

Sprawozdanie Zarządu

Analiza przychodów Emitenta

Pierwsze półrocze 2017 roku było dla Spółki bardzo dobre pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży. Wyniosły one 32.026 tys. zł i wzrosły w stosunku do pierwszego półrocza 2016 roku (24.075 tys. zł) o 7.951 tys. zł, tj. 33,0%.

Z wyłączeniem przychodów z nowych segmentów (opakowania z tektury i cyfrowy druk etykiet), przychody netto ze sprzedaży wyniosłyby 27.446 tys. zł, tj. o 21,3% więcej niż w pierwszym półroczu 2016 (22.627 tys. zł).

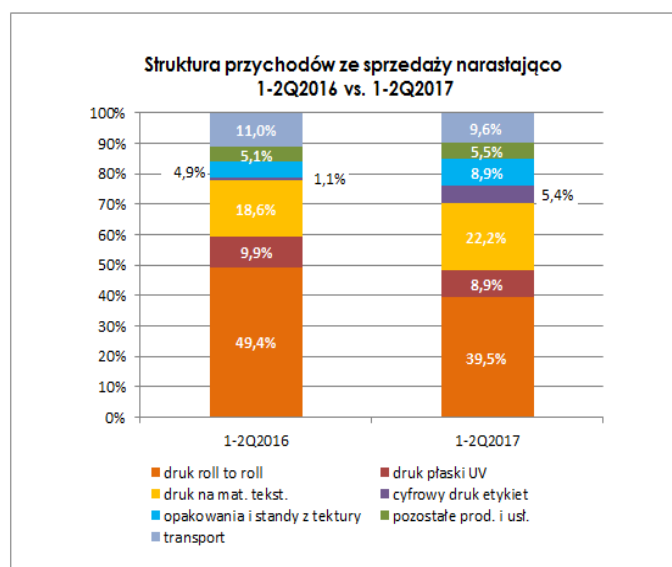
Odnotowane wzrosty były spowodowane przede wszystkim zwiększaniem sprzedaży wyrobów i usług druku cyfrowego na dotychczasowych rynkach geograficznych. Sprzedaż była nadal rozwijana w szczególności do stałych klientów. W ocenie Zarządu, w oparciu o zamówienia zgłaszane przez klientów, w czerwcu 2017 roku Spółka mogła wygenerować wyższe przychody, co jednak uniemożliwiła relokacja części maszyn z lokalizacji Rabczańska do lokalizacji Szczawnicka oraz kilkudniowy przestój maszyn w czerwcu 2017 roku, spowodowany kumulacją tzw. długiego weekendu ze świętem Bożego Ciała oraz awariami dwóch maszyn.

W tabeli poniżej przedstawiono przychody Spółki w rozbiciu na grupy przychodowe w pierwszym półroczu 2017 i pierwszym półroczu 2016 roku.

dane w tys. zł	1 półrocze 2016	1 półrocze 2017	wzrost p/p
Druk roll to roll	11 883	12 655	6,5%
Druk płaski UV	2 384	2 835	18,9%
Druk materiałów tekstylnych	4 475	7 116	59,0%
Cyfrowy druk etykiet	266	1 724	548,9%
Produkcja opakowań z tektury	1 182	2 856	141,6%
Pozostałe produkty i usługi	1 237	1 756	42,0%
Transport	2 648	3 084	16,5%
RAZEM	24 075	32 026	33,0%

