

Poznań, dnia 29 marca 2018 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LABO PRINT S.A. ZA ROK OBROTOWY 2017

1) Firma, siedziba, dane rejestrowe

Spółka prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Labo Print Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu (60-476) przy ul. Rabczańskiej 1. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000472089. Spółce nadano nr statystyczny NIP 7792385780 oraz nr REGON 301622668.

Spółka została zawiązana dnia 16 grudnia 2010 roku, jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Dnia 16 lipca 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Labo Print Sp. z o.o. postanowiło przekształcić spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą Labo Print S.A. z siedzibą w Poznaniu. Wpis przekształcenia w rejestrze przedsiębiorców KRS został dokonany przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 1 sierpnia 2013 roku.

Obecna struktura akcjonariatu kształtuje się następująco.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Krzysztof Fryc, prezes Zarządu	1.655.497	45,8%	2.977.497	47,6%
Wiesław Niedzielski, wiceprezes Zarządu	1.655.497	45,8%	2.977.497	47,6%
Sławomir Zawierucha, członek Rady Nadzorczej	25.000	0,7%	25.000	0,4%
pozostali akcjonariusze z udziałem poniżej 5%	281.606	7,7%	281.606	4,4%
Razem	3.617.600	100,00%	6.261.600	100,00%

2) Przedmiot działalności

Labo Print S.A. to nowoczesne przedsiębiorstwo produkcyjne, działające w obszarze szeroko rozumianych produktów reklamowych. Pomimo, że Spółka najczęściej jest identyfikowana przez otoczenie biznesowe jako podmiot z branży druku 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. Pozwala to klientom Spółki na zakup szerokiego spektrum produktów reklamowych bezpośrednio u jednego producenta, co stanowi istotną przewagę nad wieloma podmiotami konkurencyjnymi.

Przeważającą 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 też podmioty 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, 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 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. 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, pozwalającej 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, umożliwiającą 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.

3) Zarząd, Rada Nadzorcza i Komisja Audytu

Zarząd

Zarząd Spółki jest dwuosobowy. Zarówno przez cały rok 2016, 2017, oraz w roku 2018 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu wchodził:

- 1) Krzysztof Fryc – Prezes Zarządu,
- 2) Wiesław Niedzielski – Wiceprezes Zarządu.

Zarząd jest powołany na okres trzyletniej wspólnej kadencji. Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się 1 lipca 2015 roku i upłynie w dniu 1 lipca 2018 roku. Mandaty obecnych członków Zarządu wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki jest pięciosobowa. W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 oraz w roku 2018 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, wchodził:

- 1) Łukasz Motąła – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Michał Jordan – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- 3) Sławomir Zawierucha – Sekretarz Rady Nadzorczej,

- 4) Krzysztof Jordan – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Rafał Koński – Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2018.

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:

- 1) Łukasz Motąła – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 2) Sławomir Zawierucha – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu
- 3) Michał Jordan – członek Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza nie powołała Komitetu Wynagrodzeń.

Wartości wynagrodzeń członków Zarządu, Komitetu Audytu oraz Rady Nadzorczej za rok 2017 opisano w Nocie nr 50 do sprawozdania finansowego.

Na podstawie programu motywacyjnego przyjętego Uchwałą nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza w uchwale przyznała członkom Zarządu, tj. panu Krzysztofowi Fryc oraz panu Wiesławowi Niedzielskiemu, prawo do zakupu w ramach funkcjonującego w Spółce programu motywacyjnego po 1.500 akcji za wyniki osiągnięte przez Spółkę w latach 2015, 2016 i 2017. Cena nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego jest równa wartości nominalnej akcji, tj. 1,00 zł. Akcje należne za wyniki za rok 2015 i 2016 zostały nabyte przez członków Zarządu Spółki w latach 2016 i 2017, przy czym w roku 2017 było to po 1.497 akcji ze względu na niecałkowite osiągnięcie jednego z warunków przewidzianych regulaminem.

4) Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Labo Print S.A.

Przychody z działalności

W roku 2017 Spółka osiągnęła przychody w wysokości 64.367 tys. zł. Wartość ta, w porównywaniu do roku 2016, była wyższa o 31%. Na koniec roku 2016 odnotowano przychody w wysokości 48.970 tys. zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży był spowodowany, w porównywalnej mierze, zwiększeniem sprzedaży wyrobów z segmentu druku cyfrowego (wzrost o 7.893 tys. zł) oraz z nowych segmentów działalności, tj. produkcji standów i opakowań z tektury oraz cyfrowej produkcji etykiet (łącznie wzrost o 5.555 tys. zł).

Osiągnięte wzrosty były efektem realizacji strategii Spółki, w tym podjętych działań zmierzających do dywersyfikacji źródeł przychodów Spółki. Z jednej strony Spółka dążyła do systematycznego rozwijania gamy produktowej oraz oferowania najwyższej możliwej jakości produktów i usług w zakresie druku cyfrowego, a z drugiej kładła nacisk na rozwój nowych obszarów działalności.

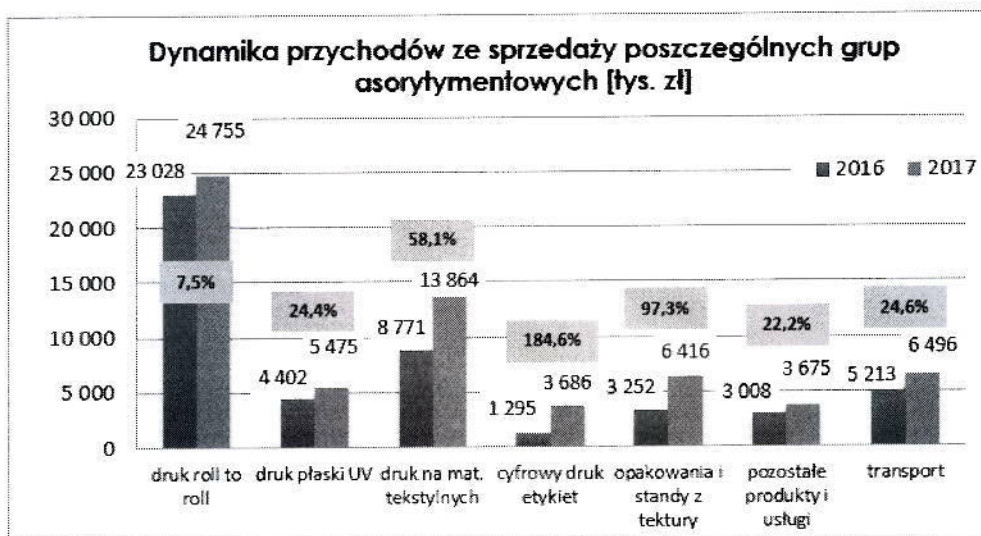
W zakresie druku cyfrowego, zwiększając sprzedaż Labo Print przede wszystkim intensyfikowała obroty ze stałymi klientami, pozyskując równolegle nowych odbiorców poprzez selektywnie podejmowane działania sprzedażowe i marketingowe. Aktualna baza klientów Spółki obejmuje blisko dwa tysiące podmiotów. W ocenie Emitenta, wzrost sprzedaży w segmencie druku cyfrowego był możliwy przede wszystkim dzięki rozbudowie oferty wykorzystującej druk na tkaninach poliestrowych, wprowadzaniu nowatorskich rozwiązań produktowych i technologicznych, kolejnych nowych materiałów (nośników) oraz sposobów realizacji prac we poszczególnych technologiach. W roku 2017 Spółka nie czyniła znaczących nakładów inwestycyjnych na maszyny i urządzenia służące do druku cyfrowego wielkoformatowego, jednak obserwując nowości technologiczne oferowane przez

kluczowych dostawców sprzętu w branży oraz zmiany oczekiwań klientów, przeprowadziła testy nowych urządzeń wielofunkcyjnych z zamiarem dokonania inwestycji w roku 2018.

