligat sa puna la dispozitia auditorilor financiari, la cererea acestora, toate documentele societatii. Presedintele, vicepresedintele, membrii consiliului de administratie raman individual sau solidar raspunzatori fata de societate, dupa caz, pentru prejudiciile rezultate din infractiuni sau abateri de la dispozitiile legale, pentru abaterile de la statut sau pentru greseli in administrarea societatii. In astfel de situatii, ei vor putea fi revocati prin hotararea A.G.A.

Consiliul de Administratie are in principal urmatoarele atributii:

- Hotaraste asupra mutarii sediului societatii, schimbarii obiectului de activitate al societatii sau majorarii capitalului social
- Aproba indatoririle si responsabilitatile personalului din conducerea executiva, la propunerea presedintelui C.A.
- Aproba regulamentul de ordine interioara al societatii
- Stabileste structura organizatorica a societatii. Analizeaza periodic forma de organizare a societatii (organigrama, stat de functiuni) si modifica organizarea societatii, ori de cate ori

se va considera ca respectivele modificari conduc la dezvoltarea si/sau rentabilizarea societatii

- Analizeaza lunar rezultatele economico-financiare ale societatii si stabileste masuri pentru cresterea rentabilitatii activitatii societatii
- Propune Adunarii Generale a Actionarilor programul de activitate anual al societatii precum si bugetul de venituri si cheltuieli pentru fiecare exercitiu financiar; propune modificarea (actualizarea) programului de activitate si/sau a bugetului de venituri si cheltuieli atunci cand apar modificari semnificative ale portofoliului de comenzi si contracte sau in legislatia financiara
- Propune Adunarii Generale a Actionarilor planul de investitii anual precum si modificarea (actualizarea) acestuia, atunci cand este cazul
- Supune anual Adunarii Generale a Actionarilor, in termen de maxim 4 luni de la incheierea exercitiului financiar anual, bilantul si contul de profit si pierderi pe anul precedent
- Propune Adunarii Generale a Actionarilor distribuirea profitului net si cuantumul dividendelor
- Aproba lista mijloacelor fixe care trec in conservare, atunci cand este cazul
- Aproba lista mijloacelor fixe si a altor bunuri propuse la casare, atunci cand este cazul
- Aproba operatiunile de vanzare a mijloacelor fixe disponibile
- Aproba operatiunile de inchiriere a mijloacelor fixe din patrimoniul societatii pentru durate de inchiriere mai mari de 12 luni
- Analizeaza rezultatele inventariilor, notele de constatare incheiate de auditorii financiari sau de organele de control financiare si aproba masurile de ordin general
- Analizeaza prevederile proiectului contractului colectiv de munca si mandateaza Presedintele Consiliului de Administratie sa-l semneze in forma aprobata de consiliul de administratie
- Aproba masurile disciplinare, administrative sau de alta natura, cand acestea privesc conducerea executiva a societatii, la propunerea presedintelui C.A.
- Analizeaza si aproba programele de selectiune, incadrare in munca si promovare a personalului, precum si programele de perfectionare a pregatirii profesionale
- Propune aprobării Adunării Generale a Actionarilor contractarea de credite pe termen scurt necesare societatii si a caror valoare este mai mare de 3 (trei) milioane EURO, sau echivalentul in lei a acestei sume
- Aproba contractarea de credite pe termen scurt necesare societatii si a caror valoare este cuprinsa intre 2 (doua) milioane EURO si 3 (trei) milioane EURO, sau echivalentul in lei a acestor sume
- Stabileste nivelul retribuirii secretarului consiliului de administratie
- Verifica periodic existenta registrelor societatii cerute de lege si corecta consemnare a deliberarilor sedintelor consiliului de administratie si a Adunarii Generale a Actionarilor
- Decide fie urmarirea actionarilor pentru varsamintele restante, fie anularea actiunilor nominative atunci cand actionarii nu au facut varsamintele ce datoreaza nici dupa ce au fost somati de doua ori in aceasta privinta

- Decide asupra emiterii si vanzarii unor actiuni in locul celor anulate, in conformitate cu prevederile Legii 31/1990 si a statutului societatii
- Administratorii sunt solidar raspunzatori pentru operatiunile facute de conducerea executiva a societatii, in masura in care au avut cunostinta despre acestea si le-au aprobat expres sau tacit
- Aproba operatiunile de locare a gestiunii activelor din structura societatii
- Aproba operatiunile de luare cu chirie a unor bunuri imobile, mijloace de transport sau utilaje, atunci cand durata de inchiriere este mai mare de 12 luni
- Rezolva alte probleme stabilite de lege sau Adunarea Generala a Actionarilor ca fiind in atributia consiliului de administratie.

Atributiile Presedintelui Consiliului de Administratie (Directorului General) sunt urmatoarele:

- Convoaca si conduce adunarile generale ale actionarilor, conform prevederilor Legii 31/1990 si a celor precizate in statutul societatii privind convocarea, organizarea si desfasurarea adunarilor generale ale actionarilor
- Numeste secretarul consiliului de administratie, dintre membrii acestuia sau din afara consiliului de administratie
- Convoaca si conduce sedintele consiliului de administratie, cel putin o data la 3 luni si ori de cate ori este cazul, conform prevederilor statutului societatii si a prevederilor legale in materie
- In relatiile cu tertii societatea este reprezentata de catre presedintele consiliului de administratie, care semneaza actele care angajeaza societatea, in limita competentelor acordate de lege, de adunarea generala a actionarilor sau de consiliul de administratie
- Incheie sau reziliaza contractele interne, de export sau import ale societatii, in legatura cu realizarea obiectului de activitate al acesteia
- Aproba angajarea de credite pe termen scurt necesare societatii atunci cand valoarea acestora este mai mica de 2 (doua) milioane EURO, sau echivalentul in lei a acestei sume;
- Aproba operatiunile de cumparare de mijloace fixe, conform prevederilor planului de investitii aprobat de adunarea generala a actionarilor
- Aproba operatiunile de inchiriere de active ale societatii, pentru durate de inchiriere de pana la 12 luni
- Aproba operatiunile de valorificare a mijloacelor fixe aprobate la casare
- Verifica si semneaza impreuna cu seful compartimentului financiar-contabil darile de seama si raportarile de orice fel pe linie economico-financiara
- Urmareste realizarea lucrarilor de investitii (dezvoltare) ale societatii
- Pe durate de pana la 60 de zile sau pentru operatiuni determinate poate delega dreptul de reprezentare a societatii, unui salariat al acesteia (din conducerea executiva a societatii) sau unuia dintre administratori
- Angajeaza si concediaza personalul unitatii (exclusiv conducerea executiva), numeste personalul pe functiile stabilite in organigrama si stabileste nivelul de salarizare pentru toti salariatii firmei

- Urmareste si asigura stabilirea indatoririlor si responsabilitatilor salariatilor societatii in conformitate cu indatoririle si responsabilitatile compartimentelor acesteia
- Are in subordine directa conducerea executiva a societatii; propune C.A. angajarea, concedierea, indatoririle si responsabilitatile conducerii executive; propune C.A. masurile disciplinare, administrative sau de alta natura care privesc conducerea executiva; propune spre aprobare C.A. organigrama societatii
- Aproba masurile disciplinare, administrative sau de alta natura, care privesc salariatii societatii, exclusiv conducerea executiva
- Aproba premiile individuale pentru salariatii societatii, inclusiv conducerii executive
- Organizeaza inventariile anuale si/sau periodice ale patrimoniului societatii sau a unor elemente patrimoniale separate, conform cerintelor legii dupa cum se va considera necesar pentru buna gestionare a patrimoniului societatii
- Verifica efectuarea si realizarea varsamintelor facute de actionari la termenele scadente si informeaza despre situatia acestora consiliul de administratie
- Invita actionarii care nu au efectuat plata varsamintelor pe care le datoreaza sa-si indeplineasca aceasta obligatie, in conformitate cu prevederile Legii nr.31/1990, art.100
- Stabileste nivelul preturilor serviciilor prestate si a bunurilor livrate de societatea comerciala si aproba preturile marfurilor cumparate
- Supune spre aprobare consiliului de administratie atributiile administratorilor care conduc si anumite operatiuni in cadrul societatii
- Urmareste aducerea la indeplinire a hotararilor A.G.A. si ale C.A.
- Are la dispozitie, din partea firmei, o masina, sofer si telefon mobil
- Aproba fisele de post elaborate si propuse de conducerea executiva, pentru personalul si compartimentele subordonate conducerii executive
- Analizeaza situatia operativa a rezultatelor saptamanale ale societatii si stabileste masurile corespunzatoare.

Atributiile Secretarului Consiliului de Administratie sunt urmatoarele:

- Participa la toate sedintele consiliului de administratie, consemneaza dezbaterile si hotararile acestuia intr-un registru de procese-verbale ale consiliului de administratie. Intocmeste impreuna cu presedintele consiliului de administratie procesele-verbale incheiate la sfarsitul sedintelor si hotararile luate de catre consiliul de administratie
- Transmite fiecarui administrator o copie dupa procesele-verbale si hotararile luate in sedintele consiliului de administratie
- Transmite tuturor celor nominalizati de presedintele C.A. hotararile luate in sedintele C.A.
- Transmite in termen legal membrilor consiliului de administratie si auditorilor financiari convocarile si ordinea de zi a sedintelor consiliului de administratie
- Prezinta in termen rapoartele ce urmeaza a se analiza in sedintele consiliului de administratie, se ingrijeste de multiplicarea acestora (cate un exemplar pentru fiecare administrator) si transmiterea lor administratorilor.

Desfasurarea sedintelor Consiliului de Administratie

Consiliul de administratie se va reuni la sediul societatii, ori de cate ori va fi necesar, dar cel putin o data la 3 luni. Convocarea C.A. se va face de catre presedintele C.A sau de un alt administrator.

Convocarea se va comunica administratorilor si auditorilor financiari de regula cu minim 5 zile inaintea datei sedintei. Reunirea administratorilor in sedinta C.A. se poate face, cand acest lucru este necesar, fara indeplinirea conditiei de minim 5 zile intre data transmiterii convocarii si data sedintei, atunci cand exista acordul tuturor administratorilor. Prezenta administratorilor in sedinta reprezinta acordul acestora privind convocarea sedintei. De asemenea, neformularea unor opinii separate, ulterior, dar nu mai tarziu de 30 de zile de la data tinerii sedintei, de catre administratorii care nu au putut participa la sedinta C.A. din motive intemeiate, reprezinta acordul acestora privind convocarea sedintei C.A. si privind hotararile acesteia.

Convocarea va cuprinde locul, data, ora si ordinea de zi a sedintei si se va putea face prin orice forma de comunicare: scrisoare recomandata, nota telefonica inregistrata, telex, fax. Atunci cand convocarea sedintei C.A. se stabileste cu ocazia sedintei C.A. precedente, convocarea se va comunica numai administratorilor si/sau auditorilor financiari care au absentat la sedinta precedenta.

Sedintele C.A. sunt conduse de catre presedintele C.A. sau de vicepresedinte in lipsa acestuia. In lipsa presedintelui C.A. sau a vicepresedintelui, sedinta va fi condusa de un administrator, ales prin vot deschis, cu majoritatea voturilor, dintre administratorii prezenti. Deliberarile C.A. au loc asupra punctelor aflate in ordinea de zi. In caz de urgenta se va putea delibera si decide si asupra unor probleme neprevazute in ordinea de zi, cu conditia ca deciziile sa se iau cu unanimitate de voturi si cu conditia ca acestea sa fie ratificate in sedinta urmatoare de catre administratorii absenti. Deciziile asupra problemelor din ordinea de zi se iau cu majoritatea simpla a voturilor administratorilor prezenti.

