

**Raport półroczny Labo Print S.A.  
za pierwsze półrocze 2018 roku**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności**



Poznań, 6 września 2018 roku

## Informacje ogólne

### Dane Emitenta

firma	Labo Print Spółka Akcyjna
siedziba	Poznań
adres	ul. Rabczańska 1, 60-476 Poznań
KRS	0000472089
REGON	301622668
NIP	7792385780
telefon	61 841 18 89
fax	61 843 25 37
e-mail	<a href="mailto:office@laboprint.eu">office@laboprint.eu</a>
strona internetowa	<a href="http://www.laboprint.eu">www.laboprint.eu</a>

### Przedmiot działalności

Labo Print S.A. to nowoczesne przedsiębiorstwo produkcyjne, działające w obszarze szeroko rozumianych produktów reklamowych. Pomimo, że Spółka najczęściej jest postrzegana przez otoczenie biznesowe jako podmiot z branży druku cyfrowego wielkoformatowego, który stanowi trzon jej działalności, to w ciągu ostatnich dwóch lat portfolio uległo znacznemu rozszerzeniu, m. in. o standy i opakowania z tektury (POS), cyfrowy druk etykiet oraz różnego rodzaju akcesoria dla potrzeb branży reklamowej, w dużej mierze związane z oferowanymi wydrukami. Pozwala to klientom Spółki na zakup szerokiego spektrum produktów reklamowych bezpośrednio u jednego dostawcy, co stanowi istotną przewagę nad wieloma podmiotami konkurencyjnymi.

Większość produkcji Spółka sprzedaje klientom z Europy Zachodniej. Wśród odbiorców dominują agencje reklamowe i sklepy internetowe, oferujące szeroko pojęte wyroby poligraficzne i reklamowe. W portfolio znajduje się również kilka znaczących podmiotów z branż innych niż reklama i media, które zlecają prace na własny użytek. Należą do nich również przedsiębiorstwa przemysłowe, nabywające głównie opakowania i etykiety.

Labo Print specjalizuje się w druku opartym o technologię inkjet, tj. szeroko rozumiany druk atramentowy, która jest wykorzystywana niezależnie od wielkości zadrukowywanych formatów. Spółka oferuje wykonywanie prac w technologiach druku solwentowego, druku UV, druku termosublimacyjnego oraz ekologicznego druku lateksowego. Korzystając z rozbudowanego parku maszynowego, Spółka ma możliwość wykonania druku w dowolnym formacie na niemal wszystkich rodzajach nośników, począwszy od papierowego plakatu, przez winylowe siatki, banery, materiały tekstylne (poliestry), folie okienne, na zadruku pleksi, PCV, tektury i dużego spektrum materiałów płaskich skończywszy. Klienci mają również możliwość zlecenia bardzo szerokiego zakresu prac wykończeniowych według zindywidualizowanych specyfikacji oraz transportu i montażu zamówionych wyrobów.

Od 2015 roku Spółka prowadzi produkcję i sprzedaż opakowań z tektury i standów reklamowych (POS), z nadrukiem wykonanym w technologii fleksograficznej i kaszerowanych nadrukiem wykonanym w technice offsetowej. Wydruki offsetowe Spółka nabywa od dostawców zewnętrznych. Wyroby te, oferowane w dłuższych seriach, stanowią uzupełnienie oferty krótkoseryjnych opakowań i standów zadrukowywanych i wycinanych w technologii cyfrowej. Stanowi to o istotnej unikalności oferty Spółki, pozwalając na obsługę w jednym miejscu klientów mających zróżnicowane potrzeby w zakresie nakładów poszczególnych wyrobów.