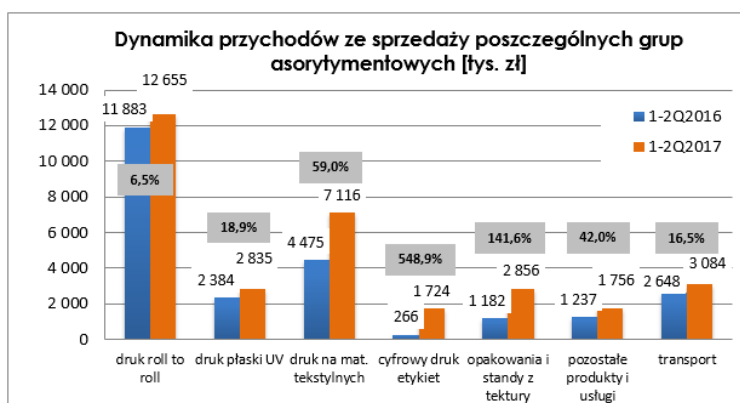
Wśród grup przychodowych tradycyjnie dominował druk roll to roll (39,5%), który przyniósł 12.655 tys. zł przychodów, co oznacza wzrost w stosunku do pierwszego półrocza 2016 roku jedynie o 772 tys. zł (6,5%). Odnotowany wzrost wartościowy był najniższy w ujęciu półrocznym w historii Spółki. Wynika zarówno z rosnącego dynamicznie zainteresowania wydrukami na materiałach tekstylnych, jak i z kilkudniowego przestoju maszyn w czerwcu 2017 roku, o którym mowa na wstępie.

Drugą grupą produktów pod względem wartości przychodów ze sprzedaży, która jednocześnie kolejny raz odnotowała bardzo wysoką dynamikę przyrostu sprzedaży, był druk na materiałach



tekstylnych. Przychody wyniosły 7.116 tys. zł, co stanowiło wzrost o 59,0% w stosunku do pierwszego półrocza 2016.

Wzrost był wynikiem coraz szybciej rosnącego zainteresowania wyrobami drukowanymi w technologii sublimacji na tkaninach, jako nośnikach znajdujących coraz to nowe zastosowania w marketingu i reklamie, oraz dodawaniu przez Spółkę do wydruków coraz większej liczby akcesoriów towarzyszących tego typu wydrukom. W szczególności należą do nich systemy montażu wydruków na tkaninach, umożliwiające estetyczne eksponowanie wydruków we wnętrzach, przy jedno-czesnej możliwości częstej ich zmiany.



Największe dynamiki wzrostu odnotowały, zgodnie z oczekiwaniami, nowe obszary działalności. Produkcja opakowań i standów tektury (technologia tradycyjna, tj. fleksograficzna i offsetowa) wzrosła o 142%, zaś cyfrowa produkcja etykiet o 549%. Sprzedaż w segmencie opakowania i standy z tektury kierowana jest głównie do odbiorców krajowych. W obszarze cyfrowej produkcji etykiet dynamika wyniosła 549%, co przełożyło się na bardzo wysoki wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych linii do produkcji etykiet w pierwotnej konfiguracji. Dzięki nabytym w 2017 roku dodatkowym urządzeniom, zwłaszcza przewijarce i sztancerce semirotacyjnej, Spółka może w kolejnych miesiącach nadal zwiększać sprzedaż etykiet.

W ocenie Emitenta odnotowane wzrosty sprzedaży były możliwe dzięki utrzymującej się dobrej koniunkturze gospodarczej w Polsce i krajach Europy Zachodniej, przekładającej się na utrzymywanie lub zwiększanie budżetów na działania promocyjne oraz zwiększanie produkcji i sprzedaży u ostatecznych odbiorców produktów Spółki. Nie bez znaczenia był również dalszy wzrost zaufania do Spółki, jako rzetelnego dostawcy wyrobów wysokiej jakości, co widać na przykładzie rosnącej liczby klientów wybierających Labo Print jako wiodącego dostawcę materiałów promocyjnych i marketingowych w zakresie druku wielkoformatowego. Do postrzegania Spółki przez klientów przyczynił się również udział w kolejnych imprezach targowych i wystawienniczych oraz misjach gospodarczych realizowanych w szczególności w Europie Zachodniej.

Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Równoległe do znaczącego wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży, które w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 32.026,1 tys. zł wobec 24.075,1 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 roku (wzrost o 33%), Spółka odnotowała w pierwszym półroczu 2017 roku wzrost wyniku na sprzedaży, wyniku operacyjnego oraz wyniku brutto.