Deliberarile sedintei vor fi inregistrate intr-un proces-verbal redactat in timpul sedintei si care se va semna de catre administratorul care a condus sedinta si de catre secretarul C.A.. In procesul verbal se vor consemna ordinea deliberarilor, deciziile luate, numarul de voturi intrunite si opiniile separate. Ulterior, dar pana la urmatoarea sedinta C.A., procesul-verbal se va putea retranscrie prin grija secretarului C.A. in "registru sedintelor consiliului de administratie". Cele inscrise in "registru sedintelor C.A." se vor contrasemna cu proxima ocazie de catre toti administratorii precum si de catre administratorii care au absentat si care in acest mod pot confirma ca au luat la cunostinta de deliberarile sedintei respective.

Atunci cand sunt luate hotarari care vor trebui aduse la cunostinta unor organe publice, ele vor face obiectul unei redactari separate ca "Hotarari ale Consiliului de Administratie" sau "Extrase din procesele-verbale ale sedintelor Consiliului de Administratie", dupa caz, si se vor semna de catre Presedintele Consiliului de Administratie si de catre secretarul sedintei.

Adunarea Generala a Actionarilor

Adunarea generala a Actionarilor este organul de conducere al societatii care decide asupra activitatii acesteia si asigura politica ei economica si comerciala. Adunarile Generale ale Actionarilor pot fi ordinare si extraordinare si au urmatoarele atributii principale:

- aleg membrii consiliului de administratie (administratorii) si firmele care vor audita situatiile financiare ale societatii, le stabileste remuneratia pentru exercitiul in curs, se pronunta asupra gestiunii administratorilor si revoca administratorii si firmele de audit (auditorii financiari)
- aleg presedintele C.A., care este si director general
- stabilesc nivelul de salarizare al membrilor consiliului de administratie, al directorului general si al auditorilor financiari, in conformitate cu prevederile legii
- stabilesc bugetul de venituri si cheltuieli si, dupa caz, programul de activitate pe exercitiul financiar urmat
- examineaza, aproba sau modifica bilantul contabil si contul de profit si pierderi, dupa analizarea rapoartelor consiliului de administratie si al firmei de audit, aproba repartizarea profitului
- hotarasc cu privire la contractarea de imprumuturi bancare pe termen lung, inclusiv a celor externe, in cazul in care nivelul acestora depaseste valoarea de 0,7 milioane Euro sau echivalentul in lei si a celor pe termen scurt ce depasesc 3 milioane Euro
- examineaza si aproba incheierea actelor de dobandire, instrainare, schimb sau de constituire in garantie a unor active din categoria activelor imobilizate ale societatii, a caror valoare depaseste, individual sau cumulativ, pe durata unui exercitiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai putin creantele
- hotarasc cu privire la infiintarea si desfiintarea de sucursale, filiale si agentii
- hotarasc cu privire la marirea sau reducerea capitalului social, la modificarea numarului de actiuni sau a valorii nominale a acestora, precum si la cesiunea actiunilor
- hotarasc cu privire la adoptarea sau modificarea statutului, precum si la transformarea formei juridice a societatii
- hotarasc cu privire la comasarea, divizarea, dizolvarea si lichidarea societatii
- analizeaza rapoartele consiliului de administratie privind stadiul si perspectivele societatii cu privire la profit si dividende, pozitia pe piata interna si internationala, nivelul tehnic, calitatea, forta de munca, protectia mediului, relatiile cu clientii
- hotarasc cu privire la actionarea in justitie a membrilor consiliului de administratie, directorului general si auditorilor financiari, pentru pagube pricinuite societatii
- hotarasc in orice alte probleme privind societatea, in domenii care nu sunt in competenta altor organe de conducere
- aproba regulamentul de organizare si functionare a Consiliului de Administratie.

Atributiile adunarilor generale ordinare si extraordinare ale actionarilor se diferentiaza potrivit legii.

Adunarea Generala va fi convocata de administratori de cate ori va fi nevoie. Adunarea ordinara se intruneste cel putin o data pe an, in cel mult 4 luni de la incheierea exercitiului financiar, pentru

examinarea bilantului contabil si a contului de profit si pierderi pe anul precedent si pentru stabilirea programului de activitate si bugetului pe anul in curs.

Adunările generale extraordinare se convoacă la cererea acționarilor reprezentând cel puțin 5 % din capitalul social (adunarea generală va avea loc în termen de o lună de la cerere), la cererea auditorilor financiari, precum și în cazul în care capitalul s-a redus la jumătate.

Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la publicarea convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. Convocarea va fi publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a-IV-a, și într-unul dintre ziarele de largă răspândire din localitatea în care se află sediul societății sau din cea mai apropiată localitate. Convocarea va cuprinde locul și data ținerii adunării, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor adunării. Când în ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea statutului, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor.

Adunarea generală a acționarilor se întrunește la sediul societății sau în alt loc din aceeași localitate. Convocarea A.G.A. se supune reglementărilor legale în vigoare la data convocării acesteia.

Pentru validitatea deliberărilor adunării ordinare este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin 1/4 din capitalul social, iar hotărârile să fie luate de acționarii ce dețin majoritatea voturilor exprimate.

Dacă adunarea nu poate lucra din cauza neîndeplinirii condițiilor de la alin. (1)., adunarea ce se va întruni, după o a doua convocare, poate să delibereze asupra problemelor puse la ordinea de zi a celei dintâi adunări, oricare ar fi partea de capital social reprezentată de acționarii prezenți, cu majoritate.

Pentru validitatea deliberărilor adunării extraordinare sunt necesare:

- la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând 1/4 din capitalul social, iar hotărârile să fie luate cu votul unui număr de acționari care să reprezinte cel puțin jumătate din capitalul social;
- la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând 1/5 din capitalul social, iar hotărârile să fie luate cu votul unui număr de acționari care să reprezinte cel puțin o treime din capitalul social.

Adunarea generală a acționarilor este prezidată de președintele consiliului de administrație, iar în lipsa acestuia, de către acela care îi ține locul. Adunarea generală va alege, dintre acționarii prezenți, unul până la trei secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de prezentul statut pentru ținerea adunării generale. Unul dintre secretari întocmește procesul-verbal al ședinței adunării generale. Procesul-verbal al adunării se va scrie într-un registru și va fi semnat

de persoana care a prezidat sedinta si de secretarul care l-a intocmit. Organizarea A.G.A. se supune reglementarilor legale in vigoare la data convocarii acesteia.

Hotararile adunarilor generale se iau prin vot deschis. Votul secret este obligatoriu pentru alegerea membrilor consiliului de administratie si a auditorilor financiari, pentru revocarea lor si pentru luarea hotararilor referitoare la raspunderea administratorilor.

Hotararile luate de adunarea generala in limitele legii sau statutului sunt obligatorii chiar pentru actionarii care nu au luat parte la adunare sau au votat contra. Actionarii nu vor putea fi reprezentati in adunarile generale decat prin alti actionari in baza unei procuri speciale.

Nu exista contracte incheiate intre membrii organelor de administrare, conducere si supraveghere si Emitent prin care este prevazuta acordarea de beneficii la expirarea contractului. Emitentul respecta regimul de administrare a societatilor comerciale in vigoare in Romania.

In cadrul Artego nu au fost create si nu exista comitete consultative, in domeniul remunerarii sau auditului, de genul Comitetului de audit sau Comitetului de remuneratie.

Statutul Emitentului nu stabileste nicio limita peste care participatiile la capital trebuie facute publice, in acest sens aplicandu-se limitarile prevazute de legislatia in vigoare. Conform art. 228 din legea 297/2004 si a art. 116 din regulamentul nr. 1/2006 in cazul in care o persoana atinge, depaseste sau scade sub unul din pragurile de 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, are obligatia sa informeze, in maxim trei zile lucratoare, in mod concomitent, societatea, CNVM si piata reglementata pe care sunt tranzactionate valorile mobiliare. De asemenea, conform prevederilor Regulamentului CNVM 1/2006, o persoana care, ca urmare a achizitiilor sale sau ale persoanelor cu care actioneaza in mod concertat detine mai mult de 33% din drepturile de vot asupra Emitentului este obligata sa lanseze o oferta publica adresata tuturor detinatorilor de valori mobiliare si avand ca obiect toate detinerile acestora cat mai curand posibil, dar nu mai tarziu de doua luni de la momentul atingerii respectivei detineri.

3. INFORMATII FINANCIARE SELECTATE

3.1. Situatiile financiare a Emitentului

Informatiile financiare selectate ale Emitentului au la baza situatiile financiare intocmite in conformitate cu prevederile OMF nr. 1752/17.11.2005 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene, modificat prin OMF nr. 2001/2006 si prin OMF nr. 2374/2007. Situatiile financiare aferente anilor 2008, 2009 si 2010 care au stat la baza intocmirii prezentului prospect au fost auditate de catre SC Expert ACNT SRL. Situatiile financiare semestriale intocmite la 30.06.2010 respectiv 30.06.2011 si care au stat deasemenea la baza intocmirii prezentului prospect nu au fost auditate.

Principalele elemente ale bilanțurilor anuale auditate pentru 2008, 2009 și 2010, precum și principalele elemente ale bilanțurilor semestriale neauditate aferente primelor șase luni din 2010 și 2011 sunt prezentate mai jos:

Elemente Bilant (RON)	31-dec.	31-dec.	31-dec.	30-iun.	30-iun.
	2008	2009	2010	2010	2011
Active imobilizate, din care:	54.749.347	56.283.588	66.210.912	57.384.304	64.278.924
- Imobilizari necorporale	4.757.076	5.841.927	10.908.028	8.993.204	11.038.589
- Imobilizari corporale	49.992.271	49.841.661	55.302.884	48.391.100	53.240.335
- Imobilizari financiare	0	600.000	0	0	0
Active circulante, din care:	85.361.408	80.198.277	74.469.075	81.244.921	77.840.701
- Stocuri	57.566.868	46.591.854	37.369.891	45.963.793	41.822.633
- Creante	25.242.623	31.651.400	34.407.830	32.541.154	35.167.134
- Investitii fin. pe termen scurt	14.326	14.326	14.397	14.326	14.397
- Casa și conturi la bănci	2.537.591	1.940.697	2.676.957	2.725.648	836.537
Cheltuieli în avans	511.337	520.632	337.397	467.311	830.891
Active totale	140.407.880	136.814.156	137.887.520	138.920.558	138.754.550
Datorii pe termen scurt	69.643.250	61.655.136	61.996.592	62.037.490	63.640.048
Datorii pe termen lung	110.190	380.864	169.718	283.190	79.208
Provizioane	0	0	0	0	0
Venituri în avans	214.212	188.341	3.129.864	175.978	4.195.966
Capital propriu	70.654.440	74.778.156	75.721.210	76.599.878	75.035.294
- Capital social	24.873.443	24.873.443	24.873.443	24.873.443	24.873.443
Prime de capital	0	0	0	0	0
Rezerve din reevaluare	27.638.391	29.710.246	29.647.231	29.667.799	29.420.741
Rezerve	18.067.531	18.404.615	19.247.899	19.242.518	20.284.098
Profitul/Pierderea reportată	501.185	0	160.000	0	0
Profitul/Pierderea exercitiului	626.391	1.915.769	2.279.228	2.997.897	498.536
Repartizarea profitului	50.131	125.917	166.591	181.779	41.524
Passive totale	140.407.880	136.814.156	137.887.520	138.920.558	138.754.550

Anul 2008. Creșterea stocurilor cu 44,2%, de la 39,92 mil de lei în 2007 la peste 57,56 mil de lei în 2008, a avut o contribuție esențială la creșterea activelor circulante ale Emitentului cu peste 20,6% și a activului total cu 9,8% față de anul precedent. În afara stocurilor dar și a imobilizărilor necorporale care s-a apreciat în mărime cu 10,6% față de anul precedent, toate celelalte componente ale activului total au consemnat depreciere pe parcursul anului 2008.