Od 2016 roku w ofercie Spółki znajdują się również etykiety. Pierwotnie były to wyłącznie etykiety drukowane cyfrowo, z laserowym wycinaniem kształtów, gdzie całość produkcji realizowana jest w jednej linii technologicznej. Kluczową zaletą cyfrowej produkcji etykiet z wykorzystaniem technologii stosowanej przez Spółkę jest możliwość wytwarzania etykiet bez konieczności używania fotopolimerów do druku oraz wykrojników do sztancowania (wykrawania). Całość procesu produkcyjnego odbywa się bowiem bezpośrednio w oparciu o dane zawarte w pliku graficznym, co

daje możliwość szybkiego przygotowania i wydruku relatywnie krótkich serii, umożliwiającymi personalizację produktów lub etykietowanie krótkich serii wyrobów. Dla klientów oczekujących bardziej zaawansowanych etykiet i akceptujących nieco dłuższy okres produkcji, w 2017 roku do oferty wprowadzono możliwość dodatkowego uszlachetniania etykiet (laminowanie, foliowanie, hot stamping) oraz zastosowania kolorów specjalnych. Wprowadzono też możliwość druku etykiet prostych w dwóch kolorach w technologii fleksograficznej oraz wycinanie etykiet z wykorzystaniem wykrawania semirotacyjnego, co znajduje zastosowanie w dłuższych seriach. Wszystkie etykiety wykonywane są na podłożach papierowych, foliach PP i PCV oraz podłożach specjalnych, z różnymi rodzajami klejów.

Działalność jest prowadzona w wynajmowanych i własnych obiektach o łącznej powierzchni ok. 6,7 tys. m<sup>2</sup>, z czego ok. 5,9 tys. m<sup>2</sup> przypada na produkcję i magazyny, a ok. 0,8 tys. m<sup>2</sup> na powierzchnię biurową. Według stanu na 30 czerwca 2018 roku część powierzchni produkcyjnej była wynajmowana podwykonawcy Spółki. Ze względu na rozwiązanie umowy w dniu 11 sierpnia 2018 roku najem został zakończony z dniem 31 sierpnia 2018 roku. Wykorzystywane obiekty są zlokalizowane w Poznaniu oraz Kijewie koło Środy Wlkp.

### Organy Spółki

Na dzień sporządzenia raportu, skład władz statutowych Emitenta był następujący.

#### Zarząd:

- Krzysztof Fryc – Prezes Zarządu,
- Wiesław Niedzielski – Wiceprezes Zarządu.

Zarząd obecnej kadencji został powołany uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 22 maja 2018 roku. Kadencja Zarządu upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2020. Skład Zarządu nie ulegał zmianie w roku 2018, zarówno w okresie objętym niniejszym raportem, jak również po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego raportu.

#### Rada Nadzorcza:

- Łukasz Motąła – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Jordan – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Sławomir Zawierucha – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Rafał Koński – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Jordan – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej nie ulegał zmianie w roku 2018 w okresie objętym niniejszym raportem, jak również po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego raportu.

Czterech z pięciu członków Rady Nadzorczej, tj. wszyscy z wyjątkiem Przewodniczącego Rady Nadzorczej, zostało powołanych uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 13 czerwca 2016 roku, kiedy zakończyła się poprzednia kadencja Rady Nadzorczej. Wybory uzupełniające do Rady Nadzorczej, po rezygnacji z przyczyn zawodowych złożonej przez pana Wojciecha Komera, ówczesnego Przewodniczącego, przeprowadzono podczas Walnego Zgromadzenia w dniu 24 maja 2017 roku, kiedy to uchwałą Walnego Zgromadzenia na Przewodniczącego Rady Nadzorczej został powołany pan Łukasz Motąła.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu. Komitet Audytu Spółki jest trzyosobowy i został powołany uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 22 października 2017 roku. Od czasu powołania do końca 2017 roku oraz w roku 2018 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Komitetu Audytu wchodził:

- Łukasz Motąła – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Sławomir Zawierucha – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu,
- Michał Jordan – członek Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza nie powołała Komitetu Wynagrodzeń.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2018.



## Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 3.617.600 zł i dzielił się na 3.617.600 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja:

- 2.644.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A,
- 661.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 211.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 26.600 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 75.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcje serii B, C, D i E są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym równoległym GPW.