W tabeli poniżej przedstawiono przychody Spółki ze sprzedaży produktów w latach 2016 i 2017 w rozbiciu na grupy przychodowe.

dane w tys. zł	2016	2017	wzrost r/r
druk roll to roll	23 028	24 755	7,5%
druk płaski UV	4 402	5 475	24,4%
druk na mat. tekstylnych	8 771	13 864	58,1%
cyfrowy druk etykiet	1 295	3 686	184,6%
opakowania z tektury	3 252	6 416	97,3%
pozostałe produkty i usługi	3 008	3 675	22,2%
transport	5 213	6 496	24,6%
RAZEM	48 970	64 367	31,4%

Poniżej przedstawiono wartości oraz dynamikę poszczególnych grup przychodowych w przychodach netto ze sprzedaży, w latach 2016 i 2017.

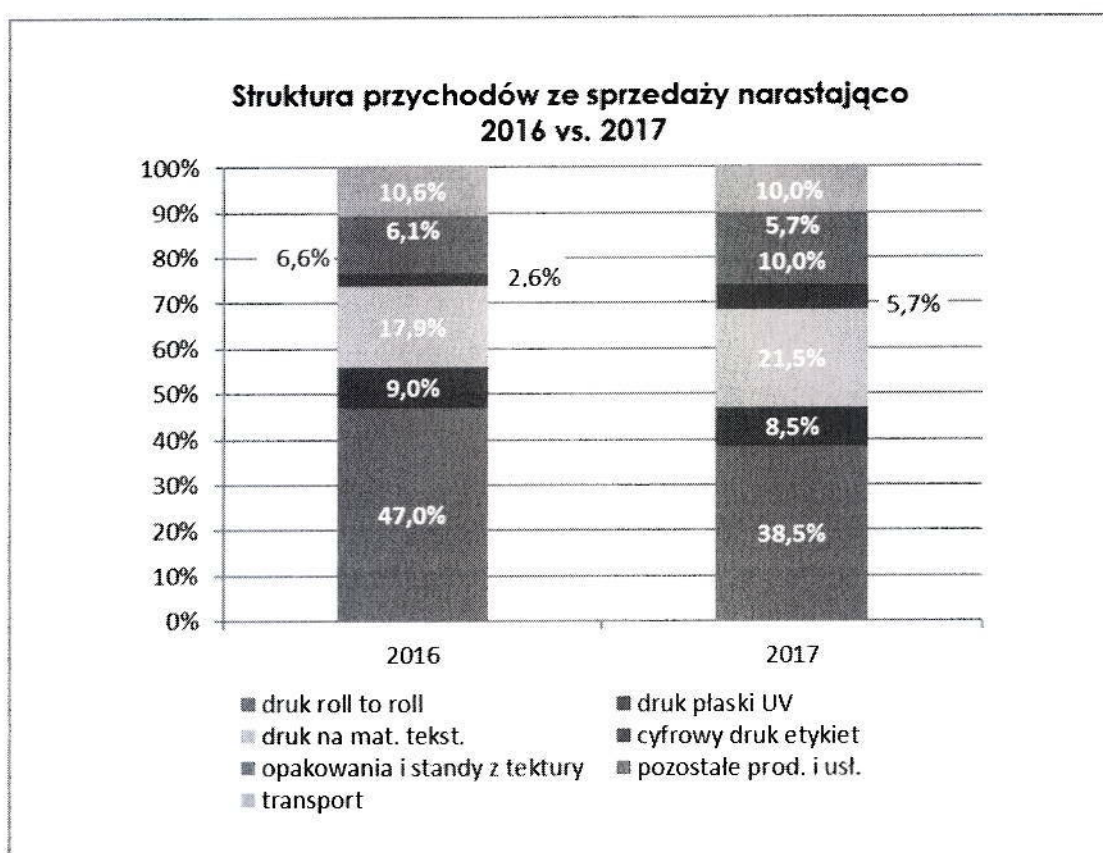


W 2017 roku, w stosunku do roku 2016, dynamicznie przyrosły, zarówno wartościowo, jak i procentowo, przede wszystkim przychody z druku na materiałach tekstylnych oraz druku na materiałach płaskich. Niższy wzrost w przypadku druków na materiałach roll to roll (materiały rolowe) był spowodowany systematycznym zastępowaniem ich przez wyroby na materiałach tekstylnych (tkaninach), które ze względu na niski ciężar własny są łatwiejsze w transporcie i montażu. Zastosowanie tkanin daje również możliwość wykorzystania w wyrobach użytkowych, jak ścianki reklamowe wolnostojące na stelażach aluminiowych i montowane na murze, leżaki, siedziska, flagi, banery tekstylne, odzież etc. Pozwala to na realizację kampanii reklamowych we wnętrzach galerii handlowych, sieci sklepów, kin czy banków, a nie – jak wcześniej – głównie jako kampanii outdoorowych (reklama zewnętrzna). Tkaniny pozwalają również na projektowanie i tworzenie coraz to nowszych dużych form przestrzennych, służących przekazywaniu treści (reklamy, ogłoszenia, informacje etc.), takich jak na przykład obudowy trybun na imprezy sportowe. Wzrost przychodów w tej kategorii to również efekt sprzedaży, w komplecie z wydrukiem, powiązanych z nimi systemów mocowania, np. ram, podświetleń, stojaków do flag etc.

W 2017 roku istotną kontrybucję do przychodów Spółki wniósł segmenty cyfrowego druku etykiet (rozwijany od 2016 roku) oraz produkcji opakowań i standów z tektury falistej (rozwijany od 2015 roku). W ocenie Zarządu przychody osiągnięte w segmencie etykiet potwierdzają w pełni słuszność decyzji o rozwoju tego obszaru działalności. W 2018 roku w segmencie standów i opakowań Spółka będzie nadal dążyła do zwiększania przychodów, niezbędnego dla uzyskania dodatkowej rentowności operacyjnej działalności. Co istotne, w segmencie standów i opakowań Spółka posiada jeszcze wolne moce wytwórcze, natomiast wielkość produkcji osiąganą miesięcznie w segmencie etykiet wskazuje na możliwość dalszego znaczącego wzrostu jedynie pod warunkiem dodatkowych inwestycji w urządzenia w roku 2018.

Wzrost przychodów w kategorii pozostałe produkty i usługi to pochodną wzrostu sprzedaży w segmentach podstawowych, przekładającego się na zlecenie Spółce prac projektowych oraz prac związanych z finalnym wykończeniem zadrukowanych nośników.

Na diagramie poniżej przedstawiono strukturę poszczególnych grup przychodowych w przychodach netto ze sprzedaży, w latach 2016 i 2017.



W roku 2017 przychody Spółki podlegały sezonowości, podobnie jak w latach poprzednich. Nowym zjawiskiem było wypracowanie w czwartym kwartale 2017 roku przychodów na poziomie kwartału trzeciego, na co wpływ miała w istotnej mierze sprzedaż etykiet oraz standów i opakowań, podlegających mniejszej sezonowości, niż druk wielkoformatowy. Sezonowość przychodów, w szczególności w zakresie dużego formatu, jest w ocenie Emitenta wynikiem następujących prawidłowości dotyczących finalnych odbiorców produktów Spółki:

- budżety reklamowe większości klientów finalnych Emitenta są ustalane w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, przez co znaczące zamówienia u większości klientów pojawiają się dopiero od lutego lub marca;
- drugi kwartał to szczyt różnego rodzaju imprez (targi, wystawy, plenery, koncerty) organizowanych przez klientów finalnych, do organizacji których wykorzystywane są wyroby Spółki;

- kwartał trzeci to okres letni i wczesnojesienny, kiedy aktywność reklamowa i marketingowa klientów – z wyłączeniem specyfiki urlopowej poszczególnych rynków – pozostaje na wysokim poziomie;
- ze względu na przerwę bożonarodzeniowo-noworoczną, od początku grudnia następuje wyraźne zmniejszenie wolumenu i wartości zamówień.



Odbiorcy i dostawcy

W 2017 roku ok. 80% przychodów ze sprzedaży Spółka zrealizowała w obrotach z klientami poza Polską. Ani w 2016, ani w 2017 roku obroty z jakimkolwiek z odbiorców nie przekroczyły 5% przychodów ze sprzedaży.