Datoriile pe termen scurt au crescut în 2008 cu 37,2% până la nivelul de 69,6 mil de lei față de 50,7 mil de lei în 2007. Datoriile pe termen lung, care sunt nesemnificative ca pondere în datoriile totale ale Emitentului, au scăzut în 2008 cu 81,5% până la 0,11 mil de lei.

Capitalul propriu al Emitentului a scăzut cu 7,6%, până la 70,65 mil de lei de la 76,5 mil de lei în 2007, scăderea datorându-se în proporție covârșitoare deciziei Emitentului de a distribui dividende în valoare de 5,97 mil de lei. Singurul element bilanțier din componenta capitalurilor proprii cu un aport pozitiv au fost rezervele, care au crescut de la 12 mil de lei la 18 mil de lei. Creșterea a fost

posibila datorita incorporarii in rezerve a unei parti importante din profitul obtinut in anul anterior. Capitalul social al Emitentului a ramas nemodificat pe parcursul anului 2008, numarul de actiuni ramanand constant la 9.949.377.

Anul 2009. Din punct de vedere al elementelor bilantiere, anul 2009 releva o continuare a trendului de scadere a disponibilului banesc din conturile bancare care ajunge la 1,9 mil de lei fata de 2,5 mil in 2008 si 4,4 mil in 2007. Un alt aspect important este incetarea trendului de crestere a stocurilor evidenta in anii anteriori, in 2009 acestea scazand cu 19% pana la 46,6 mil de lei. In acest context, dar si pe fondul continuarii cresterii creantelor, activul total scade in 2009 cu 2,6% pana la nivelul de 136,8 mil de lei.

Datoriile pe termen scurt au crescut in acest an cu 11,5% pana la nivelul de 61,65 mil de lei, fata de 69,6 mil de lei in anul precedent. Datoriile pe termen lung, care sunt nesemnificative ca pondere in datoriile totale ale Emitentului, au crescut cu 245% pana la 0,38 mil de lei.

Capitalul propriu a crescut in anul 2009 fata de anul precedent cu 5,84%, pana la 74,8 mil de lei. Cresterea cu 4,1 mil de lei poate fi pusa pe seama cresterii rezervelor din reevaluare cu 2,1 mil de lei si a profitului cu 1,3 mil de lei, restul componentelor avand o participare marginala la dinamica capitalurilor in acest an. Capitalul social a ramas neschimbat si in 2009.

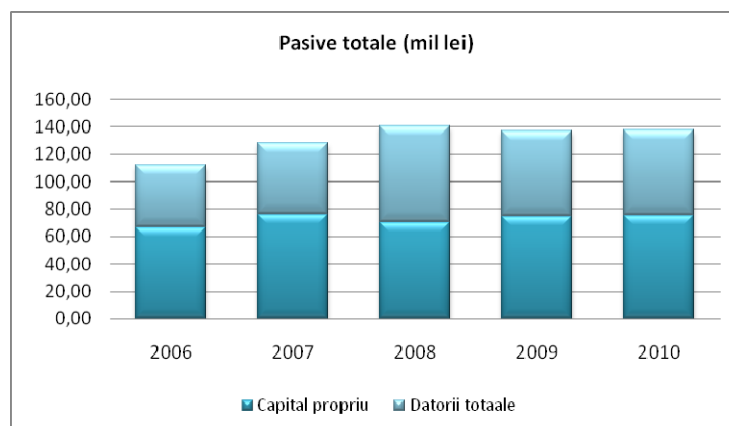
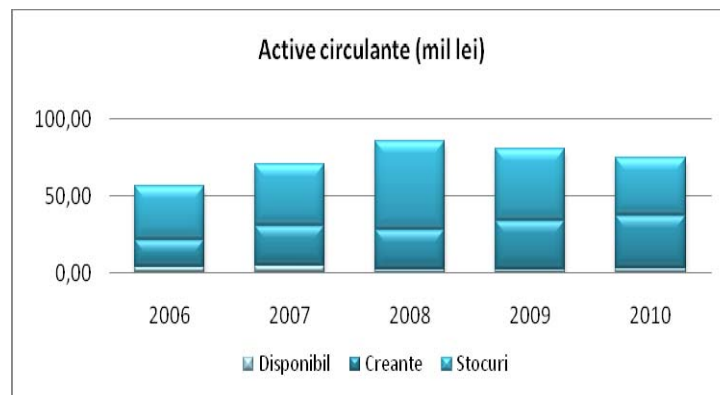
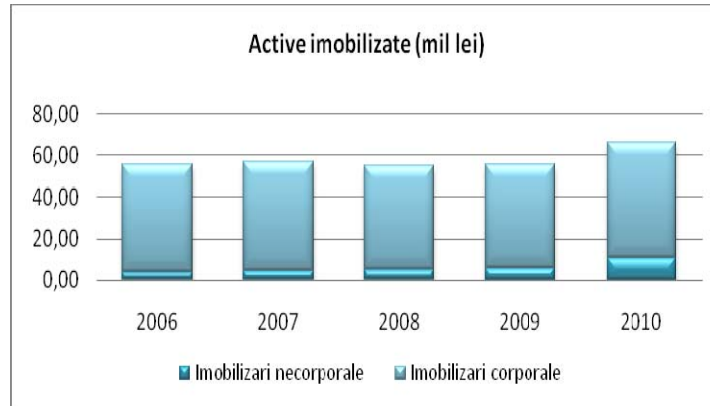
Anul 2010. Imobiliarile necorporale urmeaza tendinta de crestere manifestata si in anii anteriori, ajungand la 10,9 mil de lei fata de doar 4,3 mil in 2007. Stocurile scad si in 2010 cu 19,8%, pana la 37,4 mil de lei, in timp ce creantele mentin tendinta de crestere ajungand in acest an la 34,4 mil de lei. Activul total ramane aproape constant fata de nivelul inregistrat in anul anterior, cresterea fiind de doar 0,8%.

Datoriile totale raman apropiate de valoarea inregistrata in anul precedent, in timp ce capitalul propriu inregistreaza un avans de doar 1,3% pana la 75,7 mil de lei. Cresterea capitalurilor este determinata de aprecierea rezervelor si a profitului. Capitalul social ramane si in 2010 la acelasi nivel de 24.873.443 lei fiind format tot din 9.949.377 cu valoarea nominala de 2,50 lei/actiune.

Evolutia principalelor elemente constitutive ale activelor totale si evolutia pasivelor totale in ultimii patru ani sunt prezentate in graficele de mai jos.

Semestrul I 2011. Din analiza datelor bilantului Emitentului din semestrul I 2011 comparativ cu aceeași perioada a anului 2010 rezulta unele modificari marginale, atat in cazul activului total care a scazut cu doar 0,12%, cat si in cazul capitalului propriu care a scazut cu 2,04%. Scaderea activului total a rezultat in primul rand din deprecierea activelor circulante care au scazut cu 4,19%, de la 81,2 mil lei la 77,8 mil de lei. Deprecierea activelor circulante a fost compensata intr-o oarecare masura de cresterea activelor imobilizate cu 12% de la 57,4 mil lei la 64,2 mil de lei.

Capitalul propriu al Emitentului scade in aceasta perioada de la 76,6 mil lei la 75 mil lei, scaderea datorandu-se in mare parte scaderii profitului exercitiului de la 2,99 mil de lei in prima parte a anului 2010 la 0,498 mil lei in perioada similara a anului curent. Numarul de actiuni emise de Emitent a ramas constant la 9.949.377 si in consecinta capitalul social a ramas neschimbat pe parcursul primului semestru al anului 2011.



Principalele elemente din contul de profit si pierdere aferente ultimilor trei ani auditati (2008, 2009 si 2010) respectiv principalele elemente din contul de profit si pierdere aferente primului semestru neauditat pentru anii 2010 si 2011 sunt prezentate in continuare:

Elemente Cont de Profit si Pierdere (RON)	31-dec.	31-dec.	31-dec.	30-iun.	30-iun.
	2008	2009	2010	2010	2011
Cifra de afaceri neta	202.255.924	146.705.621	151.932.486	70.614.608	91.102.205
Venituri din exploatare	224.695.806	156.513.880	178.463.767	81.215.955	98.817.271
Cheltuieli de exploatare:	217.234.485	149.185.917	172.375.779	75.526.303	96.836.673
- Cheltuieli materiale	156.662.979	104.701.503	124.167.750	52.087.300	70.889.028
- Cheltuieli cu personalul	45.276.642	32.304.402	33.622.091	17.240.758	18.122.652
- Ajustare val. imobiliz.	4.165.101	4.110.825	4.364.177	2.000.810	2.882.472
- Ajustare val active circ.	22.512	147.355	981.789	644.913	-6.311
- Alte chelt. de exploatare	11.107.251	7.921.832	9.239.972	3.552.522	4.948.832
- Ajustari provizioane	0	0	0	0	0
Rezultatul exploatare	7.461.321	7.327.963	6.087.988	5.689.652	1.980.598
Venituri financiare	2.084.374	1.141.471	3.321.011	1.891.568	2.340.959
Cheltuieli financiare	8.543.076	5.951.096	6.077.170	3.945.644	3.491.081
Rezultatul financiar	-6.458.702	-4.809.625	-2.756.159	-2.054.076	-1.150.122
Venituri extraordinare	0	0	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0	0	0
Rezultatul extraordinar	0	0	0	0	0
Venituri totale	226.780.180	157.655.351	181.784.778	83.107.523	101.158.230
Cheltuieli totale	225.777.561	155.137.013	178.452.949	79.471.947	100.327.754
Rezultatul brut	1.002.619	2.518.338	3.331.829	3.635.576	830.476
Impozit pe profit	376.228	602.569	1.052.601	637.679	331.940
Rezultatul exercitiului	626.391	1.915.769	2.279.228	2.997.897	498.536

Rezultatele financiare ale Emitentului reflecta evolutiile macroeconomice ale economiei nationale. Anul 2007 a fost anul maximelor atat din punct de vedere al profitabilitatii cat si al volumului de activitate, Emitentul obtinand un profit record de 12,5 mil de lei la o cifra de afaceri record de 218,8 mil de lei. Recesiunea la nivel national si international au influentat intr-o masura substantiala profitabilitatea si nivelul de activitate al Emitentului pe parcursul anilor 2008 si 2009.

Profitul net al Emitentului a avut o evolutie ascendenta in perioada 2006 – 2007, inregistrand in anul 2007 o crestere de 173,6% fata de anul anterior pana la valoarea record de 12,5 mil de lei.