Kapitały własne Emitenta wynikające ze sprawozdania jednostkowego na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiły 14.721,6 tys. zł i składały się na nie:

- kapitał zakładowy w kwocie 3.617,6 tys. zł,
- kapitał zapasowy w kwocie 7.817,3 tys. zł,
- kapitał rezerwowy w kwocie 816,3 tys. zł,
- zysk netto osiągnięty w okresie od stycznia do czerwca 2018 roku w kwocie 2.470,4 tys. zł.

Decyzją Walnego Zgromadzenia Spółki, całość zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku 2017 została przeznaczona na kapitał zapasowy.

## Sprawozdanie Zarządu

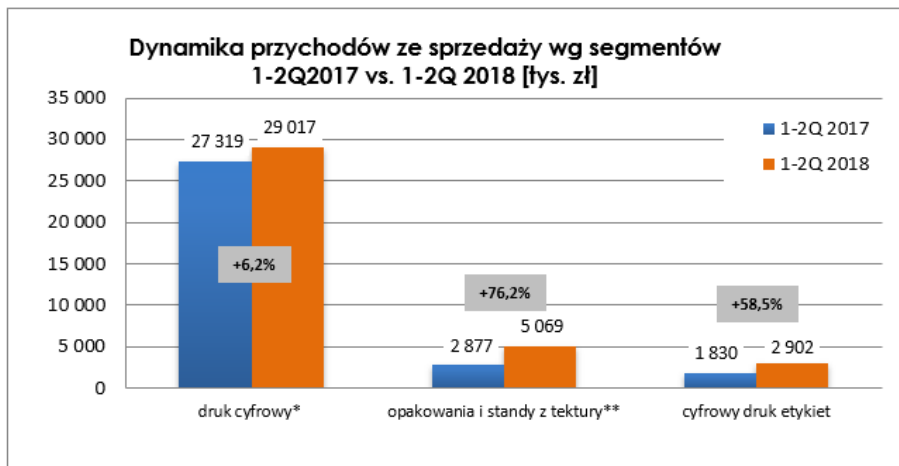
### Analiza przychodów Emitenta

Pierwsze półrocze 2018 roku było dla Spółki kolejnym dobrym okresem pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży. Wyniosły one 36.987,7 tys. zł i wzrosły w stosunku do pierwszego półrocza 2017 roku (32.026,1 tys. zł) o 4.961,6 tys. zł, tj. 15,5%. Dynamika niższa niż rok wcześniej (33,0%) jest wynikiem przede wszystkim niższej dynamiki przychodów ze sprzedaży w segmencie druku cyfrowego, która wyniosła 6,2%. Było to efektem rezygnacji w pierwszym półroczu 2018 roku ze współpracy z częścią klientów, którzy oczekiwali cen poniżej poziomów zapewniających marże akceptowalne dla Emitenta.

W drugim kwartale (kwiecień-czerwiec) 2018 roku Spółka odnotowała wyższą dynamikę ze sprzedaży, niż w całym półroczu 2018. Przychody wyniosły 20.348,0 tys. zł i wzrosły w stosunku do drugiego kwartału 2017 roku (17.069,6 tys. zł) o 3.278,4 tys. zł, tj. 19,2%.

Odnotowane wzrosty sprzedaży miały różne źródła w poszczególnych segmentach. W segmencie druku cyfrowego były efektem przede wszystkim zwiększania sprzedaży wyrobów i usług na dotychczasowych rynkach geograficznych, w szczególności do stałych klientów. W segmencie etykiet przyrosty sprzedaży były w głównej mierze spowodowane pozyskiwaniem nowych odbiorców, składających regularne zamówienia. W segmencie standów i opakowań z tektury za wzrost sprzedaży odpowiadali zarówno dotychczasowi klienci, zwiększający zamówienia m. in. poprzez rozszerzanie asortymentu, jak i klienci nowo pozyskani, choć w mniejszym zakresie.

Na wykresie poniżej przedstawiono przychody Spółki w rozbiciu na segmenty w pierwszym półroczu 2017 i pierwszym półroczu 2018 roku. W stosunku do sprawozdania za pierwsze półrocze 2017 roku, sposób prezentacji uległ zmianie, zgodnie z opisem zawartym w raporcie okresowym za pierwszy kwartał 2018 roku.



