

RAPORT SEMESTRIAL

2022

al ARTPRINT S.A.

Emitent de obligațiuni corporative

admise pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare administrat de Bursa de Valori București S.A.



în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 și Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață

Data raportului: 29.09.2022

Denumirea societății: ARTPRINT S.A.

Sediul social: București, Str. Sulina nr. 26, sector 5

Telefon: 021 336 36 33, 0723.130.502

Cod unic de înregistrare: 401053

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J40/2076/1991

Capital social subscris și vărsat: 1.010.100 lei

Piața pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: SMT- BVB, simbol ATPR23

CUPRINS

I. Evenimente importante.....	1
II. Situația economico-financiară	2
2.1. Analiza poziției financiare.....	2
2.2. Analiza performanței financiare.....	4
2.3. Analiza fluxurilor de numerar.....	5
2.4. Principalii indicatori economico-financiari.....	5
III. Analiza activității emitentului	6
Cheltuieli de capital.....	6
IV. Schimbări care afectează capitalul și administrarea emitentului	6
V. Tranzacții semnificative	6

I. Evenimente importante

Artprint S.A., are **statutul de emitent de instrumente financiare admise la tranzacționare** pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare administrat de Bursa de Valori București. Obligațiunile emise și oferite în plasament privat derulat în luna decembrie a anului 2019, în valoare nominală totală de 3.890.200 lei, au devenit tranzacționabile la bursă la data de 5 mai 2020.

Din punctul de vedere al **evoluției rezultatelor și poziției financiare** ale Artprint S.A. în perioada de raportare, acestea reflectă provocările cu care societatea s-a confruntat în anul 2022, având în vedere impactul războiului din Ucraina, al crizei energetice și economice asupra mediului de afaceri românesc, asupra modelelor de business ale partenerilor tradiționali ai societății, dar și asupra comportamentului și obiceiurilor de consum. Totuși, cifra de afaceri a crescut cu 46,50% iar rezultatul net este pozitiv, reprezentând **profit în valoare de 1.125,52 mii lei**.

În ciuda provocărilor ridicate de fenomenul inflationist, experiența și capacitatea managerială a conducerii Artprint au facilitat, un management centrat pe eficientizare, randament și echilibru financiar pe termen scurt, astfel încât, cu toate dificultățile ridicate de contextul economic actual, societatea **nu a întâmpinat – și nu preconizează să întâmpine – probleme de lichiditate sau solvabilitate** care să îi afecteze capacitatea de acoperire a serviciului datoriei sau continuitatea activității. În ceea ce privește obligațiile asumate prin împrumutul obligatar, societatea a achitat al cincilea cupon către deținătorii de obligațiuni conform calendarului asumat, pe care îl va respecta în continuare.

Structura de finanțare s-a modificat în sensul creșterii ponderii surselor externe în capitalul angajat.

Din punct de vedere **organizațional și managerial**, Societatea a restrans structura de conducere, respectiv un Consiliu de administrație format din 3 persoane, în conformitate cu cerințele de guvernare corporativă ale BVB.

Din perspectiva conducerii societății, **pentru următoarele șase luni** se estimează o menținere a profitabilității deja atinse, dar și creșterea rezilienței societății în raport cu posibilele evoluții viitoare în mediul economic și social.

În perioada de raportare, emitentul a derulat tranzacții cu părți afiliate.

II. Situația economico-financiară

În perioada de raportare, societatea a reușit să crească cifra de afaceri cu 46,50%, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut. De asemenea, variațiile în volum și structură a elementelor de activ și de pasiv reflectă atât modificările la nivelul intensității activității, cât și măsurile luate de conducere pentru menținerea echilibrului financiar.

2.1. Analiza poziției financiare

În primul semestru al exercițiului financiar 2022, **activele circulante** – categoria cu ponderea cea mai ridicată în activul total - înregistrează o creștere procentuală de 40,36% față de începutul anului (tabel nr. 1).

Tabel nr. 1. Indicatori de bilanț (lei)

Pozitii bilantiere	01.01.2022	30.06.2022	Variație relativă (30.06 / 01.01.2022	Pondere în Total Activ, 30.06.2022
Active Imobilizate	19.874.027	19.679.148	-0.98%	45.22%
Imobilizari Necorporale	62.547	48.814	-21.95%	0,11%
Imobilizari Corporale	19.806.480	19.475.862	-1.67%	44.76%
Imobilizări Financiare	5000	154.472	298.94%	0.35%
Active Circulante	16.816.870	23.604.353	40.36%	54.24%
Stocuri	2.937.486	7.886.876	68.49%	18.12%
Creanțe	12.806.992	14.571.329	13.78%	33.48%
Casa și conturi la bănci	1.072.392	1.146.148	6.88%	2.64%
Cheltuieli în avans	154.958	230.276	48.60%	0.54%
Total Active	36.845.855	43.513.777	18.10%	100,00%

Atât variația valorică, cât și modificarea structurii activelor circulante în perioada de raportare au fost determinate de evoluția, în sens pozitiv, a creanțelor și a disponibilităților bănești.