In 2008, datorita conditiilor economice dificile, profitul net scade pana la 0,63 mil de lei, cu aproape 95% mai putin decat in anul precedent. Incepand cu anul 2009 este reluata cresterea profitului net, de 206% in 2009, respectiv 19% in 2010.

Cifra de afaceri neta a avut o evolutie similara cu cea a profitului net, maximul de activitate fiind atins tot in anul 2007, cand cifra de afaceri a fost de 218,76 mil de lei. Minimul de activitate este atins, in cazul cifrei de afaceri, in anul 2009. Anul 2010 este anul in care afacerile Emitentului incep sa reia trendul ascendent, cifra de afaceri crescand cu 3,5% fata de anul precedent.

In anul 2007, **veniturile totale** au crescut cu 20,6% in timp ce **cheltuielile totale** cresc cu 16,2%. Cresterea cheltuielilor totale a fost determinata in primul rand de cresterea cheltuielilor materiale si a celor de personal, cu 13,9%, respectiv cu 33,8%.

Desi climatul economic s-a inrautatit considerabil, in anul 2008 veniturile din exploatare au scazut cu doar 3,5% fata de anul 2007, in timp ce cheltuielile de exploatare raman relativ constante, aprecierea fiind de doar 1,1 procente. Pe fondul cresterii dobanzilor, veniturile financiare au crescut cu 97%, in timp ce cheltuielile financiare au crescut de 2,21 de ori. Veniturile totale au scazut fata de anul anterior cu 3%, iar cheltuielile totale au crescut cu 3,2% in timp ce profitul net scade la doar 0,63 mil de lei fata de peste 12,5 mil in anul anterior.

Anul 2009 este anul in care efectele crizei economice isi fac simtita prezenta si in activitatea Emitentului, veniturile totale scazand cu 30,5% fata de 2008, scadere datorata cu preponderenta activitatii de exploatare unde veniturile se diminueaza cu 30,3%, in timp ce veniturile financiare obtinute din plasamente bancare scad cu 45,3%. Scaderea veniturilor a dus la restructurarea activitatii Emitentului, cheltuielile totale scazand intr-un ritm si mai accelerat fata de scaderea veniturilor (31,3% fata de anul 2009). Scaderea cheltuielilor totale se datoreaza in primul rand scaderii cheltuielilor materiale cu 33,2%, a celor de personal cu 28,7% ai a cheltuielilor financiare cu 39,3%.

Anul 2010 poate fi considerat anul stabilizarii si relansarii afacerilor Emitentului. Veniturile totale cresc cu 15,3% in timp ce cheltuielile se maresc cu 15,0%. Rezultatul din exploatare in scadere fata de anul precedent cu 16,9% evidentiaza un context macoeconomic in continuare nefavorabil, cu efecte in special asupra pretului materiilor prime. Rezultatul din exploatare in scadere este determinat in primul rand de cresterea cheltuielilor materiale cu 18,6%. Cheltuielile cu personalul raman aproape de nivelul din 2009, cresterea fiind de doar 4%, in timp ce cheltuielile financiare cresc doar cu 2,1% fata de 2009. Efectele negative asupra profitabilitatii Emitentului determinate de cresterea preturilor la materiile prime au fost compensate de efectele pozitive venite din activitatea financiara, rezultatul financiar fiind de doar -2,8 mil de lei fata de -4,8 mil in 2009. Profitul net la finalul anului 2010 a crescut fata de anul 2009 cu 19%.

Fluxurile de numerar calculate prin metoda directa pentru ultimii cinci ani auditati sunt prezente in continuare:

Fluxuri de Numerar metoda directa (RON)	1 ianuarie - 31 decembrie				
	2006	2007	2008	2009	2010
A. Lichiditati la inceputul perioadei	3.434.583	3.501.292	4.415.629	2.537.691	1.940.698
in conturi	3.140.490	3.193.921	4.008.919	2.047.539	1.764.219
casa	9.734	3.821	2.327	2.780	2.675
alte valori	162.528	95.822	391.183	408.710	173.357
avansuri pe trezorerie	121.831	158.276	-	-	-
valori de incasat	-	49.452	13.200	78.662	447
<i>Incasari din activitatea de</i>	<i>226.623.120</i>	<i>262.984.351</i>	<i>253.733.433</i>	<i>177.844.648</i>	<i>215.240.286</i>

<i>exploatare</i>					
incasari clienti	198.417.985	233.936.323	222.209.784	153.993.912	169.333.198
alte incasari	28.205.135	29.048.028	31.523.649	23.850.736	45.907.088
<i>Plati pentru activitatea de exploatare</i>	<i>221.980.623</i>	<i>257.988.575</i>	<i>248.629.853</i>	<i>173.371.170</i>	206.854.085
plati furnizori	162.507.113	184.287.927	179.954.604	115.426.390	152.294.366
plati pentru plata personalului	21.595.932	27.901.287	33.378.457	24.191.372	26.193.242
plati privind impozite si taxe	18.356.457	25.312.437	27.004.934	14.859.381	9.817.754
impozit/profit	940.576	2.230.506	1.249.411	119.455	1.160.549
plati privind dobanzile	2.703.150	2.598.823	4.258.122	3.031.999	2.270.871
alte plati	15.877.395	15.657.595	2.784.325	15.742.573	15.117.303
<i>Flux de numerar din activitatea de exploatare</i>	4.642.497	4.995.776	5.103.580	4.473.478	8.386.201
Incasari din activitatea de investitii	-	143.242	2.009.637	2.371.485	729.561
incasari din vanzarea de terenuri, mijloace fixe si active necorporale	-	143.242	2.009.637	2.371.485	729.561
incasari din vanzarea instrumentelor de capital propriu si de creante ale altor intreprinderi	-	-	-	-	-
incasari din rambursarea avansurilor si imprumuturilor catre alte parti	-	-	-	-	-
<i>Plati din activitatea de investitii</i>	4.575.788	4.396.743	2.798.763	3.018.293	10.700.135
plati pentru achizitia de terenuri, mijloace fixe si active necorporale	3.742.308	4.396.743	2.798.763	3.018.293	10.700.135
incasari pentru achizitia instrumentelor de capital propriu si de creante ale altor intreprinderi	-	-	-	-	-
avansuri si imprumuturi efectuate catre alte parti	833.480	-	-	-	-
<i>Flux de numerar din activitatea de investitii</i>	-4.575.788	-4.253.501	-789.126	-646.808	-9.970.574
<i>Incasari din activitatea de finantare</i>	<i>277.724</i>	<i>240.106</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	2.807.896
<i>Plati pentru activitatea de finantare</i>	<i>11.724</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Flux de numerar din activitatea de finantare</i>	266.000	240.106	-	-	2.807.896
<i>Flux de numerar - total</i>	332.709	982.381	4.314.454	3.826.670	1.223.523
B. Lichiditati la sfarsitul perioadei	3.501.292	4.415.629	2.537.691	1.940.698	2.676.957
in conturi	3.193.921	4.008.919	2.047.539	1.764.219	2.536.330
casa	3.821	2.327	2.780	2.675	5.433
alte valori	95.822	391.183	408.710	173.357	135.194
avansuri pe trezorerie	158.276	-	-	-	-
valori de incasat	49.452	13.200	78.662	447	-

Principalii indicatori economico – financiari calculati pe baza informatiilor financiare aferente ultimilor patru ani auditati sunt prezentate mai jos:

Indicatori economico financiari	1 ianuarie - 31 decembrie			
	2007	2008	2009	2010
Lichiditatea curenta	1,40	1,23	1,30	1,20
Lichiditatea imediata	0,61	0,40	0,55	0,60
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	3,86	3,69	2,61	2,29
Viteza de rotatie a activelor totale	1,71	1,44	1,07	1,08
Indicator privind acoperirea dobanzilor	6,83	1,24	1,83	2,47
Rentabilitatea capitalului angajat	0,24	0,07	0,07	0,06
Marja bruta din vanzari	0,08	0,04	0,05	0,04

Sinteza activitatii economico – financiare a societatii este prezentata in tabelul urmatoar:

(RON)	Venituri	Cheltuieli	Profit Brut	Rata profit (%)
Activitate totala				
An 2010	181.784.778	178.452.949	3.331.829	1,83%
An 2009	157.655.351	155.137.013	2.518.338	1,60%
An 2008	226.780.180	225.777.561	1.002.619	0,44%
An 2007	233.893.893	218.728.065	15.165.828	6,48%
Activitate exploatare				
An 2010	178.463.767	172.375.779	6.087.988	3,41%
An 2009	156.513.880	149.185.917	7.327.963	4,68%
An 2008	224.695.806	217.234.485	7.461.321	3,32%
An 2007	232.835.605	214.864.441	17.971.164	7,72%
Activitate financiara				
An 2010	3.321.011	6.077.170	-2.756.159	-
An 2009	1.141.471	5.951.096	-4.809.625	-
An 2008	2.084.374	8.543.076	-6.458.702	-
An 2007	1.058.288	3.863.624	-2.805.336	-
Activitate extraordinara				
An 2010	0,00	0,00	0,00	-
An 2009	0,00	0,00	0,00	-
An 2008	0,00	0,00	0,00	-
An 2007	0,00	0,00	0,00	-

3.2. Politica de distribuire a dividendelor

Emitentul a avut in ultimii 7 ani o politica continua de diistribuire a unei parti a profitului net catre actionarii sai, prin intermediul dividendelor. Singura exceptie a fost anul 2008 cand, datorita contextului macroeconomic, afacerile si profitul Emitentului au fost puternic afectate, nefiind posibila distribuirea de dividende catre actionari. Exceptand anul 2008, rata de distribuire a profitului net catre actionari prin intermediul dividendelor a fost una foarte ridicata, fluctuand intre un maxim de 67% in 2005 si un minim de 48% in 2007. Pentru 2010, conform hotararii Adunarii Generale, valoarea bruta a dividendului va fi de 0,1190 lei/actiune, reprezentand un fond total de dividende de 1.184.450 lei, echivalentul unei rate de distribuire de 52%.

Dividende (RON)	31 Decembrie						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Profit net	3.923.299	1.770.833	4.569.291	12.502.822	626.391	1.915.769	2.279.228
Profit distribuit, lei	2.210.973	1.184.450	2.984.813	5.969.626	-	1.176.175	1.184.450
Profit distribuit, %	56,35%	66,89%	65,32%	47,75%	-	61,39%	51,97%
Nr de actiuni	9.949.377	9.949.377	9.949.377	9.949.377	9.949.377	9.949.377	9.949.377
Dividend brut	0,2222	0,1190	0,3000	0,6000	-	0,1182	0,1190
Dividend net	0,1867	0,1000	0,2520	0,5040	-	0,1000	0,1000

Dreptul actionarilor de a primi dividende este reglementat de statul Emitentului si de legislatia aplicabila in vigoare. Consiliul de Administrare propune Adunarii Generale a Actionarilor distribuirea profitului net si a cuantumului dividendelor iar Adunarea Generala a Actionarilor decide asupra acestei propuneri. Data(datele) fixa(e) la care ia nastere dreptul la dividend precum si termenul de prescriere si persoana in favoarea careia intervine prescrierea, restrictiile aplicabile dividendelor si procedurile aplicabile detinatorilor nerezidenti de titluri emise de Emitent precum si rata sau modul de calcul al dividendelor, frecventa si natura cumulativa sau necumulativa a platii sunt hotarate de Emitent cu respectarea reglementarilor aplicabile in vigoare.