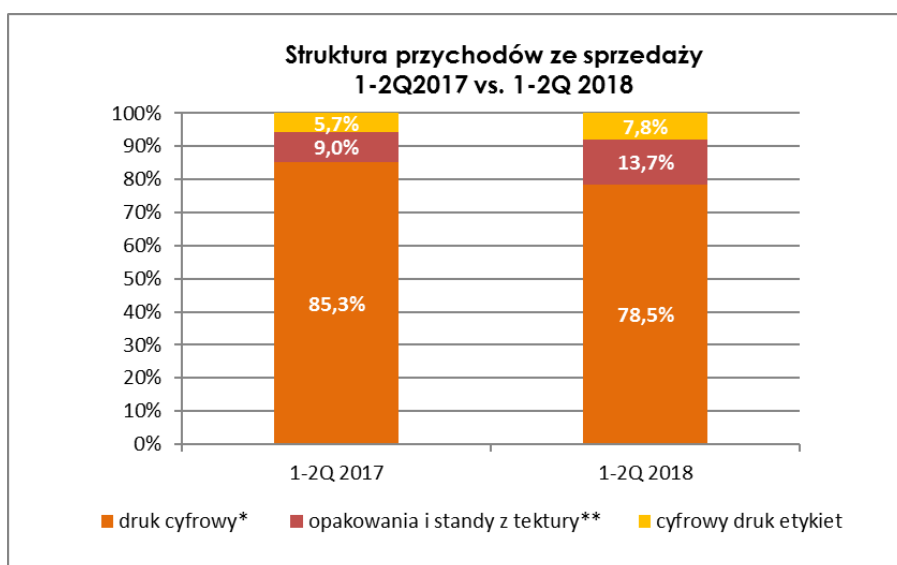
\* w tym druk cyfrowy na tekturze falistej oraz litery przestrzenne

\*\* technologia offsetowa i fleksograficzna

W pierwszym półroczu 2018 roku, w przychodach tradycyjnie dominowały przychody z segmentu druk cyfrowy (78,5% przychodów ze sprzedaży), które wyniosły 29.017 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do pierwszego półrocza 2017 roku o 1.698 tys. zł (6,2%). Wzrost był przede wszystkim wynikiem nadal zwiększającego się zainteresowania wydrukami na materiałach tekstylnych, których sprzedaż pociąga za sobą popyt na różnego rodzaju akcesoria, stanowiące komplet z wydrukiem (maszty, stojaki, leżaki etc.).

Drugim segmentem pod względem wartości przychodów ze sprzedaży były standy i opakowania z tektury (13,7% przychodów ze sprzedaży). Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 5.069 tys. zł, co stanowiło wzrost o 2.192 tys. zł, tj. 76,2% w stosunku do pierwszego półrocza 2017. Wartość ta jest niższa, niż oczekiwana przez Zarząd Emitenta, który ocenia, że dla dodatniej rentowności segmentu powinien on osiągać średniomiesięczne powtarzalne przychody w wysokości 1.000 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w segmencie etykiety wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 2.902 tys. zł, co stanowiło 7,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. Wzrost w stosunku do pierwszego półrocza 2017 roku wyniósł 1.072 tys. zł, tj. 58,5%. Osiągnięcie wzrostu nie byłoby możliwe bez zakupu w marcu 2018 roku drugiego urządzenia do cyfrowego druku etykiet – używanego Jetrion 4800. Dzięki tej inwestycji w kolejnych miesiącach Spółka będzie mogła nadal zwiększać sprzedaż etykiet.



### Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Równoległe do wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży, które w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 36.987,7 tys. zł, przy 32.026,1 tys. zł w pierwszym półroczu 2017 roku (wzrost o 15,5%), w

analizowanym okresie Spółka odnotowała znaczący wzrost (i) wyniku brutto ze sprzedaży oraz (ii) wyniku ze sprzedaży.