Spółka nabywa urządzenia i materiały do produkcji oraz usługi u kilku wiodących dostawców, przy czym w 2017 roku obroty jednostkowe z dziesięcioma z nich przekroczyły 2% przychodów ze sprzedaży, a z jednym 5%. Wartość obrotów z żadnym z dostawców nie przekroczyła w 2017 roku 10% przychodów. Co ważne, wiodący dostawcy materiałów do produkcji posiadają bardzo zbliżoną ofertę, zarówno pod względem materiałów, jak i cen.

Wyniki

W 2017 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 2.609 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do roku 2016 (1.467 tys. zł) o 1.142 tys. zł, czyli 78%. Na tak znaczącą dynamikę wyniku wpływ miały dwa podstawowe czynniki:

- (i) silny wzrost sprzedaży w segmencie etykiet, który przełożył się na pokrycie większości kosztów stałych segmentu, a tym samym na niższą stratę operacyjną odnotowaną w całym roku;

według danych zarządczych, wynik na działalności operacyjnej Spółki za rok 2017 był obciążony wynikami na działalności operacyjnej nowych segmentów w następującej skali:

- produkcja opakowań i standów z tektury: -1.091 tys. zł,
- cyfrowy druk etykiet: -57 tys. zł,

tj. łącznie -1.148 tys. zł; dla porównania, w roku 2016 było to odpowiednio -982 tys. zł i -707 tys. zł, tj. łącznie -1.689 tys. zł;

- (ii) korzystny średni kurs zawartych w roku 2016 transakcji opcyjnych zabezpieczających

ryzyko kursowe, zrealizowanych w roku 2017.

Miejsce prowadzenia działalności

W 2017 roku Spółka prowadziła działalność w wynajmowanych i własnych obiektach o łącznej powierzchni ok. 6,7 tys. m², z czego ok. 5,9 tys. m² przypadło na produkcję i magazyny, a ok. 0,8 tys. m² na powierzchnię biurową. Część powierzchni produkcyjnej była wynajmowana podwykonawcy Spółki. Obiekty są zlokalizowane w Poznaniu oraz Kijewie koło Środy Wlkp.

Inwestycje

W 2017 roku znaczące środki, w dużej mierze własne, Spółka przeznaczyła na prace związane z modernizacją posiadanej hali produkcyjnej (574 tys. zł) oraz przygotowania do budowy nowego zakładu produkcyjnego (482 tys. zł). Poniesione przez Spółkę łączne nakłady na ww. cele inwestycyjne, wykazywane na koniec roku 2017 jako środki trwałe w budowie, wyniosły odpowiednio 657 tys. zł oraz 643 tys. zł. Powyższe kwoty nie obejmują nierozliczonych zaliczek w łącznej kwocie ponad 420 tys. zł.

W 2017 roku Spółka nie dokonywała istotnych inwestycji w maszyny i urządzenia – całkowita wartość inwestycji w maszyny, urządzenia i pojazdy oraz pozostałe środki trwałe w roku 2017 wyniosła 1.981 tys. zł netto. Do istotnych aktywów zakupionych w tym okresie należy zaliczyć urządzenie do cięcia materiałów płaskich i rolowych Kongsberg C64 (koszt nabycia 155 tys. euro) oraz urządzenia uzupełniające dla produkcji etykiet, tj. sztancerka rotacyjna oraz dodatkowa przewijarka (łączny koszt nabycia 750 tys. zł). Mając świadomość konieczności zwiększenia mocy produkcyjnych w kolejnych okresach, Spółka prowadziła również testy nowych urządzeń poligraficznych, w tym wielofunkcyjnego urządzenia do druku cyfrowego oraz urządzeń służących obróbce materiałów tekstylnych. Wybór urządzeń oraz podjęcie decyzji o zakupie zaplanowano na rok 2018. W celu zapewnienia części środków potrzebnych na realizację zakupu Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z PKO Bankiem Polskim S.A., zgodnie z którą będzie mogła zaciągnąć zobowiązanie kredytowe do kwoty 3.000 tys. zł. O szczegółach umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2018 w dniu 9 stycznia 2018 roku.

Dodatkową inwestycją zrealizowaną w dużej mierze w roku 2017, której zakończenie przewidziano na pierwszy kwartał 2018, była rozbudowa oprogramowania do zarządzania produkcją w segmencie druku cyfrowego wielkoformatowego. Na ten cel Spółka wydatkowała w 2017 roku 119 tys. zł (środki trwałe w budowie).

Sytuacja majątkowa

Odnotowany na koniec 2017 roku wzrost wartości sumy aktywów do 37.853 tys. z 32.880 tys. zł na koniec roku 2016, tj. o 15%, był przede wszystkim wynikiem wzrostu wartości majątku obrotowego wywołanego zwiększeniem skali działalności.

Zapasy wzrosły z 2.684 tys. do 3.337 tys. zł, tj. o 653 tys. zł (24%). Wpływ na to miały zarówno wzrost skali samodzielnego bezpośredniego importu materiałów do produkcji, jak i wzrost wartości półproduktów i produkcji w toku, głównie w zakładzie w Kijewie. O 1.020 tys. zł, z 7.145 tys. do 8.165 tys. zł, tj. o 14%, wzrosły także należności krótkoterminowe, co było bezpośrednią pochodną wzrostu przychodów, w szczególności segmentu standów i opakowań, w którym terminy płatności są istotnie dłuższe, niż w przypadku druku cyfrowego. Na koniec roku 2017 o 2.867 tys. zł, tj. o 141%, wzrósł również poziom środków pieniężnych, w szczególności w walutach obcych.

Po stronie źródeł finansowania, na koniec 2017 roku Spółka odnotowała wzrost kapitałów własnych z 9.642 tys. do 12.251 tys. zł, tj. o 27%. Wzrost w całości był efektem wypracowanego w roku 2017 wyniku netto w wysokości 2.609 tys. zł. W 2017 roku Walne Zgromadzenie Spółki przeznaczyło cały zysk wypracowany w roku 2016 na poczet kapitału zapasowego.

Na koniec 2017 roku wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrosła do 25.602 tys. zł na koniec roku 2016 (wzrost o 2.363 tys. zł, tj. o 10%). Główną przyczyną był wzrost zobowiązań z tytułu kredytów krótkoterminowych w złotych z 4.251 tys. zł do 7.299 tys. zł, tj. o 3.048 mln zł, co w dużej mierze było efektem pozostawienia na koniec 2017 roku wolnych środków pieniężnych w walucie. Wpływ na wzrost zobowiązań miał również wzrost rozliczeń międzyokresowych z 27,5 tys. do 1.069,7 tys. zł. Na kwotę tę złożyło się przede wszystkim rozliczenie przyznanych dotacji.

Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka przewiduje, że w roku 2018 mogą wystąpić następujące trendy i zdarzenia, mogące w różnym stopniu i w różnej mierze wpłynąć na przyszłą sytuację finansową Spółki.

- Dalszy wzrost przychodów z dotychczasowej działalności, w oparciu o aktualnych, jak i nowych klientów.

Zarząd zakłada, że wzrost będzie realizowany, zarówno w segmencie druku cyfrowego wielkoformatowego, jak i w produkcji opakowań i standów z tektury oraz cyfrowego druku etykiet. Ze względu na presję na marże, widoczną zwłaszcza w segmencie druku cyfrowego wielkoformatowego, szczególnie w tym segmencie Zarząd będzie w 2018 roku zwracał uwagę, aby realizowane zlecenia charakteryzowały się oczekiwanymi przez Spółkę marżami, co może przełożyć się na niższe tempo wzrostu przychodów, niż odnotowywane w latach poprzednich.

- Zakończenie inwestycji w nieruchomości produkcyjne i relokacja produkcji.