3.3. Imobilizari

Situatia activelor imobilizate ale Emitentului pentru ultimele patru exercitii financiare auditate (2007, 2008, 2009 si respectiv 2010) este urmatoarea:

Imobilizari (RON)	31 Decembrie				
	2006	2007	2008	2009	2010
Imobilizari necorporale					
Cheltuieli de constituire si de dezvoltare			0	0	0
Alte imobilizari	3.596.015	4.301.496	4.757.076	5.841.927	7.138.283
Fond comercial	0	0	0	0	0
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	0	0	0	0	3.769.745
Total imobilizari necorporale	3.596.015	4.301.496	4.757.076	5.841.927	10.908.028
Imobilizari corporale					
Terenuri	13.437.234	13.437.234	13.372.055	13.466.829	13.445.107
Constructii	26.790.043	26.145.889	24.884.510	25.879.258	24.900.131
Instalatii tehnice si masini	10.899.840	11.378.993	11.082.069	9.942.139	16.374.350
Alte instalatii, utilaje si mobilier	121.228	136.905	181.655	133.168	109.492
Avansuri si imobilizari corporale in curs	795.023	1.314.919	471.982	420.267	473.804
Total imobilizari corporale	52.043.368	52.413.940	49.992.271	49.841.661	55.302.884
Total imobilizari financiare	0	0	0	600.000	0
Total active imobilizate	55.639.383	56.715.436	54.749.347	56.283.588	66.210.912

Capacitatile de productie ale Emitentului sunt amplasate pe platforma industriala de nord a municipiului Targu-Jiu pe strada Ciocarlau nr.38. Gradul mediu de uzura al activelor societatii este 20%

Prezentarea modificarilor activelor imobilizate pe parcursul anului 2007. In anul 2007, activele imobilizate totale au crescut fata de anul anterior cu 5,2% in valoare bruta, respectiv cu 1,9% in valoare neta. Imobilizarile necorporale au inregistrat o crestere a valorii nete cu 19,6%. Emitentul nu inregistra la finele anului 2007 imobilizari financiare.

In cadrul imobilizarilor corporale s-a inregistrat in anul 2007 o crestere a valorii nete de doar 0,7%. Evolutia foarte stabila a imobilizarilor corporale a fost datorata de deprecierea constructiilor cu 2,4% in valoare neta si cu 1,2% in valoare bruta si de aprecierea instalatiilor tehnice si masinilor cu 4,4% in valoare neta si cu 7,7% in valoare bruta. Valoarea terenurilor a ramas nemodificata la nivelul de 13,44 mil de lei.

Prezentarea modificarilor activelor imobilizate pe parcursul anului 2008. Activele imobilizate totale au crescut, la finele anului 2008, fata de anul anterior, cu 1,5% in valori brute, si au scazut cu 3,5% in valori nete. Imobilizarile necorporale au crescut cu 10,6% inregistrand o crestere de 455.580 lei. Emitentul nu a inregistrat imobilizari financiare nici in anul 2008.

Imobilizarile corporale au inregistrat reduceri de 4,62 in valori nete (in valori brute imobilizarile corporale s-au depreciat cu 0,5%) datorita scaderii valorii nete a constructiilor (-4,8%) dar si a scaderii valorii nete a instalatiilor tehnice si a masinilor (-2,6%). Terenurile s-au depreciat doar cu 0,5% fata de 2007.

Prezentarea modificarilor activelor imobilizate pe parcursul anului 2009. In 2009 activele imobilizate totale se apreciaza cu 2,8% in valori nete pana la 56,28 mil de lei. Trendul de crestere al imobilizarilor necorporale continua si in 2009, cresterea in acest an fiind de 22,8% in valori nete si de 24,7% in valori brute. Imobilizarile financiare la finalul anului 2009 au fost de 600.000 de lei. Imobilizarile corporale raman foarte apropiate de valorile din 2008, scaderea inregistrata in 2009 fiind de doar 0,3%.

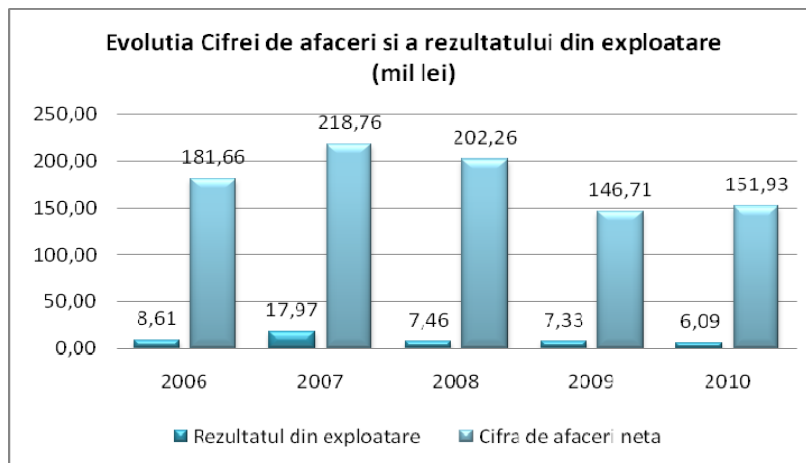
Prezentarea modificarilor activelor imobilizate pe parcursul anului 2010. Anul 2010 este anul in care activele imobilizate totale cresc in valoare neta cu 17,6% pana la nivelul de 66,21 mil de lei fata de 56,28 mil de lei in 2007. Cresterea este datorata atat imobilizarilor necorporale, care se apreciaza cu 22,2% in valori nete, cat si imobilizarilor corporale (crestere de 11,0% in valori nete). Emitentul nu inregistra la finele anului 2010 imobilizari financiare.

Cresterea imobilizarilor corporale de la 49,84 mil de lei la 55,3 mil de lei a avut cel mai important aport in cresterea imobilizarilor totale in anul 2010. Cresterea imobilizarilor corporale se datoreaza in special cresterii cu 64,7% a valorii instalatiilor tehnice si masinilor (16,37 mil de lei in 2010 fata de doar 9,94 mil de lei in 2009).

3.4. Activitatea de exploatare

Principalii indicatori ai activitatii de exploatare a Emitentului sunt prezentati in continuare:

Indicatori (RON)	31 Decembrie				
	2006	2007	2008	2009	2010
Cifra de afaceri neta	181.655.587	218.763.069	202.255.924	146.705.621	151.932.486
Costul bunurilor vandute si al serviciilor prestate	165.303.803	192.719.917	194.812.222	133.667.883	140.181.801
Cheltuieli activitatea de baza	97.835.745	111.706.239	117.596.134	80.603.339	85.901.593
Cheltuieli activitatea auxiliara	24.620.749	27.263.991	24.161.781	18.273.471	16.357.834
Cheltuieli indirecte de productie	27.728.962	36.528.025	38.773.372	27.073.314	30.224.116
Cheltuieli privind marfurile si ambalajele	15.118.347	17.221.662	14.280.935	7.717.759	7.698.258
Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri	16.351.784	26.043.152	7.443.702	13.037.738	11.750.685
Cheltuieli de desfacere	2.272.817	2.126.223	2.480.667	1.816.477	1.906.956
Cheltuieli generale de administratie	6.436.397	7.641.585	6.752.949	6.152.643	8.422.377
Alte venituri din exploatare	11.134.578	14.072.536	22.439.882	9.808.259	26.531.281
Cheltuieli aferente altor venituri din exploatare	10.170.481	12.376.716	13.188.647	7.548.914	21.864.645
Total venituri din expoatare	192.790.165	232.835.605	224.695.806	156.513.880	178.463.767
Total cheltuieli de exploatare	184.183.498	214.864.441	217.234.485	149.185.917	172.375.779
Rezultatul din exploatare	8.606.667	17.971.164	7.461.321	7.327.963	6.087.988



3.5. Situatia creantelor Emitentului

Creantele sunt prezentate in situatiile financiare anuale la valoarea lor de intrare.

Creante (RON)	31 Decembrie			
	2007	2008	2009	2010
Total creante, din care:	26.455.239	25.242.623	31.651.400	34.407.830

Furnizori debitori	33.131	1.500.877	3.876.686	680.408
Clienti	24.806.222	21.249.570	27.614.537	28.315.745
Alte creante	1.615.886	2.492.176	160.177	5.411.677

Din totalul creantelor Emitentului ponderea cea mai insemnata in ultimii patru ani o au creantele asupra clientilor, care au reprezentat 93,8% din total in 2007, 84,2% in 2008, 87,3% in 2009 si 82,3% in 2010. Termenul de lichiditate al tuturor creantelor Emitentului este de sub 1 an.

3.6. Numerar si resurse de capital

Valoarea capitalurilor proprii ale Emitentului era de 76.498.860 lei la finalul anului 2007, 70.654.440 lei la finalul anului 2008, 74.778.156 lei la sfarsitul anului 2009 si de 75.721.210 la finalul anului 2010.

Capitaluri proprii (RON)	31 Decembrie				
	2006	2007	2008	2009	2010
Capital subscris varsat	24.873.443	24.873.443	24.873.443	24.873.443	24.873.443
Prime de capital	0	0	0	0	0
Rezerve din reevaluare	27.868.825	27.833.274	27.638.391	29.710.246	29.647.231
Rezerve	9.958.741	12.047.612	18.067.531	18.404.615	19.247.899
Profitul/Pierdere reportata	0	0	501.185	0	160.000
Profitul/Pierdere exercitiului	4.569.291	12.502.822	626.391	1.915.769	2.279.228
Repartizarea profitului	289.450	758.291	50.131	125.917	166.591
Capital propriu	66.980.850	76.498.860	70.654.440	74.778.156	75.721.210

Datoriile Emitentului sunt prezentate in situatiile financiare in functie de termenele de exigibilitate. Majoritatea datoriilor sunt datorii cu un termen de exigibilitate de sub 1 an, datoriile exigibile in 1-5 ani avand o pondere foarte mica in totalul datoriilor. Emitentul nu are in ultimele 4 exercitii financiare datorii cu un termen de exigibilitate mai mare de 5 ani.

Datorii (RON)	2007		2008		2009		2010	
	Termen de exigibilitate							
	sub 1 an	1-5 ani	sub 1 an	1-5 ani	sub 1 an	1-5 ani	sub 1 an	1-5 ani
Datorii totale	50.752.876	594.205	69.643.249	110.190	61.655.136	380.864	61.996.592	169.718
Bugetul de stat	3.654.555		311.033		538.524		456.072	
Bugetul fondurilor speciale	514.348		318.721		326.088		249.199	
Bugetul asigurarilor sociale	1.309.720		826.294		966.315		740.547	
Alte impozite, taxe, varsaminte			28.326		1.381		113.334	
Alte imprumuturi si datorii asimilate – leasing	300.136	72.151	92.748		166.275	288.913	182.114	105.997
Dobanzi aferente altor imprumuturi si datorii asimilate – leasing	22.936	2.240	4.380		37.143	23.355	20.000	3.464

Personal - salarii datorate	117.224		66.471		51.261		58.947	
Personal - concedii medicale	4.065		4.873		1.121		1.415	
Drepturi de personal neridicate	2.354		2.733		3.988		1.402	
Retineri din salarii datorate tertilor	895.771		836.326		732.006		720.086	
Garantii gestionari		93.454		110.190		68.596		60.257
TAV neexigibila - rate	3.528		1.450		397		40.946	
Creditori diversi	23.040		41.265		25.251		199.973	
Dividende	1.256.804		2.345.993		1.793.034		888.504	
Credite	26.348.558		38.839.027		42.017.328		42.672.181	
Furnizori	15.860.164		22.998.350		11.650.139		14.715.605	
Cienti Creditori	324.158		882.545		1.299.728		778.653	
Dobanzi de platit	115.515		221.831		128.273		157.614	
Credite pe termen lung		426.360	1.820.883		1.916.884			

Cea mai ridicata pondere in datoriile toatale o detin creditele pe termen scurt contractate de Emitent (51,3% in 2007, 55,7% in 2008, 67,7% in 2009 si 69,1% in 2010). Datoriile catre furnizori ocupa pozitia secunda ca importanta in datoriile totale, cu o pondere de 30,9% in 2007, 33,0% in 2008, 18,8% in 2009 si 23,8% in 2010.