Wynik brutto ze sprzedaży po pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 11.437,9 tys. zł, tj. o 1.755,1 tys. zł (18,1%) więcej niż w pierwszym półroczu 2017 roku (9.682,8 tys. zł). Wśród głównych przyczyn poprawy wyniku za najważniejsze należy uznać (i) efekty przeglądu rentowności współpracy z wybranymi klientami, (ii) oszczędności kosztowe wynikające ze zwiększania skali zakupu materiałów bezpośrednio u producentów oraz (iii) optymalizacje kosztowe na poziomie zarządzania produkcją i zapasami.

Wynik na sprzedaży po pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 2.896,5 tys. zł, tj. o 1.141,3 tys. zł (65,0%) więcej niż w pierwszym półroczu 2017 roku (1.755,2 tys. zł). Tak znacząca dynamika była możliwa przede wszystkim dzięki znacznie lepszymu wynikowi na sprzedaży brutto. Za istotne należy uznać również optymalizacje związane z ponoszonymi kosztami sprzedaży, dzięki którym – pomimo wzrostu przychodów o 15,5% – koszty sprzedaży spadły o 0,4%. Wzrost kosztów ogólnego Zarządu do 2.605,2 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 z 1.967,6 tys. zł w pierwszym półroczu 2017 roku (32,4%) był, zarówno efektem wzrostu skali działalności przedsiębiorstwa, pociągającym za sobą konieczność poszerzenia zaplecza administracyjnego, jak również wzrostem kosztów wynagrodzeń, który miał miejsce z kilkumiesięcznym opóźnieniem w stosunku do stanowisk produkcyjnych.

Na poziom wyniku ze sprzedaży negatywny wpływ miał wynik segmentu standów i opakowań z tektury, który na tym poziomie odnotował stratę 340,4 tys. zł, przy stracie 587,7 tys. zł po pierwszym półroczu 2017 roku. Wygenerowana strata była niższa dzięki znaczącemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży, co pozwoliło na pokrycie kosztów stałych.

Co istotne, na poziomie wyniku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku segment etykiet wypracował zysk 194,3 tys. zł, przy stracie 109,3 tys. zł w pierwszym półroczu 2017 roku.

Wynik na działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2018 roku wyniósł 3.633,8 tys. zł przy 2.102,8 tys. zł po pierwszym półroczu 2017 roku (wzrost o 72,8%). Było to w głównej mierze efektem znacząco wyższych pozostałych przychodów operacyjnych, w tym (i) ujemnego salda odpisów aktualizujących wartość należności, (ii) wyższych przychodów z tytułu dzierżawy przedsiębiorstwa, które w roku 2018 Emitent uzyskiwał przez całe półrocze, a w roku 2017 jedynie przez drugi kwartał, oraz (iii) wyniku na sprzedaży wybranych środków trwałych, wycofanych z eksploatacji.

Zysk brutto po pierwszym półroczu 2018 roku wyniósł 3.242,4 tys. zł, przy 2.925,2 tys. zł w pierwszym półroczu 2017 roku (wzrost o 10,8%). Relatywnie niska dynamika zysku brutto była przede wszystkim efektem odnotowanych na 30 czerwca 2018 roku ujemnych wycen nabytych przez Spółkę opcji walutowych (-695 tys. zł), podczas gdy na 30 czerwca 2017 roku wyceny te były dodatnie (+273 tys. zł).

### Inwestycje i nowe obszary działalności

W pierwszym półroczu 2018 roku Emitent nie zrealizował znaczących inwestycji w środki trwałe. Największą było nabycie w marcu 2018 roku drugiego, używanego urządzenia do cyfrowego druku etykiet Jetrion 4800, które w sposób istotny pozwoliło zwiększyć moce produkcyjne w segmencie etykiet. Dokonano również inwestycji w środki transportu.

W kwietniu 2018 roku zakończono rozpoczętą w styczniu 2017 roku modernizację jednej z istniejących hal na nieruchomości przy ul. Szczawnickiej 1 w Poznaniu. Łączna wartość poniesionych w tym okresie nakładów wyniosła 817,1 tys. zł.