Zarząd planuje, że w drugiej połowie 2018 roku Spółka dokona relokacji produkcji segmentu druku cyfrowego wielkoformatowego z dotychczasowej lokalizacji przy ul. Rabczańskiej do nowo wybudowanego własnego zakładu produkcyjnego przy ul. Szczawnickiej w Poznaniu. Przenosiny zakładu mogą się wiązać z krótkookresowymi przerwami w produkcji poszczególnych asortymentów, co w połączeniu z kosztami przenosin może negatywnie wpłynąć na wyniki Spółki w tym okresie. Inwestycja zostanie w znaczącej większości sfinansowana ze środków pochodzących z kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A., o którym Spółka informowała raportami bieżącymi 20/2017 w dniu

6 czerwca 2017 roku oraz 4/2018 w dniu 2 lutego 2018 roku.

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka planuje również zakończyć modernizację starej hali znajdującej się przy ul. Szczawnickiej, co pierwotnie zaplanowano na rok 2017. Termin zakończenia uległ przesunięciu ze względu na istotne zwiększenie zakresu modernizacji w celu maksymalizacji potencjału budynku. Inwestycja zostanie w dużej mierze sfinansowana ze środków własnych.

- Kształtowanie się kursu złotego w stosunku do euro, dolara amerykańskiego i funta brytyjskiego oraz skala wykorzystania i parametry mechanizmów ograniczających ryzyko kursowe.

Ze względu na wysoki kurs złotego wobec euro utrzymujący się od czwartego kwartału 2017 roku, Spółka ograniczyła istotnie nabywanie instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe. Przekłada się to na istotnie niższe potencjalne przychody związane z wyceną i rozliczaniem instrumentów finansowych w kolejnych miesiącach, a tym samym konieczność przyjmowania do planów Spółki realizacji sprzedaży po kursach zbliżonych do bieżących kursów rynkowych.

- Rozszerzenie funkcjonalności internetowej platformy dedykowanej segmentowi etykiet.

W drugim kwartale 2018 roku Spółka planuje rozszerzenie funkcjonalności internetowej platformy dedykowanej segmentowi etykiet, mającej docelowo obsługiwać klientów na rynkach europejskich. Pozytywne wdrożenie nowych funkcjonalności może przełożyć się na wzrost popytu na oferowane przez Spółkę etykiety, a tym samym na wzrost przychodów.

- W minionych latach Spółka obserwowała szereg zjawisk wskazujących na rozpoczęcie konsolidacji rynku usług poligraficznych w obszarze druku cyfrowego. Jako jeden z większych podmiotów działających w Polsce w swojej branży Spółka otrzymywała zapytania, zarówno odnośnie możliwości bycia podmiotem konsolidowanym, jak i konsolidującym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie planuje przejęcia jakiegokolwiek konkretnego podmiotu, jednak nie można wykluczyć, że w przypadku pojawienia się na rynku atrakcyjnej propozycji inwestycji w podmiot z branży druku cyfrowego, w szczególności posiadający interesujące dla Spółki grono odbiorców, Zarząd rozważy działania zmierzające do przeprowadzenia akwizycji.

Informacje o instrumentach finansowych

Instrumenty finansowe wykorzystywane przez Spółkę w roku 2017 obejmowały:

- Aktywa finansowe, tj. należności z tytułu świadczonych usług, pozostałe należności i środki pieniężne, w złotych oraz w walutach.
- Zobowiązania finansowe, tj. oprocentowane kredyty bankowe, w tym długoterminowe i krótkoterminowe, pozostałe zobowiązania, w tym zobowiązania z tytułu leasingu, z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe.

Strukturę aktywów i pasywów z uwzględnieniem instrumentów finansowych, przedstawiono poniżej.

Aktywa	Udział w Aktywach ogółem wg stanu na 31 grudnia 2017
Aktywa trwałe	54,4%
Wartości niematerialne i prawne	5,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	47,8%
Należności długoterminowe	0,0%
Inwestycje długoterminowe	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,8%
Aktywa obrotowe	45,6%
Zapasy	8,8%
Należności krótkoterminowe	21,6%
Inwestycje krótkoterminowe	12,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,2%
Aktywa razem	100,0%

Pasywa	Udział w Pasywach ogółem wg stanu na 31 grudnia 2017
Kapitał (Fundusz) własny	32,4%
Kapitał (Fundusz) podstawowy	9,6%
Kapitał (Fundusz) zapasowy	13,8%
Kapitał (Fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0%
Pozostałe kapitały (Fundusze) rezerwowe	2,2%
Zysk (Strata) lat ubiegłych	0,0%
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	6,9%
Odpisy z zysku w ciągu roku (wielkość ujemna)	0,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67,6%

Rezerwy na zobowiązania	1,6%
Zobowiązania długoterminowe	16,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	46,7%
Rozliczenia międzyokresowe	2,8%
Pasywa razem	100,0%

- Zabezpieczenie kursów walut na średnim poziomie 40-60% wartości przychodów w walutach obcych, w zależności od rodzaju waluty oraz okresu, z wykorzystaniem opcji walutowych. Ze względu na silny kurs złotego wobec euro i funta w czwartym kwartale 2017 roku, pod koniec roku odsetek zabezpieczonej sprzedaży był istotnie niższy, niż w pierwszej połowie roku. Na dzień niniejszego sprawozdania wynosi 0%.
- Zabezpieczenie kosztów importu. W roku 2017 poziom zabezpieczenia był zróżnicowany. Na dzień niniejszego sprawozdania poziom zabezpieczenia kosztów importu na rok 2018 wynosi pomiędzy 80 a 90% szacowanych kosztów zakupu materiałów za granicą.

Spółka w 2017 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń. Jej wdrożenie nie było możliwe ze względu na stosowane instrumenty zabezpieczające, tj. opcje waniliowe połączone z opcjami barierowymi.

Istotne zdarzenia

W 2017 roku Spółka odnotowała następujące zdarzenia, które w ocenie Zarządu mogą być istotne dla przyszłych wyników finansowych Spółki:

- zawarcie trzech umów kredytów bankowych z ING Bank Śląski S.A. na łączną kwotę 22,1 mln zł, zgodnie z którymi Spółka:
 - zrefinansowała zadłużenie zaciągnięte w Alior Bank S.A. na finansowanie zakupu nieruchomości oraz maszyn i urządzeń (6,9 mln zł); na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka wykorzystata całość przyznanej kwoty i spłaciła zadłużenie w Alior Bank S.A.;
 - pozyskała dodatkowe finansowanie na budowę nowej własnej hali produkcyjnej (8,2 mln zł) oraz zakup maszyn i urządzeń (1,0 mln zł); na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie zadłużyła się z tego tytułu;
 - zrefinansowała zadłużenie z tytułu limitu w rachunku bankowym, zwiększając jednocześnie jego wielkość do 6,0 mln zł; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka spłaciła limit kredytu w rachunku bieżącym w Alior Bank S.A.;

szczegóły dotyczące ww. umów przedstawiono w raporcie bieżącym 20/2017 z 6 czerwca 2017 roku;

- zawarcie z datą 7 lipca 2017 rok z Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. kompleksowej umowy ubezpieczenia działalności przedsiębiorstwa w zakresie ubezpieczenia majątku oraz ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej; w wyniku zawartej umowy ochroną ubezpieczeniową został objęty majątek produkcyjny należący do Emitenta oraz wykorzystywany przez Emitenta majątek obcy do łącznej wartości 31,2 mln zł; szczegóły dotyczące ww. umowy przedstawiono w raporcie bieżącym 22/2017 z 10 lipca 2017 roku;
- zawarcie umowy dzierżawy części przedsiębiorstwa Labo Print S.A. służącej do obróbki poprodukcyjnej wydruków wielkoformatowych i innych wydruków formatowych, składającej się m. in. z działu szwalni i wykańczalni, w związku z którą część pracowników Emitenta stała się pracownikami podmiotu dzierżawiącego część przedsiębiorstwa; dodatkowo, przedmiotem dzierżawy są maszyny i urządzenia należące do Labo Print

S.A., służące wykonywaniu wyżej wymienionej części działalności, oraz pomieszczenia o powierzchni ok. 1.500 m², w których znajduje się ww. park maszynowy i wykonywana jest praca; szczegóły przedstawiono w raporcie bieżącym 7/2017 z dnia 7 kwietnia 2017 roku;