Fluxuri de Numerar - metoda directa (RON)	1 ianuarie - 31 decembrie				
	2006	2007	2008	2009	2010
A. Lichiditati la inceputul perioadei	3.434.583	3.501.292	4.415.629	2.537.691	1.940.698
Flux de numerar din activitatea de exploatare	4.642.497	4.995.776	5.103.580	4.473.478	8.386.201
Flux de numerar din activitatea de investitii	-4.575.788	-4.253.501	-789.126	-646.808	-9.970.574
Flux de numerar din activitatea de finantare	266.000	240.106	-	-	2.807.896
Flux de numerar - total	332.709	982.381	4.314.454	3.826.670	1.223.523
B. Lichiditati la sfarsitul perioadei	3.501.292	4.415.629	2.537.691	1.940.698	2.676.957

Emitentul a facut in 2010 achizitii semnificative de instalatii tehnice si masini, investitii acoperite intr-o mare parte din numerarul rezultat din activitatea de exploatare dar si din creditele contractate. Fluxul de numerar generat de activitatea de exploatare creste de la 4,47 mil de lei in 2009 la 8,38 mil de lei in 2010.

Nu exista restrictii de utilizare a resurselor de capital care au influentat sau pot influenta in mod semnificativ, direct sau indirect, operatiunile Emitentului.

Emitentul declara ca, in opinia sa, capitalul sau circulant net este suficient pentru obligatiile sale actuale.

Emitentul declara ca, in opinia sa, nu exista modificari semnificative a pozitiei financiare sau comerciale care s-au produs de la sfarsitul ultimului exercitiu financiar auditat.

Emitentul declara ca metodele contabile si notele explicative la bilanturi se regasesc in raportarile financiare anuale, care sunt anexate la prezentul document si fac parte din acesta.

Emitentul declara ca informatiile financiare istorice anuale ofera o imagine corecta, in concordanta cu standardele de audit aplicabile in Romania.

Emitentul a ales sa nu prezinte informatii financiare pro forma in cadrul prezentului document, in sensul articolului 20.2 din anexa I a regulamentului CE 809/2004.

3.7. Angajamente acordate si primite

Structura de finantare, conditiile de creditare, garantiile si ipotecile pentru creditele bancare accesate sunt prezentate in continuare (date la 31.08.2011):

1. Linie de credit tip capital de lucru in valoare de 15.000.000 lei accesata de la Unicredit Tiriac Bank. Situatia imobilelor ipotocate pentru garantarea acestei linii de credit este urmatoarea:

Nr cadastral	Imobil ipotecat (teren+constructii)-descriere	Valoare contabila
1315/2/1/1/2	teren in suprafata de 20.616 mp + constructii:	25.747.797 lei
5.916	teren intravilan in supraf. de 4.800 mp, situat in Tg Jiu	9.600 lei
5.913	teren intravilan in supraf. de 1.920 mp, situat in Tg Jiu	4.800 lei
5.914	teren intravilan in supraf. de 1.344 mp, situat in Tg Jiu	3.360 lei
5.912	teren intravilan in supraf. de 3.552 mp, situat in Tg Jiu	8.880 lei
6.375	teren extravilan fanete in supraf. de 3.300 mp, situat in Tg Jiu	6.000 lei
2.279	teren extravilan in supraf. de 1.534 mp, situat in Tg Jiu	14.943 lei
2.280	teren intravilan in supraf. de 1.345 mp, situat in Tg Jiu	13.102 lei
2.288	teren intravilan in supraf. de 1.135 mp, situat in Tg Jiu	11.084 lei
2.285	teren intravilan in supraf. de 1.071 mp, situat in Tg Jiu	10.458 lei
5480, 5481	teren extravilan in supraf. de 6.860 mp, situat in Tg Jiu	14.368 lei
5.479	teren extravilan in supraf. de 704 situat in Tg Jiu	1.475 lei
5.477	teren intravilan in supraf. de 720 mp, situat in Tg Jiu	1.508 lei
5.478	teren intravilan in supraf. de 1800 mp, situat in Tg Jiu	3.770 lei
6.578	teren intravilan in supraf. de 3780 mp, situat in Tg Jiu	37.800 lei
6.579	teren intravilan in supraf. de 3.360 mp, situat in Tg Jiu	33.600 lei

2. Linie de credit pentru finantarea nevoilor curente si pentru emiterea scrisorilor de garantie bancara accesata de la Unicredit Tiriac Bank in valoare de 1.700.000 lei. Situatia imobilelor ipotocate pentru garantarea acestei linii de credit este urmatoarea:

Nr cadastral	Imobil ipotecat (teren+constructii)-descriere	Valoare contabila
1315/2/1/1/1/1	teren intravilan in suprafata de 15.736 mp + constructii	780.505 lei
1315/2/1/1/1/2	teren intravilan în suprafata de 14.478 mp + constructii	718.108 lei
1315/2/1/1/1/6	teren intravilan in suprafata de 6.843 mp + constructii	342.256 lei

3. Linie de credit in valoare de 1.100.000 euro accesata de la Eximbank. Situatiia imobilelor ipotecate pentru garantarea acestei linii de credit este urmatoarea:

Nr cadastral	Imobil ipotecat (teren+constructii)-descriere	Valoare contabila
1315/2/1/1/3	teren intravilan in supraf. de 1.271 mp impreuna cu grup administrativ format din doua cladiri (C13 și C14), situat in Tg Jiu, str. Ciocarlau, nr. 38	137.083 lei
1315/2/1/1/4	teren intravilan in supraf. de 6.705 mp impreuni cu fabrica de oxigen (C12), situat in Tg Jiu, str. Ciocarlau, nr. 38	957.552 lei
1315/2/1/1/7	teren intravilan in supraf. de 1.859 mp impreuna cu sectie confectii (C8), situat in Tg Jiu, str. Ciocarlau, nr. 38	430.777 lei
1315/2/1/1/9	teren intravilan in supraf. de 5047 mp impreuna cu sectia reconditionat tamburi (C59), situat in Tg Jiu, str. Ciocarlau, nr. 38	1.174.101 lei
1315/2/1/1/10	teren intravilan in supraf. de 3.744 mp, situat in Tg Jiu, str. Ciocarlau, nr. 38	185.702 lei
1315/2/1/1/18	teren intravilan in supraf. de 9.534 mp impreuna cu hala industriala sectie garnituri (C56/2/2), situat in Tg Jiu, str. Ciocarlau, nr. 38	3.143947 lei

4. Linie de credit in valoare de 9.000.000 lei accesata de la Intesa Sanpaolo Bank. Situatiia imobilelor ipotecate pentru garantarea acestei linii de credit este urmatoarea:

Nr cadastral	Imobil ipotecat (teren+constructii)-descriere	Valoare contabila
1315/2/1/1/1/4	teren in suprafata de 11.243 mp + platforma auto-metodologie	651.917 lei
1315/2/1/1/1/7	teren in suprafata de 18.910 mp + constructii	6.699.375 lei
1315/2/1/1/1/9	teren in suprafata de 4.114 mp + constructii	206.982 lei
1315/2/1/1/1/10	teren in suprafata de 1.575 mp + constructii	310.203 lei
1315/2/1/1/1/11	teren in suprafata de 22.150 mp + constructii	2.038.997 lei
1315/2/1/1/1/13	teren in suprafata de 7.646 mp	379.241 lei

5. Plafon flexibil neconfirmat, multioptions, in suma maxima de 3.600.000 euro. Situatiia imobilelor ipotecate pentru garantarea acestui plafon este urmatoarea:

Nr cadastral	Imobil ipotecat (teren+constructii)-descriere	Valoare contabila
3.003	teren in suprafata de 15.446 mp impreuna cu Statie Captare Jiu	2.298.434 lei
1315/1	teren in suprafata de 2.262,39 mp impreuna cu sediu administrativ P + 4, situata in Tg Jiu, str. Ciocarlau, nr. 38	1.842.047 lei

1315/2/1/1/5	teren in suprafata de 996 mp impreuna cu atelier paine	2.204.133 lei
1315/2/1/1/6	teren in suprafata de 1.063 mp impreuna cu atelier lapte	
1315/2/1/2	teren in suprafata de 13.589 mp impreuna cu sectie cauciuc regenerat (C6)	6.299.686 lei
1315/2/1/3	teren in suprafata de 6.361 mp impreuna cu hala matrite si anexe (C9), situate in Tg Jiu, str. Ciocarlau, nr. 38	1.324.283 lei

3.8. Investitii si directii de dezvoltare

In anul 2007 au fost puse in functiune sase masini de vulcanizat continuu pentru benzi de transport si o presa de 10 metri de vulcanizat discontinuu. Tot in acest an a fost executat un calandru textil pentru confectionarea benzilor de transport si au fost modernizate numeroase utilaje existente prin cresterea gradului de informatizare a acestora.

In anul 2008 au fost puse in functiune urmatoarele utilaje si instalatii:

- doua masini de reboginat cablu
- o masina de infasurat cablu
- o instalatie pentru prelucrare surplus apa fierbinte la presele de vulcanizat.

Tot in acest an s-a modernizat hala de reconditionat benzi, centrala termica si spatiul alocat brutariei si s-au continuat modernizarile la utilajele existente prin cresterea gradului de informatizare a lor.

In anul 2010 Artego a incheiat un contract cu Autoritatea Nationala pentru Cercetare si cu Ministerul Economiei Comertului si Mediului de Afaceri pentru Programul Operational „Cresterea Competitivitatii Economiei”. Obiectul contractului este reprezentat de acordarea finantarii nerambursabile de catre Autoritatea de Management (Ministerul Economiei Comertului si Mediului de Afaceri), pentru implementarea proiectului intitulat : Eficientizarea reciclarii deseurilor de cauciuc prin inovarea obtinerii cauciucului regenerat.

Proiectul isi propune ca prin procedeele tehnice utilizate sa extinda gama de deseuri prelucrate incluzand si anvelopele cu insertie metalica, benzile de transport cu insertie cord-otel, deseuri tehnologice din cauciucuri de uz general si a cauciucurilor speciale, care se transforma in granule pentru terenurile de sport. Un alt obiectiv al proiectului este majoarea capacitatii de absorbtie a deseurilor cu efecte importante asupra protejarii mediului si transformarea lor in produse ecologice utile. Acest proiect va avea efecte imediate asupra activitatii Emitentului prin cresterea capacitatii de productie care implica modificarea, modernizarea si extinderea fluxului tehnologic, pornind de la aprovizionarea cu deseuri, depozitarea, transportul intern, repararea, regenerarea, obtinerea semifabricatelor si a produselor finite.