Pe de o parte, creșterea cu 6,88% a elementelor de trezorerie, în primele 6 luni ale anului 2022, este o consecință directă a valorificării eficiente a fondurilor atrase, în direcții investiționale și de restructurare a modelului de finanțare.

Apariția fenomenului inflationist a determinat creșterea, în valoare nominală, a creanțelor cu 1.764,33 mii lei, respectiv cu un procent de 13,78%, ceea ce denotă o îmbunătățire a colectării creanțelor.

La 30.06.2022, creanțele societății sunt reprezentate de creanțe comerciale în raport cu clienții, în proporție de 83,5%.

Valoarea stocurilor crește cu 268,49 % în perioada de raportare, fenomen datorat eforturilor conducerii societății de a contracara problemele majore datorate lanțului de aprovizionare, precum și a creșterii valorii materiilor prime cu aproximativ 85%.

La nivelul activelor imobilizate, valoarea brută a acestora s-a micșorat cu 0.98% față de începutul anului, pe fondul înregistrării amortizării.

Deținerile de imobilizări necorporale constau în concesiuni, brevete, mărci, licențe și alte imobilizări necorporale, acestea micșorându-se cu amortizarea, în proporție de 21.95% față de începutul anului. Pe aceeași tendință ușor crescătoare, valoarea contabilă brută a imobilizărilor corporale crește cu 530,36 mii lei, fiind expresia politicii investiționale a conducerii. În perioada de raportare, societatea a investit în utilaje necesare, specifice activității tipografice.

În perioada de raportare, creșterea cu 40.36% a activelor circulante, categoria cu ponderea cea mai ridicată în total active, determină o creștere a activului total cu 6.667,92 mii lei, respectiv cu 18.10%.

Datoriile rămân principala sursă de finanțare a activului, reprezentând 69,66% din pasivul total. Valoarea acestora crește cu 5.574,49 mii lei, cu precădere pe seama creșterii obligațiilor față de furnizori, datorită aprovizionării cu materii prime și materiale în vederea asigurării continuității activității. (tabel nr.2).

Tabel nr. 2. Evoluția și structura pasivului bilanțier (lei)

Pozitii bilanțiere	01.01.2022	30.06.2022	Variație procentuală (30.06 / 01.01.2022)	Pondere în Total Pasive, 30.06.2022
Datorii pe termen scurt	12,979,247	18,648,200	43,67%	42,85%
Datorii pe termen lung	11,763,012	11,668,558	-0,81%	26,81%
Total Datorii	24,742,259	30,316,758	22,53%	69,66%
Capital social	1,010,100	1,010,100	0,00%	2,32%
Rezerve	1,528,516	1,528,516	0,00%	3,51%
Rezerve din reevaluare	10,255,639	10,255,639	0,00%	23,56%
Rezultatul reportat	-	-762,756	-0,00%	0%
Rezultatul perioadei	-762,756	1,125,520	8,583,84%	2,59%
Repartizarea profitului	0	0	0	0,00%
Total Capitaluri Proprii	12,031,499	13,157,019	9,35%	30,24%

Datoriile pe termen scurt asigură finanțarea activității în proporție de 34,01%, cele mai reprezentative elemente de structură fiind, în esență, datoriile comerciale în raport cu furnizorii în valoare totală de 16.123 mii lei, reprezentând 86,45% din totalul datoriilor curente. Valoarea acestora s-a majorat cu 3.479,13 mii lei în timp ce valoarea datoriilor la bănci a scăzut cu 139 mii lei.

Datoriile cu exigibilitate de peste un an, în proporție de 22,53% din total datorii, constau în împrumuturi din emisiunea de obligațiuni (35,29%) și credite bancare pe termen lung (64,71%).

Creșterea capitalurilor proprii cu 9,35% în perioada de raportare (1.125,52 mii lei) urmează evoluția rezultatului perioadei de raportare.