- zawarcie w dniu 16 października 2017 umowy na wdrożenie systemu klasy ERP – Comarch XL; ze względu na zwiększenie – wobec pierwotnych planów – zakresu wdrożenia;
- zawarcie w dniu 23 listopada 2017 roku umowy na wybudowanie w systemie generalnego wykonawstwa nowej hali produkcyjno-magazynowej, o czym przekazano informację raportem bieżącym 31/2017 w dniu 23 listopada 2017; zgodnie z umową, zakończenie budowy nowej hali powinno nastąpić do końca czerwca 2018 roku; wartość umowy netto wynosi 9.250 tys. zł netto;
- zawarcie w maju 2017 roku wstępnego porozumienia na dostawę urządzenia EFI FabriVu, służącego do druku na materiałach tekstylnych; celem rozwoju parku maszynowego jest zwiększenie możliwości produkcyjnych w segmencie tekstyliów; po przeprowadzeniu testów urządzenia, w oparciu o wyniki produkcyjne, przewidziano możliwość zakupu urządzenia w drugim lub trzecim kwartale 2018 roku;
- przeprowadzenie kilkumiesięcznych testów urządzeń wielofunkcyjnych do druku cyfrowego, w oparciu o które w roku 2018 Spółka dokona wyboru i zakupu konkretnego urządzenia; kosztów testów, niezbędnych dla dokonania oceny przydatności ich dla Spółki nie można precyzyjnie określić, jednak Zarząd szacuje je na ok. 350 tys. zł;
- uzyskanie informacji o braku otrzymania wystarczającej liczby punktów, a w konsekwencji – nieprzyznaniu dotacji, w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, poddziałanie 3.2.1; wniosek został złożony 26 kwietnia 2017 roku; powyższa decyzja wpłynęła na znaczące ograniczenie skali inwestycji planowanych wcześniej przez Emitenta w tym zakresie.

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Poniżej Spółka prezentuje czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki, aktualne na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

1) Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Emitenta

Emitent przyjął założenia rozwoju i strategię Spółki w oparciu o analizę dotychczasowej działalności i wyników finansowych Spółki, jej doświadczeń oraz aktualnych i przewidywanych tendencji na rynku poligraficznym w Polsce i w Europie. Spółka nadal planuje powiększanie bazy odbiorców, zarówno w Polsce, jak i za granicą, oraz zwiększanie oferty usługowej. Przyszła sytuacja majątkowa i gospodarcza Spółki, a także jej pozycja rynkowa uzależniona jest od prawidłowości wdrożenia i realizacji strategii rozwoju oraz dostosowania się do zmiennych warunków przede wszystkim w branży reklamowej, ale po części również przemysłowej ogółem (segmenty opakowań i etykiet). Działania Spółki, które okażą się nietrafione w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków otoczenia, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz wyniki Spółki. W celu ograniczenia ryzyka niezrealizowania przyjętej strategii, Emitent dokonuje bieżącej analizy zmieniającej się sytuacji ekonomicznej i czynników, które mogą mieć wpływ na realizację przyjętych celów strategicznych.

2) Ryzyko związane z konkurencją

Rynek usług poligraficznych jest silnie rozdrobniony. W Polsce i Europie działają setki podmiotów, w tym kilkanaście podmiotów, które Spółka uznaje za swoją bezpośrednią konkurencję. Postrzeganie danego podmiotu, jako bezpośrednio konkurencyjnego, Spółka opiera w szczególności na spektrum oferowanych usług, ich zakresie i skali działalności podmiotu. W zakresie druku cyfrowego podmioty te odróżnia jednak od Spółki mniej zdywersyfikowana baza klientów (większa koncentracja na kilku kluczowych klientach). W 2017 roku Spółka zaobserwowała rosnącą presję niektórych, szczególnie znaczących, klientów na marżę, przejawiającą się oczekiwaniami cenowymi nieakceptowalnymi dla

Spółki. Pomimo, że istnieją na rynku podmioty gotowe oferować produkty po cenach oczekiwanych przez takich klientów, Spółka nie jest zainteresowana udziałem w rywalizacji cenowej za wszelką cenę, co w kolejnych okresach może się przełożyć na niższą dynamikę przychodów.

3) Ryzyko związane z rozwojem Spółki

Dynamicznie rosnąca skala działalności, realizowane przez Spółkę kolejne etapy rozwoju i związane z nimi nakłady inwestycyjne oraz przyrosty zatrudnienia wpływają w znaczący sposób na efekty prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Spółki i jej kierownictwa. Dotyczy to zarówno nowych obszarów działalności, tj. produkcji opakowań i standów tekturowych oraz cyfrowego druku etykiet, jak i wielkoformatowego druku cyfrowego. Zachowanie przez Spółkę dotychczasowego tempa rozwoju w kolejnych latach będzie wymagało szeregu kolejnych inwestycji w aktywa trwałe i know-how, jak również pozyskania wykwalifikowanych specjalistów oraz menedżerów. Szczególnym ryzykiem istniejącym w Spółce jest proces budowy nowej siedziby i planowane w związku z tym przeniesienie do niej działalności prowadzonej dotychczas w wynajmowanych nieruchomościach, co powinno nastąpić w drugiej połowie 2018 roku.

4) Ryzyko związane ze zmianą cen

Oferowane przez Spółkę ceny są kalkulowane w oparciu o cenę materiałów, energii i kosztów stałych. Ponieważ zdecydowana większość konkurencji korzysta z usług tych samych dostawców materiałów, o możliwym do osiągnięcia poziomie cen decyduje przede wszystkim pozycja negocjacyjna Spółki wobec dostawców materiałów i usług oraz poziom kosztów stałych, w tym kosztów pracowniczych. W zakresie druku cyfrowego wielkoformatowego w 2017 roku Spółka nadal wykorzystywała przewagi wynikające z optymalizacji procesów produkcji, a poprzez dalsze zwiększenie poziomu sprzedaży wzmacniała efekt skali. Organizacja całości produkcji i poziom kosztów stałych nadal umożliwiają oferowanie konkurencyjnych cen usług, jednak – na podstawie obserwacji z roku 2017 – w kolejnych latach ryzyko pogorszenia się sytuacji konkurencyjnej Spółki z powodu rosnących kosztów stałych należy uznać za istotne, w szczególności ze względu na rosnące koszty pracownicze.

5) Ryzyko związane z możliwymi zmianami prawa w zakresie ochrony środowiska w Chinach

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę, ale niepotwierdzonymi oficjalnie informacjami, w roku 2018 mają wejść w życie w Chinach zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska. Wywołanie przez nowe prawo wzrostu kosztów ochrony środowiska, a tym samym wzrostu kosztów produkcji, może się przełożyć na wzrost cen materiałów będących pochodną PCV do druku oraz tkanin poliestrowych nabywanych przez Spółkę do produkcji wydruków wielkoformatowych. Pomimo, iż zmiana dotknie w takiej sytuacji całą branżę, krótkookresowe perturbacje mogą wpłynąć niekorzystnie na zdolność Spółki do utrzymania wcześniejszych poziomów sprzedaży, a tym samym negatywnie przełożyć się na jej wyniki finansowe.