Costul total proiectului de mai sus a fost de 13.074.086,24 din care :

- valoare totala eligibila in suma de 10.936.502,43 lei
- valoare totala neeligibila in suma de 2.137.583,81 lei.

Sursele de finantare a valorii totale eligibile ale proiectului sunt :

- finantarea nerambursabila in suma de 4.474.380,53 lei
- cofinantarea beneficiarului in suma de 6.462.121,9 lei.

Nu exista angajamente ferme ale organelor de conducere privind investitii pe care Emitentul intentioneaza sa le realizeze in viitor si care sa aiba un impact semnificativ asupra activitatii, prin urmare nu exista nici angajamente anticipate de finantare a unor investitii noi.

3.9. Auditorii financiari

Auditorul extern al Emitentului este SC EXPERT ACNT SRL, cu sediul in Str. Unirii, bloc 19, sc.3, et.3, ap.56, Targu Jiu, jud. Gorj, numar de inregistrare la Registrul Comertului J18/424/2006, CUI RO 18785720, tel/fax 0722647766 0353401456, companie membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania conform autorizatiei nr 658 din data de 04.09.2006. SC EXPERT ACNT SRL a auditat situatiile financiare ale Emitentului intocmite pe toata perioada analizata. Actualul mandat al auditorului extern a inceput in data de 01.01.2011 si se intinde pe o perioada de 4 ani, data de expirare a mandatului fiind 01.01.2015.

3.10. Proprietati imobiliare

Principalele capacitati de productie din proprietatea Artego sunt amplasate pe platforma industrială de nord a municipiului Targu Jiu unde este situat sediul social al Emitentului (str. Ciocirlau, nr. 38, Targu Jiu, jud. Gorj, cod postal 210103). La data realizarii prezentului document Emitentul nu avea nicio filiala sau sucursala.

In afara de capacitatile de productie amplasate la sediu central, la data de 28 februarie 2011 Emitentul desfasoara diverse activitati si in urmatoarele sedii secundare sau puncte de lucru:

1. Magazin mixt situat in str. Ciocarlau, nr. 38, Targu Jiu, jud. Gorj, cod postal 210103;
2. Punct de lucru in care se desfasoara activitati de asistenta medicala situat in str. Ciocarlau, nr. 38, Targu Jiu, jud. Gorj, cod postal 210103;
3. Punct de lucru in care se desfasoara activitati de confectii situat in str. Ciocarlau, nr. 38, Targu Jiu, jud. Gorj, cod postal 210103;
4. Punct de lucru situat in Mun. Targu Jiu, str. Panduri, nr. 102, jud Gorj, cod postal 210103, unde se desfasoara activitati care corespund codurilor CAEN: 1061, 1071, 4711;
5. Punct de lucru situat in sat Balcesti, comuna Bengesti-Ciocadia, jud. Gorj, cod postal 217066, unde se desfasoara activitati care corespund codului CAEN 4633;
6. Punct de lucru situat in sat Baia de Fier, comuna Baia de Fier, jud. Gorj, unde se desfasoara activitati care corespund codului CAEN 4633;
7. Punct de lucru situat in sat Racovita, comuna Polovragi, jud Gorj.

La data elaborării prezentului Prospect, nu există nicio sarcină majoră care să greveze aceste active.

4. CAPITALUL SOCIAL SI ACTIUNILE EMITENTULUI

4.1. Capitalul social si actionarii principali

Capitalul social al Emitentului este de 24.873.442,50 lei, integral subscris și varsat, împărțit în 9.949.377 acțiuni nominative fiecare cu o valoare nominală de 2,50 lei/acțiune. La data de 29.03.2011 acțiunile Emitentului erau deținute de 11.994 de acționari persoane fizice și juridice.

La data redactării prezentului document Emitentul nu deținea în nume propriu acțiuni Artego (emitentul nu are filiale); nicio altă persoană nu deținea în numele Emitentului acțiuni Artego. Cel mai important acționar al companiei este Asociația Salariatilor Artego (P.A.S. Artego), cu 70,04%, respectiv 6.968.820 acțiuni având o valoare nominală totală de 17.422.050,00 lei. Cei mai importanți acționari ai companiei la data de 28 Februarie 2011 erau:

Actionari	22 februarie 2011	
	Nr de actiuni	Procent
Asociația PAS Artego	6.968.820	70,04278%
SIF Oltenia SA	565.086	5,67961%
A.V.A.S.	2	0,00002%
Alți acționari	2.415.469	24,27759%
TOTAL	9.949.377	100,00000%

Acțiunile Emitentului sunt nominative și dematerializate, cuprinzând toate elementele prevăzute de lege. Evidența acțiunilor se ține de către Depozitarul Central SA, cu sediul în București, Bd. Carol I, nr. 34-36, etajele 3, 8 și 9, sector 2, București, cod postal 020922, CUI RO9638020, număr de înregistrare la Registrul Comerțului J40/5890/1997, Decizia CNVM de funcționare nr. 3567/14.12.2006.

Fiecare acțiune conferă detinatorului sau dreptul la un vot în adunarea generală a acționarilor, drept de a alege și de a fi ales în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor precum și alte drepturi prevăzute în statutul Emitentului. Dreptul preferențial de subscriere a unor titluri din aceeași categorie și dreptul de participare la excedent în cazul lichidării societății dar și eventuale clauze de rascumpărare sau conversie vor fi stabilite de Emitent cu respectarea statutului și a reglementărilor legale în vigoare. Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane. Obligațiile societății sunt garantate cu capitalul social al acesteia, iar acționarii răspund în limita valorii acțiunilor deținute.

Patrimoniul societatii nu poate fi grevat de datorii sau alte obligatii personale ale actionarilor. Un creditor al unui actionar poate formula pretentii asupra partii din beneficiul societatii ce i se va repartiza acestuia de catre adunarea generala a actionarilor sau asupra cotei parti convenite acestuia la lichidarea societatii, efectuate in conditiile statutului Emitentului.

Cand o actiune nominativa devine proprietatea mai multor persoane, societatea nu este obligata sa inscrie transmiterea atat timp cat acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultand din actiuni.

Modificarea drepturilor actionarilor se poate realiza in conditiile prevazute de statutul Emitentului care este anexat la acest document si face parte integrala din acesta.

Detinerile membrilor Consiliului de Administratie si a Directorilor in capitalul social al Emitentului sunt prezentate in tabelul de mai jos:

Actionari	22 februarie 2011	
	Nr de actiuni	Procent
DAVID VIOREL	406.509	4,09%
ANGLITOIU FLORIAN	170.523	1,71%
VLADUT TITU	42.723	0,43%
PICUI ALEXANDRU	47.368	0,48%
VADUVA MIHAI	7.981	0,08%

Detinerile prezentate anterior sunt in cadrul Asociatiei Salariatilor, PAS Artego.

Nu exista actionari cu drepturi de vot diferite. Dupa cunostintele Emitentului, acesta nu este detinut sau controlat, direct sau indirect sau de un anumit investitor sau grup de investitori. Nu exista acorduri cunoscute de Emitent a caror aplicare poate genera, la o data ulterioara, o schimbare a controlului asupra Emitentului.

La data prezentului document, Emitentul nu are nicio operatiune de majorare de capital social in curs si nici capital social subscris dar nevarsat. In consecinta, nu exista conditii care reglementeaza drepturi de achizitie si obligatii conexe capitalului subscris dar nevarsat. De asemenea, nu exista niciun angajament de majorare a capitalului social.

4.2. Informatii despre actiuni si admiterea la tranzactionare

Actiunile Artego

Artego a emis o singura clasa de actiuni ordinare, nominative si dematerializate. Actiunile sunt emise in temeiul Legii 31/1990 privind societatile comerciale, cu modificarile si completarile

ulterioare. Nu exista restrictii cu privire la libera transferabilitate a actiunilor Emitentului. Actiunile sunt emise in RON.

Nu exista nicio norma privind oferte publice de achizitii obligatorii sau rascumpararea obligatorie aplicabila actiunilor Emitentului. Nu exista oferte publice de achizitie a actiunilor Emitentului realizate in ultimii trei ani sau aflate in desfasurare.

La momentul elaborarii acestui document actiunile Emitentului se tranzactioneaza la categoria a III-a a pieteii Rasdaq operata de Bursa de Valori Bucuresti. Registrul actionarilor societatii este pastrat de Depozitarul Central SA, companie cu sediul in Bucuresti, Bd. Carol I, nr. 34-36, etajele 3,8 si 9, sector 2, Bucuresti, cod postal 020922, telefon 021 408 5800, fax 021 408 5916, Cod Unic de Inregistrare RO 9638020, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5890/1997, autorizata de CNVM sa furnizeze servicii de depozitare, registru, compensare si decontare a tranzactiilor cu instrumente financiare precum si alte operatiuni in legatura cu acestea astfel cum sunt definite in Legea nr. 297/2004. Simbolul de tranzactionare al actiunilor Emitentului, ulterior admiterii la tranzactionare, ramane acelasi ca cel de pe piata Rasdaq - ARTE.

Codul ISIN al actiunilor Artego este ROARTEACNOR4.

Elemente fiscale

Informatiile prezentate in cele ce urmeaza au caracter general si nu iau in considerare toate aspectele fiscale aplicabile persoanelor rezidente sau nerezidente in Romania, fie persoane fizice sau juridice, care urmeaza sa investeasca in actiunile prezentate in acest Document. Potentialii Investitori ar trebui sa se informeze cu privire la legile fiscale aplicabile in Romania atunci cand investesc in actiunile prezentate, inclusiv cu privire la consecintele subscrierii, achizitiei, detinerii si vanzarii acestora. Legislatia fiscala din Romania este intr-un continuu proces de completare si modificare.

Desi informatiile de mai jos se bazeaza pe legislatia in vigoare si pe practica si interpretarea ei la momentul prezentului Prospect, nu poate fi acordata nicio garantie ca informatia va continua sa fie corecta si in viitor. Urmatoarele informatii nu acopera implicatiile fiscale ce ar putea aparea in alte jurisdictii decat Romania si prin urmare, potentialii investitori nerezidenti ar trebui sa ceara consultanta fiscala in legatura cu implicatiile pe care subscrierea, achizitia, detinerea si vanzarea actiunilor le-ar putea avea in orice jurisdictie in care sunt sau ar putea fi nevoiti sa plateasca taxe.

Investitorii persoane juridice au obligatia sa calculeze si sa achite obligatiile fiscale care le revin conform prevederilor legale in vigoare. Castigurile obtinute de investitorii persoane fizice din vanzarea actiunilor la Bursa de Valori Bucuresti se impoziteaza conform prevederilor legale aplicabile castigurilor de capital. La momentul aprobarii acestui Prospect, cota de impozit pe castigul din transferul actiunilor de catre persoane fizice este de 16%. Impozitul pentru castigul de capital nu este retinut la sursa de catre Emitent, conform prevederilor legale in vigoare. Cota de

impozit aplicata castigului din dividende este retinuta la sursa de catre Emitent, conform prevederilor legale in vigoare.

Cele de mai sus reprezinta comentarii generale legate de regimul fiscal al veniturilor din transferuri aferente Actiunilor. Investitorii sunt sfatuiti sa contacteze un consultant fiscal pentru detalii, in functie de circumstantele personale, precum si in cazul unor viitoare modificari legislative.

Admiterea la tranzactionare

Admiterea la tranzactionare a actiunilor Artego pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti a fost hotarata de Adunarea Generala a Actionarilor Companiei din data de 11 Noiembrie 2010.