Zysk ze sprzedaży w wysokości 1.755,2 tys. zł był wyższy o 10,9% w stosunku do pierwszego półrocza 2016 roku (1.582,6 tys. zł). Dynamika wzrostu zysku ze sprzedaży niższa od dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży była spowodowana przede wszystkim wygenerowaniem ujemnych wyników w segmentach produkcji standów i opakowań (strata na poziomie wyniku ze sprzedaży - 587,7 tys. zł) oraz cyfrowego druku etykiet (strata na poziomie wyniku ze sprzedaży -109,3 tys. zł). Strata wygenerowana w segmencie produkcji standów i opakowań była wyższa niż w pierwszym półroczu 2016 (-400,3 tys. zł), co wynikało z istotnie wyższych kosztów stałych na poziomie amortyzacji (maszyny i urządzenia), najmu nieruchomości oraz zatrudnienia, przy wolumenach zrealizowanej sprzedaży niższych od założonych dla pierwszego półrocza roku 2017. Pozytywne było znaczące zmniejszenie straty na poziomie wyniku na sprzedaży wygenerowanej przez segmenty etykiet, bowiem rok wcześniej wyniosła ona -403,7 tys. zł. W czerwcu 2017 wynik na sprzedaży segmentu etykiety był dodatni.

Eliminując z zysku na sprzedaży za pierwsze półrocze 2017 wyniki ww. nowych segmentów, zysk wyniósłby 2.452,2 tys. zł, a więc o 2,7% więcej od zysku na sprzedaży za pierwsze półrocze 2016 skorygowanego o wyniki nowych segmentów (2.386,6 tys. zł). Niższa wyraźnie dynamika zysku na

sprzedaży w stosunku do dynamiki przychodów wynika z:

- postępującej nadal presji na marże,
- rosnących kosztów zatrudnienia pracowników we wszystkich kategoriach zatrudnienia, wynikających z niedoborów pracowników na rynku lokalnym,
- rosnących kosztów zatrudnienia pracowników produkcyjnych i nieprodukcyjnych, wynikających z działań konkurencji,
- wzrostu kosztów ogólnego zarządu, wywołanego rosnącą skalą działalności Spółki.

Konsekwencją wzrostu wyniku na sprzedaży w pierwszym półroczu 2017, był proporcjonalny wzrost wyniku z działalności operacyjnej o 11,1% (2.102,8 tys. zł vs. 1.892,1 tys. zł).

Istotnie wyższy po pierwszym półroczu 2017 roku był natomiast wynik brutto, który wyniósł 2.925,2 tys. zł wobec 1.427,8 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 (wzrost o 104,9%). Kluczowy wpływ na znaczącą dodatnią dynamikę wyniku brutto miały różnice kursowe zrealizowane oraz dotyczące transakcji zabezpieczających, poziom wyceny bankowych instrumentów finansowych oraz zrealizowane dochody z realizacji instrumentów finansowych (opcje). Powyższe było spowodowane umocnieniem się złotego w stosunku do innych walut.

Inwestycje i nowe obszary działalności

W pierwszym półroczu 2017 roku Emitent nie prowadził znaczących inwestycji. Największą było nabycie urządzenia uzupełniającego dla linii do produkcji etykiet, tj. sztancerki rotacyjnej oraz dodatkowej przewijarki za łączną kwotę 750 tys. zł. Całkowita wartość inwestycji w środki trwałe w pierwszym półroczu 2017 wyniosła 885,2 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2017 roku prowadzono również rozpoczętą w styczniu 2017 roku modernizację jednej z istniejących hal na nieruchomości przy ul. Szczawnickiej 1 w Poznaniu, której zakończenie zaplanowano na trzeci kwartał 2017, oraz wyburzenie, w ramach przygotowań do rozpoczęcia inwestycji w postaci budowy nowej hali produkcyjno-magazynowej, starego budynku biurowego oraz części drugiej z istniejących hal magazynowych. Łączne nakłady poniesione do końca drugiego kwartału 2017 na te cele – bez uwzględniania kwot zaliczek – wyniosły 484,6 tys. zł

Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka zatrudniła 208 osób w przeliczeniu na pełne etaty, przy 206 na dzień 30 czerwca 2016 roku i 230 na dzień 30 grudnia 2016. Porównując stan zatrudnienia na koniec czerwca 2017 roku ze stanem rok wcześniej należy mieć na uwadze, że w kwietniu 2017 roku zatrudnienie w Spółce uległo skokowemu obniżeniu ze względu na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującej m. in. pracowników działów wykańczających wydruki wielkoformatowe.

Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej. Emitent nie posiada jednostek zależnych ani stowarzyszonych.

Stanowisko Zarządu w sprawie prognoz wyników

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz.

Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

W okresie pierwszego półrocza 2017 roku Spółka nie prowadziła postępowań sądowych, arbitrażowych ani administracyjnych, w których wartość przedmiotu sporu liczona jednostkowo lub łącznie spełniałaby kryterium istotności.

Czynniki wpływające na wyniki w kolejnym kwartale

Na przychody kolejnych kwartałów istotny wpływ będzie miało nadal tempo pozyskiwania nowych klientów, szczególnie w nowych obszarach działalności, tj. produkcji standów i opakowań tekturowych oraz produkcji etykiet.

W odniesieniu do druku cyfrowego wielkoformatowego, tj. druku roll to roll, druku na materiałach płaskich UV oraz druku na materiałach tekstylnych, na poziom przychodów ze sprzedaży oraz wynik będzie miało zapewnienie odpowiednich zdolności produkcyjnych. Przy zachowaniu tempa przyrostu przychodów ze sprzedaży Spółka stanie wobec konieczności zwiększenia mocy

produkcyjnych poprzez zakup albo leasing kolejnych urządzeń. Na dzień raportu Spółka prowadziła testy wybranych maszyn w tym zakresie.

W zakresie produkcji opakowań tekturowych poziom kosztów stałych, generowany w szczególności przez koszty amortyzacji oraz najmu, nie powinien ulegać zmianie. Nieosiągnięcie planowanych przez Spółkę do końca roku 2017 przychodów ze sprzedaży w tym segmencie, co implikowałoby niższe od oczekiwanych wyniki finansowe, może skłonić Zarząd do przeprowadzenia działań reorganizujących funkcjonowanie segmentu.

Na wyniki Spółki w kolejnych kwartalach wpływ będzie miała również presja płacowa ze strony pracowników, wynikająca ze znaczącego spadku bezrobocia, oraz pojawiające się trudności z pozyskaniem wartościowych kandydatów na nowotworzone i istniejące miejsca pracy.

W drugim półroczu 2017 roku Spółka planuje wyłonienie generalnego wykonawcy oraz rozpoczęcie budowy nowej hali produkcyjnej przy ul. Szczawnickiej w Poznaniu. Wartość prowadzonej inwestycji będzie zwiększać wartość środków trwałych w budowie.

Poręczenia i gwarancje

Na koniec pierwszego półrocza 2017 roku Spółka nie była poręczycielem kredytów ani pożyczek osób trzecich, jak również nie była gwarantem innych zobowiązań osób trzecich.

Główni akcjonariusze

Wykaz akcjonariuszy Spółki, posiadających wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu co najmniej 5% ogólnej głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawia się następująco.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Zmiana liczby akcji od daty publikacji poprzedniego raportu śródrocznego	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Zmiana liczby głosów od daty publikacji poprzedniego raportu śródrocznego	Udział w ogólnej liczbie głosów
Krzysztof Fryc	1.654.000	0	45,7%	2.976.000	0	47,5%
Wiesław Niedzielski	1.654.000	0	45,7%	2.976.000	0	47,5%
pozostali akcjonariusze z udziałem poniżej 5%	309.600	0	8,6%	319.600	0	5,0%
Razem	3.617.600		100,0%	6.261.600		100,0%

Akcje w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Zmiana liczby akcji od daty publikacji poprzedniego raportu śródrocznego	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Zmiana liczby głosów od daty publikacji poprzedniego raportu śródrocznego	Udział w ogólnej liczbie głosów
Krzysztof Fryc	1.654.000	0	45,7%	2.976.000	0	47,5%
Wiesław Niedzielski, wiceprezes Zarządu	1.654.000	0	45,7%	2.976.000	0	47,5%
Michał Jordan, członek Rady Nadzorczej	9.694	0	0,3%	9.694	0	0,2%

Prezes Zarządu: Krzysztof Fryc

Wiceprezes Zarządu: Wiesław Niedzielski

Poznań, 7 września 2017 roku