6) Ryzyko związane z kursem walut

Emitent sprzedaje około 80% swojej produkcji za granicę, fakturując odbiorców w walutach obcych, m. in. euro i funtach brytyjskich, ponosząc jednocześnie większość kosztów w złotych polskich. Dodatkowym czynnikiem generującym ryzyko walutowe dla Spółki, jest trudna przewidywalność kursu funta brytyjskiego, w której to walucie w roku 2017 zrealizowano ok. 7% przychodów, będąca efektem wyniku referendum dot. wystąpienia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, ze względu na świadomość i elastyczność klientów Spółki, zmiany kursu nie wpłynęły istotnie na relacje i wolumeny obrotu. Metody ograniczania ryzyka kursów walutowych opisano w pkt. *Przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym*

7) Ryzyko utraty płynności

Realizacja celów operacyjnych i strategicznych wymaga dużej dyscypliny w zarządzaniu

płynnością finansową przedsiębiorstwa. Ponoszenie nakładów na rozwój przedsiębiorstwa jest zazwyczaj oddalone w czasie od momentu uzyskania pierwszych przychodów z tego tytułu. W związku z tym, w przypadku nadmiernego zaangażowania w zbyt wiele projektów inwestycyjnych, przy jednocześnie dynamicznie rosnącej skali działalności, istnieje ryzyko wystąpienia problemów z bieżącą płynnością, co mogłoby doprowadzić do trudności w czasowym wywiązywaniu się Emitenta ze zobowiązań finansowych. Metody ograniczania ryzyka utraty płynności opisano w pkt. *Przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym*

8) Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych

Emitent prowadzi działalność z wykorzystaniem finansowania dłużnego, w szczególności kredytów bankowych, leasingu oraz faktoringu, oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową. Ewentualny wzrost stóp procentowych może więc przyczynić się do zwiększenia kosztów obsługi finansowania, a w konsekwencji do obniżenia wyniku finansowego Emitenta oraz pogorszenia efektywności finansowej realizowanych inwestycji. Ryzyko to zostało częściowo ograniczone w przypadku kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w ING Banku Śląskim S.A. na refinansowanie kredytów na zakup maszyn i urządzeń oraz na zakup nieruchomości, zaciągniętych poprzednio w Alior Bank S.A. W związku z umowami kredytowymi zawartymi z Alior Bank S.A., Emitent zawarł w Alior Bank S.A. na okres pięciu lat kontrakty IRS (Interest Rate Swap), konwertujące oprocentowanie zmienne wynikające z umów kredytowych na oprocentowanie stałe. Pomimo refinansowania kredytów, kontrakty IRS w Alior Bank S.A. pozostały otwarte.

9) Ryzyko związane z awarią sprzętu i urządzeń wykorzystywanych w działalności Emitenta

Działalność Emitenta opiera się w szczególności na prawidłowo działających urządzeniach poligraficznych i sprzęcie komputerowym. W ramach prowadzonej działalności Emitent zobowiązany jest do zapewnienia terminowości wykonywania zamówień. Zaistnienie poważnej awarii urządzeń poligraficznych, istotne zniszczenie lub utrata części lub całości majątku trwałego należącego do Emitenta, może spowodować czasowe lub długotrwałe wstrzymanie produkcji i trudności w realizacji usług. Przerwa w produkcji może spowodować niemożność terminowego wykonania aktualnych umów, a nawet utratę posiadanych kontraktów, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Część urządzeń posiada tzw. back-up, czyli inne urządzenie, które jest w stanie zastąpić część lub całość procesów produkcyjnych, które pierwotnie były wykonywane na innym urządzeniu. Ponadto w celu wyeliminowania negatywnych skutków awarii i innych nieplanowanych przestojów Spółka systematycznie inwestuje w nowe urządzenia objęte okresem gwarancyjnym, nabywa urządzenia wielofunkcyjne oraz zawiera odpowiednie umowy serwisowe. Spółka ogranicza ryzyko również poprzez ubezpieczenie majątku.

10) Ryzyko związane z utratą odbiorców

Spółka minimalizuje ryzyko poprzez systematyczną dywersyfikację grupy odbiorców (obecnie około dwa tysiące podmiotów) oraz dywersyfikację rynków prowadzenia działalności. Pozwala to uniezależnić się od koniunktury w określonych branżach lub poszczególnych krajach. W roku 2017 z żadnym z klientów Spółka nie zrealizowała więcej niż 5% przychodów ze sprzedaży. Współpraca z kilkoma podmiotami jest jednak istotna z punktu widzenia działalności Emitenta, a ich ewentualna utrata z jakiegokolwiek powodu do czasu znalezienia nowych, mogłaby negatywnie wpłynąć na poziom przychodów oraz wyniki finansowe Emitenta. Realnym zagrożeniem, które może doprowadzić do utraty części odbiorców jest (i) oferowanie cen dumpingowych przez wybrane podmioty konkurencyjne lub (ii) kradzież bazy klientów lub jej nieuprawnione wykorzystanie przez obecnych lub byłych pracowników.

11) Ryzyko utraty zaufania kontrahentów

Spółka buduje zaufanie swoich odbiorców dokładając wszelkich starań, aby jej usługi były realizowane zgodnie z zawartymi umowami, terminowo, z należytą starannością i wysoką jakością oraz spełniały oczekiwania klienta. Istnieje ryzyko, że pomimo podejmowanych działań nastąpi utrata zaufania kontrahentów wobec Spółki, która przełoży się na zmniejszenie liczby podmiotów zainteresowanych współpracą, co z kolei spowoduje spadek przychodów i pogorszenie wyników finansowych. Spółka prowadzi systematyczne działania mające na celu wzmocnienie swojego wizerunku, jako podmiotu charakteryzującego się rzetelnością, elastycznością w dostosowaniu się do potrzeb odbiorców oraz profesjonalizmem w wykonywanych usługach.

12) Ryzyko wynikające z korzystania z podwykonawców

Przy części prac związanych z realizacją zleceń (wykończenia wydruków oraz montaż gotowych produktów) Spółka korzysta z usług podwykonawców. Nie można wykluczyć, że dostępność usług poszczególnych podwykonawców ulegnie ograniczeniu w przyszłości lub że jakość, w tym terminowość, oferowanych przez podwykonawców usług ulegnie obniżeniu. W celu zapobieżenia realizacji ww. ryzyk Spółka stara się utrzymywać kontakty z wieloma podmiotami świadczącymi usługi podwykonawcze oraz systematycznie monitoruje jakość dostarczanych usług.

13) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i państw, do których Emitent sprzedaje swoje produkty

Działalność Emitenta uzależniona jest od ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce oraz w państwach europejskich, do których Emitent sprzedaje swoje usługi. Na działalność Emitenta wpływ ma przede wszystkim tempo wzrostu PKB, poziom wydatków na reklamę oraz wielkość nakładów inwestycyjnych w gospodarce.

14) Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej

Działalność Spółki w dużym stopniu uzależniona jest od wiedzy, umiejętności i doświadczenia kluczowych pracowników oraz kadry zarządzającej. W związku z tym, ewentualna utrata członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na skuteczność i efektywność działania przedsiębiorstwa oraz jakość świadczonych usług, co z kolei mogłoby doprowadzić do przynajmniej częściowej utraty portfela zamówień i pogorszenia wyników finansowych Spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent stosuje długofalową politykę zatrudnienia opartą o konkurencyjny system wynagradzania, systematycznie dostosowywany do zmieniających się warunków rynkowych.

15) Ryzyko związane ze strukturą Zarządu

Członkami Zarządu Spółki są jej założyciele. Powoduje to silny związek między sferą właścicielską i działalnością operacyjną Spółki. Naturalną konsekwencją takiego modelu biznesowego jest szeroka wiedza członków Zarządu Spółki o realiach rynku poligraficznego i wszystkich aspektach działalności Emitenta. W razie zmiany kontroli nad Spółką może nastąpić zmiana w składzie Zarządu, a jego nowi członkowie mogą nie dysponować rozległą wiedzą na temat działalności Spółki, co wydłuży czas potrzebny do osiągnięcia podobnej efektywności pracy w porównaniu do obecnych członków Zarządu.

16) Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w wynajmowanych lokalach użytkowych

Z wyjątkiem zakładu cyfrowego wytwarzania etykiet, części powierzchni wykorzystywanej do finalnej obróbki (wykańczania) wydruków oraz części powierzchni magazynowej, Spółka prowadzi działalność w wynajmowanych powierzchniach użytkowych - biurowych i produkcyjnych. Umowy najmu zostały zawarte na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania umów zasadniczo z dwu- lub trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. Istnieje zatem ryzyko wypowiedzenia lub natychmiastowego rozwiązania umów najmu, co wymusiłoby na Spółce przeniesienie biur lub działalności produkcyjnej przedsiębiorstwa w

inne miejsce, a to z kolei mogłoby skutkować spadkiem sprawności organizacyjnej lub czasowym wstrzymaniem działalności i mogło mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta. W celu ograniczenia ww. ryzyka w przyszłości, w 2015 roku Emitent nabył nieruchomości, na której prowadzi obecnie prace modernizacyjne jednej z istniejących hal oraz budowę pierwszego etapu własnego nowego zakładu produkcyjnego. Zakończenie obu inwestycji przewidziano na rok 2018.

17) Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Emitent dokonuje sprzedaży produktów i usług oraz udziela na nie gwarancji jakości. Istnieje możliwość podnoszenia roszczeń przez klientów z tytułu rękojmi lub gwarancji w związku z odpowiedzialnością Emitenta za wady produktów lub ich nienależytej jakości. Treść i zakres potencjalnych roszczeń regulują zapisy regulaminu stanowiącego o relacjach Spółki z jej klientami, przepisy Kodeksu cywilnego i innych obowiązujących przepisów prawa.

18) Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład akcjonariatu Spółki wchodzi osoby pełniące funkcje w Zarządzie Spółki. Główni akcjonariusze a zarazem członkowie Zarządu - panowie Krzysztof Fryc i Wiesław Niedzielski posiadają łącznie 3.310.994 akcji uprawniających łącznie do 91,6% kapitału oraz 95,2% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze ci będą mieć zatem bezpośrednio znaczący wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia oraz realizację strategii rozwoju Emitenta. Znaczący udział w ogólnej liczbie głosów pozwala na faktyczną kontrolę decyzji podejmowanych w Spółce, co w konsekwencji może ograniczyć wpływ mniejszościowych akcjonariuszy na strukturę i zarządzanie Spółką. Inwestorzy powinni zatem wziąć pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie decyzji przez Walne Zgromadzenie.

Przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Głównymi celami w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które realizuje Spółka, są:

- (i) zabezpieczenie bazy kapitałowej odpowiedniej do skali działalności,
- (ii) zarządzanie płynnością,
- (iii) zarządzanie ryzykiem walutowym,
- (iv) zarządzanie ryzykiem stóp procentowych.

Ad. (i)

Mając na uwadze rosnącą skalę działalności, rozumianą zarówno jako wzrost obrotów i zapotrzebowania na kapitał obrotowy, jak i potrzeby inwestycyjne, rokrocznie Zarząd Spółki rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu pozostawianie całości wypracowanego zysku w Spółce. Równolegle systematycznie powiększana jest skala łącznego finansowania kapitałem obcym, w szczególności kredytem bankowym i kupieckim, leasingiem oraz faktoringiem.

W ocenie Zarządu posiadane zasoby kapitałowe, w tym przyznane lecz niewykorzystane jeszcze kredyty bankowe, są adekwatne do prowadzonej obecnie skali działalności oraz planowanych inwestycji, w tym do sfinansowania budowy pierwszego etapu nowego zakładu produkcyjnego.

Ad. (ii)

Jednym z działań mających na celu ograniczenie ryzyka utraty płynności było zawarcie w maju 2016 roku umowy ubezpieczenia należności handlowych z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes S.A. Niezależnie od zawartej umowy, Spółka prowadziła i prowadzi systematyczny monitoring terminowości spływu należności. Z racji upływu ważności ww. umowy w dniu 31 marca 2018 roku, w marcu lub kwietniu 2018 roku Spółka podejmie

decyzję o kontynuacji współpracy z TU Euler Hermes S.A. lub nawiązaniu współpracy z innym podmiotem.

Niezależnie od systematycznego monitorowania sytuacji płynnościowej, Emitent posiada dostęp do linii kredytowej w ING Banku Śląskim S.A. z limitem 6,0 mln zł, służącej wyrównywaniu bieżących krótkookresowych niedoborów płynnościowych. Na koniec roku 2017 wykorzystanie limitu wynosiło około 97%, przy jednoczesnym wysokim poziomie środków pieniężnych w walucie (4.895 tys. zł).

Dodatkowo, w grudniu 2017 roku Spółka automatycznie przedłużyła z Coface Poland Factoring Sp. z o.o. umowę dotyczącą finansowania faktoringiem bez regresu, z limitem 3,0 mln zł. Należności objęte faktoringiem są ubezpieczone w Towarzystwie Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. W roku 2017 Spółka planowała pozyskać zgodę na rozliczanie się z wykorzystaniem faktoringu wśród jak największej grupy odbiorców zagranicznych, jednak rozdrobnienie klientów mogących zostać objętymi faktoringiem oraz brak woli złożenia oświadczeń o wyrażeniu zgody na tę formę rozliczeń przez wielu klientów wymaga ponownej analizy efektywności faktoringu, jako narzędzia służącego utrzymywaniu płynności przez Spółkę.

Posiadane przez Spółkę źródła finansowania kapitału obrotowego Zarząd uznaje za wystarczające dla zachowania płynności bieżącej, adekwatne do skali i warunków prowadzonej działalności. Zarząd zwraca jednak uwagę, że dalszy dynamiczny rozwój działalności bez zwiększenia limitów finansowania obrotowego lub zwiększenia kapitału własnego może napotkać ograniczenia, m. in. ze względu na brak możliwości zaangażowania środków w odpowiednie ilościowo zapasy materiałów do produkcji lub wyrobów gotowych. Jednocześnie, mając na uwadze generowane przepływy z działalności operacyjnej oraz poziom amortyzacji, Zarząd nie widzi ryzyka wystąpienia problemów obsługi posiadanego i planowanego zadłużenia.

Ad. (iii)

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent wykorzystuje naturalny hedging i dokonuje zakupu części materiałów i usług płacąc za nie walutami obcymi. Hedging naturalny pokrywał w roku 2017 około 29% przychodów realizowanych w walucie obcej (23% przychodów ze sprzedaży ogółem).

Spółka systematycznie zawiera również umowy zakupu walutowych kontraktów terminowych, które w roku 2017 pokrywały średnio 40-60% przychodów realizowanych w euro i funtach brytyjskich. Na dzień niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada otwartych pozycji walutowych zabezpieczających sprzedaż.

W roku 2017 poziom zabezpieczenia kosztów importu był zróżnicowany. Na dzień niniejszego sprawozdania poziom zabezpieczenia kosztów importu na rok 2018 wynosi pomiędzy 80% a 90% szacowanych kosztów zakupu materiałów za granicą.

Ze względu na rodzaj stosowanych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe (m. in. opcje waniliowe i barierowe), Spółka nie stosuje i nie może stosować rachunkowości zabezpieczeń.

Ad. (iv)

Zabezpieczając się przed ryzykiem stóp procentowych Spółka dywersyfikuje koszty finansowania obcego na stałe i zmienne. Ryzyko to zostało częściowo ograniczone w przypadku kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w ING Banku Śląskim S.A. na refinansowanie kredytów na zakup maszyn i urządzeń oraz na zakup nieruchomości, zaciągniętych poprzednio w Alior Bank S.A. W związku z umowami kredytowymi zawartymi z Alior Bank S.A. Emitent zawarł w Alior Bank S.A. na okres pięciu lat kontrakty IRS (Interest Rate Swap), konwertujące oprocentowanie zmienne wynikające z umów kredytowych na oprocentowanie stałe. Pomimo refinansowania kredytów, kontrakty IRS w Alior Bank S.A. pozostały otwarte.

W tych dwóch przypadkach Emitent zawarł na okres pięciu lat kontrakty IRS (*Interest Rate Swap*), konwertujące oprocentowanie zmienne wynikające z umów kredytowych na oprocentowanie stałe.

Ocena uzyskiwanych efektów

W 2017 roku Spółka podejmowała działania mające na celu dalszą dywersyfikację produktów, klientów oraz rynków prowadzenia działalności. W szczególności rozwijała działalność w segmentach opakowań i standów z tektury falistej oraz cyfrowej produkcji etykiet. Celem nadrzędnym podejmowanych działań jest wzrost skali działalności w powiązaniu z uniezależnieniem Spółki od koniunktury w określonych branżach lub poszczególnych krajach oraz osiąganie synergii pomiędzy poszczególnymi obszarami działalności.