Prezentul prospect de admitere la tranzactionare este elaborat in vederea admiterii la tranzactionare a actiunilor Emitentului pe piata reglementata la vedere, Sectorul Actiuni, operata de Bursa de Valori Bucuresti SA. Admiterea la tranzactionare se realizeaza in baza prevederilor Regulamentului CNVM 1/2006 si a Legii 297/2004 privind piata de capital, fara derularea unei oferte publice de vanzare anterior admiterii la tranzactionare.

Intermediarul operatiunii de admitere la tranzactionare a Emitentului este Intercapital Invest, societate de servicii de investitii financiare autorizata de CNVM prin decizia 2063/04.07.2003 sa presteze servicii de intermediere financiara pe piata de capital. Compania este inregistrata in registrul CNVM cu numarul PJR01SSIF/400019/19.04.2006 si are sediul in Bucuresti, Bd. Aviatorilor nr. 33, Etaj 1, Sector 1, telefon 021 222 8731, fax 021 222 8744, site web www.intercapital.ro, Nr. Inreg. Reg. Com. J40/6447/1995, Cod unic de inregistrare RO7631041.

Aprobarea de principiu cu privire la admiterea actiunilor la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti a fost obtinuta, iar actiunile vor fi efectiv admise la tranzactionare cu conditia obtinerii aprobarii finale de admitere la tranzactionare din partea Bursei de Valori Bucuresti.

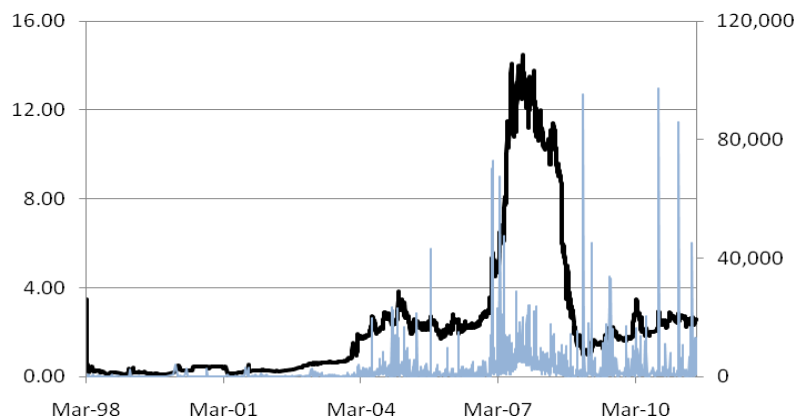
Intrucat admiterea la tranzactionare a Emitentului se realizeaza fara derularea unei oferte publice de vanzare de actiuni, urmatoarele informatii nu sunt aplicabile:

- Motivele ofertei si utilizarea fondurilor: Nu e cazul
- Data prevazuta pentru derularea emisiunii si hotararile, autorizatiile si aprobarile in temeiul carora vor fi create si emise valorile mobiliare: Nu e cazul
- Conditiiile ofertei: Nu e cazul
- Subscrierea sau plasarea privata a valorilor mobiliare din aceeasi categorie sau crearea valorilor mobiliare din alte categorii care vor face obiectul unei investitii publice sau private: Nu e cazul
- Entitatile care si-au asumat un angajament ferm de a actiona ca intermediari pe pietele secundare si de a garanta lichiditatea prin cotationi de vanzare si cumparare: Nu e cazul
- Clauze de stabilizare a pretului: Nu e cazul

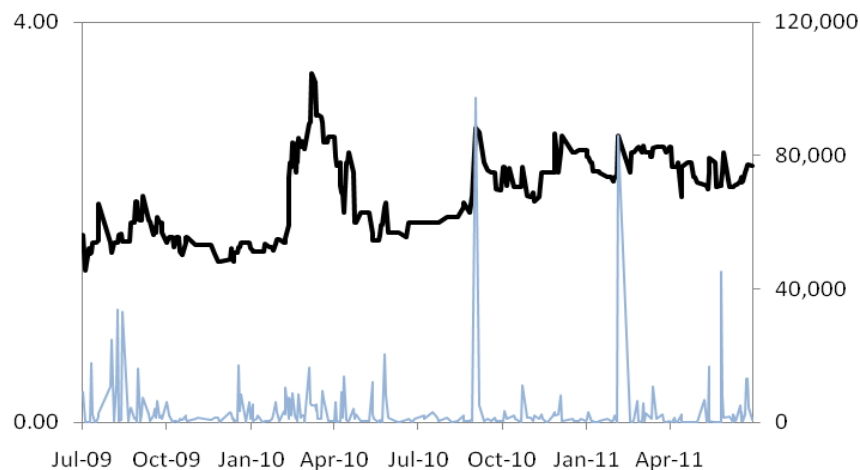
- Detinatori de valori mobiliare care vor sa vanda: Nu e cazul
- Cheltuieli aferente emisiunii sau ofertei: Nu e cazul
- Diluarea determinata de oferta: Nu e cazul
- Consilierii, experti sau consultanti in legatura cu procedura admitterii la tranzactionare si alte terte parti implicate in elaborarea acestui document sau in furnizarea informatiilor din acestea, cu exceptia celor mentionate in document: Nu e cazul.

Evolutia actiunilor Emitentului pe piata Rasdaq

Actiunile Artego se tranzactioneaza pe piata Rasdaq incepand cu data de 24 Martie 1998. Evolutia zilnica a pretului de inchidere si a volumului de actiuni tranzactionate pe piata Rasdaq, de la debutul tranzactiilor si pana la sfarsitul lunii martie 2011 este prezentata in continuare:



Pretul de inchidere al actiunilor ARTE in ultimii doi ani de tranzactionare, dupa atingerea minimelor la inceputul anului 2009, are o tendinta de apreciere si este prezentata in continuare:



5. ALTE INFORMATII

5.1. Litigii

Situatia litigiilor in care este implicat Emitentul este prezentata in continuare.

Artego in calitate de reclamanta:

Numar dosar	Societate parata	Obiect	Solicitare/suma solicitata	Stadiu dosar/observatii
2498/221/2011	CNADNR- Cestrin Judecatoria Deva	Plangere contrav.	anulare proces verbal de contraventie	- in curs ; termen: 28.09.2011
8674/318/2011	Badea Cornelia-Claudia	rezolutiune	rezolutiune contract de vanzare-cumparare	- in curs ; termen: 26.09.2011
8673/318/2011	Cojan Nicoleta	rezolutiune	rezolutiune contract de vanzare-cumparare	- in curs ; termen: 12.09.2011
9430/55/2011	Mobexpert Arad	ordonanta de plata	5.967,14	- in curs ; termen: 29.08.2011
10102/318/2011	Mutu Mariana	rezolutiune	rezolutiune contract de vanzare-cumparare	-in curs; termen: 07.09.2011
1939/198/2011	CNADNR- Cestrin Judecatoria Brezoi	Plangere contrav.	anulare proces verbal de contraventie	- in curs ; termen: 02.09.2011
3818/198/2011	CNADNR- Cestrin Judecatoria Brezoi	Plangere contrav.	anulare proces verbal de contraventie	- in curs ; termen: 08.02.2012
6783/318/2011	Olteanu Floarea	rezolutiune	rezolutiune contract de vanzare-cumparare	- in curs ; termen: 19.09.2011
13557/300/2011	Operativ Logistic Buc	somatie de plata	16.146,48	- in curs ; termen: 24.11.2011
3319/95/2010	Vectra Impex Targu-Jiu	procedura insolventei	-	- in curs ; inscriere la masa credala cu suma de 300.000 lei
14196/95/2010	Trakauto Targu-Jiu	procedura insolventei	-	- in curs ; inscriere la masa credala cu suma de 236.151,97 lei
2793/113/2009	Citadel Braila	procedura insolventei	-	- in curs ; inscriere la masa credala cu suma de 27.016,65 lei
1817/101/2008	Celrom Severin	Procedura insolventei	-	- in curs ; inscriere la masa credala cu suma de 1.725,99 lei

Artego in calitate de parata:

Numar dosar	Reclamant	Obiect	Solicitare/suma solicitata	Stadiu dosar/observatii
13356/197/2011	CET Brasov	cerere in anulare	anulare sentinta prin care s-a admis cererea de ordonanta	in curs ; termen: 09.08.2011

			de plata pentru suma de 46.887,93 lei	
6793/318/2011	Cioi Florian	recurs - rezolutiune	rezolutiune contract de vanzare-cumparare	in curs ; termen : 01.09.2011

5.2. Alte informatii

Pe perioada la care se face referire in prezentul Prospect Emitentul nu a incheiat operatiuni cu persoane implicate.

Nu exista contracte importante, altele decat cele incheiate in cadrul normal al activitatii, incheiate de catre Emitent sau orice alt membru al grupului, in cursul celor doi ani anteriori redactarii Prospectului de Admitere la Tranzactionare. Nu exista niciun contract incheiat de catre orice al membru al grupului si continand dispozitii care sa atribuie oricarui membru al grupului o obligatie sau un angajament important pentru intregul grup, la data Prospectului de Admitere la Tranzactionare.

In cuprinsul Prospectului de Admitere la Tranzactionare nu exista alte rapoarte, date sau informatii furnizate de terti sau de experti, cu exceptia celor mentionate in mod explicit.

Nu au existat modificari semnificative a pozitiei financiare sau comerciale a Emitentului care s-a produs de la sfarsitul ultimului exercitiu financiar pentru care au fost prezentate informatii in cadrul prezentului document.

Nu exista strategii sau factori de natura guvernamentala, economica, bugetara, monetara sau politica care au influentat sau pot influenta semnificativ, direct sau indirect, operatiunile Emitentului.

Nu exista contracte importante, in afara de celor incheiate in cadrul normal al activitatii, incheiate de catre Emitent si continand dispozitii care atribuie Emitentului o obligatie sau un angajament important.

Emitentul nu detine participatii semnificative din capitalul social al altor societati listate sau nelistate care ar putea avea un impact semnificativ asupra evaluarii patrimoniului, pozitiei financiare sau a rezultatelor financiare.

Pe perioada de valabilitate a Prospectului de admitere la tranzactionare pot fi consultate urmatoarele documente, pe suport hartie la sediul Emitentului sau pe siteul web www.intercapital.ro:

- Prezentul Prospect de admitere la tranzactionare

- Statutul Emitentului
- Informatiile financiare istorice anuale ale Emitentului pentru perioada acoperita de Prospect si rapoartele auditorilor financiari cu privire la acestea.

Conform legislatiei aplicabile,

Verificand continutul acestui document, SC Artego SA Targu Jiu declara ca, dupa luarea tuturor masurilor rezonabile in acest sens, informatiile incluse in prezentul document sunt, dupa cunostintele sale, conforme cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

SC ARTEGO SA TARGU JIU

Prin Viorel David in calitate de Presedinte, Director General

[_____]

Verificand continutul acestui document, SSIF Intercapital Invest SA, declara ca, dupa luarea tuturor masurilor rezonabile in acest sens, informatiile incluse in prezentul document sunt, dupa cunostintele sale, conforme cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

SSIF INTERCAPITAL INVEST SA

Prin Razvan Florin Pasol in calitate de Presedinte

[_____]

Prin Pompei Lupsan in calitate de Director Adjunct

[_____]

Prin Nicusor Daniel Grigoras in calitate de Senior Broker

[_____]