2.2. Analiza performanței financiare

Tabel nr.3 Contul de profit și pierdere (lei)

Indicatori (valorile sunt exprimate în lei)	30 iunie 2021	30 iunie 2022	Variație (%) 2022/2021	Pondere în categoria relevantă (30.06.2022)
Venituri din exploatare	18,386,367	25.521.545	38.80%	100.00%
Cifra de afaceri netă, din care:	17,462,126	25.582.586	46.50%	100.00%
Producția vândută	17,455,564	25.538.554	46.30%	
Venituri din vânzarea mărfurilor	6,562	44.032	671.01%	
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	-1,894	-61.499	3.247.04%	-
Venituri din subvenții	841,551	-	-	-
Alte venituri din exploatare	84,584	458	-5414.73%	0.46%
Cheltuieli de exploatare	17,913,163	23.794.245	32.83%	97.56%
Cheltuieli materiale și utilități	9,266,559	14.511.321	56.59%	51.73%
Cheltuieli privind mărfurile	28,709	43.582	51.8%	0.16%
Cheltuieli cu personalul	4,166,061	4.965.518	19.18%	19.44%
Ajustări active imobilizate	774,172	627.702	-19.72%	2.45%
Alte cheltuieli de exploatare	3,677,662	3.660.383	-0.47%	14.33%
Rezultatul din exploatare	473,204	1.727.300	365,02%	
Venituri financiare	14,134	20.584	45,637%	
Cheltuieli financiare	392,376	594.594	19.13%	2.44%
Rezultatul financiar	-378,242	-574.010	51,53%	
Venituri totale	18,400,501	25.542.129	38,81%	
Cheltuieli totale	18,305,539	24.388.839	33,23%	
Rezultatul brut	94,962	1.153.290	1.214,47%	
Impozitul pe profit	28,627	27.770	-3%	
REZULTATUL NET	66,335	1.125.520	1696,72%	

Performanta financiara a exercitiului financiar 01.01.-30.06.2022 este superioara cu aproximativ 45% celei din anul precedent, fapt datorat imbunatatirii activitatii comerciale, a conditiilor de piata, dar si a fenomenului inflationist, care actioneaza ca un levier, in sensul cresterii valorii de facturare a produsului realizat.

Cifra de afaceri raportată la 30.06.2022 a fost cu 46,50% peste nivelul aceleiași perioade a exercitiului anterior, determinând venituri din exploatare cu 38,80% mai mari in perioada de referință. Având în vedere specificul activității, respectiv producția de cărți, reviste și materiale de promovare, aportul cel mai semnificativ la cifra de afaceri este reprezentat de producția vândută (99,99%). La rândul său, producția vândută totalizează venituri din vânzarea produselor finite în proporție de 98.65% și valorificarea produselor reziduale(1,35%).

Cheltuielile de exploatare evoluează în același sens cu dinamica veniturilor, crescând cu 32,83% față de primul semestru al anului anterior. Categoria de cheltuieli cea mai importantă în total cheltuieli de exploatare sunt cheltuielile privind materialele și utilitățile (56,59%), din care ponderea dominantă o dețin cheltuielile cu materii prime și materiale consumabile (78.58%).

Retinem aici cresterea pretului energiei electrice, a materiilor prime, precum si a majoritatii inputurilor, ceea ce a condus la o crestere mai mare a cheltuielilor directe in raport cu cresterea veniturilor din productie.

În același timp, cresc și cheltuielile cu personalul cu 19,18% (799 mii lei), alte cheltuieli de exploatare se reduc cu 17 mii lei, respectiv cu 0.47%.

Decalajul de ritm între creșterea veniturilor operaționale, pe de o parte, și a cheltuielilor de exploatare, pe de altă parte, conduce la creșterea rezultatului din exploatare cu 1.059,18 mii lei, respectiv 1.696,72% în perioada de raportare comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

Analiza activității financiare relevă venituri cu 45,637% mai mari decât în primele 6 luni ale anului 2021, însumând venituri din diferențe de curs valutar (20.01%) și dobânzi (79,90%). Cheltuielile financiare, cu 19.13% mai mari decât în perioada de referință, provin în proporție de 97.35% din cheltuieli privind dobânzile. Variația în sens opus și în ritm mai alert a cheltuielilor financiare în raport cu veniturile financiare, determină un rezultat negativ în activitatea financiară (-574,01 mii lei).

Pierderea din activitatea financiară coroborată cu un rezultat din exploatare mai bun față de perioada de referință, determină un rezultat net mai mare cu 1.696,72% în perioada de raportare.

2.3. Analiza fluxurilor de numerar

Potrivit reglementărilor contabile aplicabile, această situație financiară este opțională, urmând ca entitatea să o prezinte doar la nivelul întregului an fiscal. La sfârșitul primului semestru al exercițiului financiar 2021, se constată un sold al trezoreriei de 1.046.825 lei, cu 20.14% mai mare decât la începutul exercițiului.