W pierwszym półroczu kontynuowano również budowę nowej hali produkcyjnej, rozpoczętą w listopadzie 2017 roku. Zakończenie procesu przewidziano na przełom września i października 2018 roku. Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na ww. inwestycję w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 8.098,9 tys. zł (wartość ta nie obejmuje zaliczek), zaś łączna wartość nakładów 8.741,6 tys. zł;

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 10.824,9 tys. zł, z czego kwota 9.156,5 tys. zł dotyczyła środków trwałych w budowie, a kwota 469,3 tys. zł stanowiła zaliczki na poczet środków trwałych.

### Zatrudnienie

Na 30 czerwca 2018 roku Spółka zatrudniała 252 osoby w przeliczeniu na pełne etaty, przy 208 na 30 czerwca 2017 roku i 229 na 30 grudnia 2017.

### 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 2018 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 segmencie produkcji standów i opakowań tekturowych oraz segmencie druku cyfrowego. Z punktu widzenia wyników Spółki, istotne będzie systematyczne monitorowanie rentowności przyjmowanych zleceń, w szczególności od największych odbiorców.

Pomimo nabycia w lipcu 2018 roku dwóch nowych urządzeń dla segmentu druku cyfrowego, tj. druku roll to roll, druku na materiałach płaskich UV oraz druku na materiałach tekstylnych, na poziom przychodów ze sprzedaży oraz wynik będzie miało dalsze systematyczne ponoszenie nakładów na zapewnienie odpowiednich zdolności produkcyjnych. Dotyczyć to będzie zarówno zastępowania dotychczas wykorzystywanych urządzeń nowszymi, wydajniejszymi, jak również zwiększania mocy produkcyjnych netto.

W zakresie produkcji opakowań tekturowych poziom kosztów stałych, generowany w szczególności przez koszty amortyzacji oraz najmu, nie powinien ulegać zmianie. Nieosiągnięcie planowanych przychodów ze sprzedaży w tym segmencie powoduje, że Zarząd przeanalizuje w najbliższych miesiącach dostępne scenariusze dalszego funkcjonowania segmentu oraz podejmie do końca 2018 roku decyzję o dalszej formule jego działania.

Na wyniki Spółki w kolejnych kwartałach wpływ będzie miała również sytuacja na rynku pracy, w szczególności możliwość zapewnienia wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników na stanowiskach produkcyjnych.

Począwszy od czwartego kwartału 2018 roku na koszty i wyniki Emitenta będzie miała wpływ zmiana głównego obiektu produkcyjnego z wynajmowanego na własny. Spowoduje to obniżenie kosztów operacyjnych przy jednoczesnym wzroście amortyzacji. Zmianie ulegną również przepływy pieniężne – nastąpi wzrost przepływów z działalności operacyjnej oraz obniżenie przepływów z działalności finansowej.

### Poręczenia i gwarancje

Na koniec pierwszego półrocza 2018 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 głośów na Walnym Zgromadzeniu, z uwzględnieniem członków Rady Nadzorczej i Zarządu posiadających akcje Emitenta, przedstawia się następująco.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Zmiana liczby akcji od daty publikacji poprzedniego raportu okresowego	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Zmiana liczby głosów od daty publikacji poprzedniego raportu okresowego	Udział w ogólnej liczbie głosów
Krzysztof Fryc, prezes Zarządu	1.655.497	0	45,8%	2.977.497	0	47,6%
Wiesław Niedzielski, wiceprezes Zarządu	1.655.497	0	45,8%	2.977.497	0	47,6%
Sławomir Zawierucha, członek Rady Nadzorczej	25.000	0	0,7%	25.000	0	0,4%
pozostali akcjonariusze z udziałem poniżej 5%	281.606	0	7,7%	281.606	0	4,4%
<b>Razem</b>	<b>3.617.600</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.261.600</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>

Prezes Zarządu: Krzysztof Fryc

Wiceprezes Zarządu: Wiesław Niedzielski

Poznań, 6 września 2018 roku