2.4. Principalii indicatori economico-financieri

Tabloul lichidității, al solvabilității și al nivelului de risc asociate cu activitatea societății Artprint S.A. este redat în tabelul nr. 4.

Tabel nr. 4 Evoluția indicatorilor economico-financieri

INDICATORI DE LICHIDITATE	INTERVAL OPTIM	dec.21	iun.22
lichiditate curenta (AC/DC)	>2	1,29	1,26
lichiditate imediata (AC-Stocuri)/Datorii curente	>1	1,07	0.84
lichiditate rapida (Disponibilitati/Datorii curente)	>0,5	0,08	0,06
Solvabilitate financiara (TA/TD)	>1	1,489	1,435
Solvabilitate patrimoniala (Cap. Proprii/ Cap. Proprii +TD)	>30%	32,65%	30,23%
Ind. gradului de indatorare (DTL/Cap Proprii+DTL)	<50%	49,43%	47%
Rata de indatorare (DT/TA)*100	<80%	67,15%	69.67%

Indicatorul lichidității curente, care reflectă capacitatea societății de a-și îndeplini obligațiile financiare pe termen scurt pe seama activelor sale curente, marchează o ușoară scădere de la o perioadă la alta, fiind cu 0,03 pp mai mic comparativ cu perioada de referință și cu 0,74 p.p sub pragul minim recomandat. Specificul activității de comercializare a societății explică, mai ales la acest moment, raportul nefavorabil dintre activele circulante și datoriile curente. Remarcăm, însă, că acesta rămâne, totuși, supraunitar.

Măsura în care societatea poate face față obligațiilor financiare curente pe seama activelor circulante considerate mai ușor lichide, exprimată valoric prin indicatorul lichidității imediate, conturează o tendință ascendentă, care depășește valoarea optimă recomandată. Creșterea accentuată a disponibilităților bănești de la o perioadă la alta, se imprimă asupra evoluției indicatorului lichidității rapide.

Solvabilitatea, spre deosebire de lichiditate, extinde aria temporală a analizei pe o perioadă mai îndelungată, în vederea estimării rezilienței entității la presiunea financiară exercitată de obligațiile de plată pe termen lung. Deși, creșterea valorii activelor circulante are repercursiuni favorabile asupra lichidității companiei, din perspectiva indicatorilor de solvabilitate, bonitatea emitentului pe termen mediu și lung se menține relativ constantă de la o perioadă la alta. Concret, capacitatea societății de a face față tuturor obligațiilor de plată, exprimată prin indicatorul solvabilității financiare, se situează cu 4.35 p.p peste pragul minim de referință, activele totale Artprint acoperind nivelul datoriilor totale de 1,435 ori.

Valoarea în creștere a capitalurilor proprii determină o majorare cu 3.71 p.p a proporției acestora în totalul surselor de finanțare ale societății (3,71%) în perioada de raportare, reflectând o scădere a gradului de îndatorare cu 2,43%.

La 30.06.2022, creșterea mai accentuată a activelor totale față de cea a datorii totale determină o rată de îndatorare foarte bună peste intervalul de confort (69,67%).

III. Analiza activității emitentului

În cei 31 ani de construcție, consolidare, redefinire și repoziționare a afacerii în care și-a format o structură solidă de producție și personalul calificat necesar, Artprint S.A., *prima tipografie privată românească*, a confirmat capacitatea de a atinge niveluri de performanțe tehnice și calitative corespunzătoare standardelor europene și internaționale din sectorul de profil în condiții de performanță economică și productivitate ascendente. Principala linie de business o reprezintă tipăriurile de carte, reviste, broșuri, cataloage și alte publicații, aceasta generând peste 90% din cifra de afaceri.

Cheltuieli de capital.

În perioada de raportare, societatea a achiziționat în leasing financiar, un număr de echipamente tipografice performant, utilizate în procesul de producție, crescând astfel productivitatea muncii și oferind servicii de înaltă calitate.

IV. Schimbări care afectează capitalul și administrarea emitentului

Nu este cazul. În primele șase luni ale anului 2022 nu s-au înregistrat modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise de către emitent.

V. Tranzacții semnificative

Emitentul ARTPRINT S.A. a derulat tranzacții cu părți afiliate în perioada de raportare, respectiv cu Publishing Solutions SRL, societate la care detine 51% din părțile sociale și care are ca obiect de activitate editarea și distribuirea de cărți.

Situațiile financiare interimare întocmite la 30 iunie 2022 care au stat la baza întocmirii prezentului raport semestrial nu au fost auditate.

Administrator

Rasuceanu Cezar-Alexandru



Director Economic

Petre Daniela-Florina