W 2017 roku Spółka osiągnęła rentowność sprzedaży na poziomie 2,8%. Niższa niż przed rokiem wartość wskaźnika (3,6% w roku 2016) była efektem wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, na co kluczowy wpływ miały:

- realizacja szeregu działań rozwojowych, w szczególności kontynuacja rozwoju działalności w segmentach opakowań i standów z tektury oraz cyfrowego druku etykiet, które w roku 2017 przyniosły przychody i wyniki niższe od pierwotnie zakładanych, w szczególności w segmencie opakowań i standów, którego strata operacyjna w roku 2017 wyniosła -1.091 tys. zł,
- testy nowych maszyn i urządzeń do druku cyfrowego, szacowane przez Zarząd na około 350 tys. zł,
- rosnące koszty wynagrodzeń we wszystkich segmentach działalności i na wszystkich rodzajach stanowisk, przy czym najwyższy wzrost procentowy odnotowano na stanowiskach produkcyjnych,
- niekorzystny kurs walut obcych, szczególnie kurs PLN/EUR, który był w roku 2017 – średnio – o ok.11 groszy niższy, niż w roku 2016, co przełożyło się na niższe przychody ze sprzedaży.

Relacja kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży była w roku 2017 nieco lepsza niż rok wcześniej. Dla kosztów sprzedaży było to 18,1% w roku 2017 przy 18,7% w roku 2016, a dla kosztów ogólnego zarządu 6,8% w roku 2017 wobec 6,9% w roku 2016.

Rentowność netto w 2017 roku wyniosła 4,1%, przy 3,0% rok wcześniej. Wyższy wskaźnik był przede wszystkim efektem wyników na realizacji nabytych w roku 2016 instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko, zrealizowanych przez Spółkę głównie w pierwszej połowie 2017 roku, oraz znacząco niższej, niż rok wcześniej, straty operacyjnej wygenerowanej przez segment etykiet cyfrowych.

Postępowania toczące się przed Sądami oraz postępowania egzekucyjne

W roku 2017 Spółka była stroną 32 spraw sądowych, postępowań egzekucyjnych oraz postępowań upadłościowych dłużników, w których występowała z roszczeniami o zapłatę. Łączna kwota należności głównych Spółki będących przedmiotem postępowań sądowych, egzekucyjnych i upadłościowych w 2017 roku wyniosła 552 tys. zł. W stosunku do Spółki nie była prowadzona egzekucja. Spółka nie prowadziła postępowań sądowych, arbitrażowych ani administracyjnych, w których wartość przedmiotu sporu liczona jednostkowo lub łącznie spełniałaby kryterium istotności, czyli co najmniej 10% jej kapitałów własnych.

Informacja o oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

5) Zatrudnienie w Spółce w okresie sprawozdawczym

Średnie zatrudnienie w roku 2017 wynosiło 225 pracowników, przy 242 w roku 2016. Na koniec roku 2017 zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 229 osób, przy 230 na koniec roku 2016.

W związku z przeprowadzonym na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2017 wydzieleniem i wydzierżawieniem części przedsiębiorstwa, o czym szerzej mowa w pkt. 11 *Informacje pozostałe*, stan zatrudnienia między latami 2017 i 2016 nie jest porównywalny.

Na koniec 2017 roku wśród pracowników Spółki dominowały osoby z wykształceniem wyższym inżynierskim i magisterskim. Kolejną grupę stanowiły osoby z wykształceniem średnim. Osoby z wykształceniem zawodowym lub podstawowym stanowiły najmniejszą grupę zatrudnionych.

Wszystkie osoby zatrudnione w Spółce posiadają odpowiednie przygotowanie praktyczne i merytoryczne do wykonywania swoich zadań. W roku objętym sprawozdaniem działania Spółki ukierunkowane były na powiększenie zespołu pracowników o osoby z doświadczeniem w poszczególnych nowo uruchamianych technologiach. W ocenie Zarządu działania te przyniosły spodziewane efekty.

6) Obsługa księgową

Od 1 stycznia 2014 r. obsługa księgową prowadzona jest przez podmiot zewnętrzny – SWGK Księgowość Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

7) Obsługa prawną

Konsultacje prawne dokonywane są na mocy stałej umowy współpracy z kancelarią CONSILIUM Kancelaria Radcy Prawnego Jacek Wielopolski z siedzibą w Poznaniu.

W roku 2017 Spółka współpracowała również z Kancelarią CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni z siedzibą w Poznaniu, jako doradcą w zakresie obsługi prawnej w aspektach związanych z funkcjonowaniem Spółki na rynku kapitałowym, oraz Euler Hermes Collections Sp. z o.o. w zakresie windykacji należności.

8) Planowane działania

Głównym celem działań zaplanowanych na rok 2018 jest dalszy rozwój sprzedaży obecnej oferty produktowej, przede wszystkim w oparciu o zasoby ludzkie i technologiczne posiadane w Spółce na koniec 2017 roku. W tym obszarze Spółka planuje w szczególności poniższe działania.

- Zwiększenie skali sprzedaży etykiet wytwarzanych cyfrowo poprzez nasilenie działań sprzedażowych skierowanych do przemysłu oraz producentów wyrobów sprzedawanych detalicznie, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Istotne zwiększenie sprzedaży w tym zakresie wymaga zwiększenia parku maszynowego, wobec czego w marcu 2018 roku Spółka zakupiła ze środków własnych używaną maszynę do cyfrowego druku etykiet Jetrion 4800, z której wydruki będą podlegały obróbce na posiadanych urządzeniach wycinających, tj. laserze i sztancy semirotacyjnej.
- Dalsze zwiększanie wartości sprzedaży opakowań oraz standów z tektury w Polsce oraz rozwijanie sprzedaży wyrobów o wysokim stopniu przetworzenia na rynkach zagranicznych w oparciu o istniejący park maszyn i urządzeń. Celem Spółki jest ustabilizowanie przychodów w tym segmencie na poziomie około 1.000 tys. zł miesięcznie. Do końca pierwszego półrocza 2018 roku Zarząd przeanalizuje działalność segmentu w roku 2018 i możliwości jego rozwoju oraz podejmie decyzje odnośnie zasad jego dalszego funkcjonowania.
- Zwiększanie skali sprzedaży wyrobów z obszaru druku cyfrowego wielkoformatowego na obecnych rynkach geograficznych, zarówno poprzez pozyskiwanie nowych klientów, jak i zwiększanie sprzedaży do klientów dotychczasowych.

- Ze względu na postępującą presję na marżę, w 2018 roku Spółka planuje przegląd rentowności poszczególnych klientów pod kątem optymalizacji dochodowości.
- Dalsze usprawnianie procesów produkcyjnych i zaopatrzeniowych pod kątem optymalizacji wykorzystania materiałów produkcyjnych i transportu.

Prócz powyższego, Spółka będzie prowadziła działania związane z budową własnego zakładu produkcyjnego, opisane w pkt. *Przewidywana sytuacja finansowa*, oraz wdrożeniem systemu ERP – na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd przewiduje zakończenie wdrożenia na drugą połowę 2018 roku.

9) Informacja o zdarzeniach po dacie bilansowej

W dniu 9 stycznia 2018 roku Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (dalej PKO BP S.A.) umowę kredytu inwestycyjnego w wysokości 3.000,0 tys. zł w celu sfinansowania nabycia wielofunkcyjnego urządzenia poligraficznego, mającego zastosowanie zarówno do druku na materiałach rolowych, jak i płaskich. Kredyt został udzielony do dnia 31 maja 2023 roku. Szczegóły przedstawiono w raporcie bieżącym nr 2/2018 z dnia 9 stycznia 2018 roku.

W dniu 2 lutego 2018 roku zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. aneks do umowy kredytu inwestycyjnego nr 885/2017/00001150/00, o zawarciu której informował raportem bieżącym 20/2017 w dniu 6 czerwca 2017 roku. Na mocy podpisanego aneksu zwiększeniu uległa wartość maksymalnego zadłużenia z 9.200 tys. do 10.200 tys. zł. Szczegóły przedstawiono w raporcie bieżącym nr 4/2018 z dnia 4 lutego 2018 roku.

10) Wskaźniki finansowe i niefinansowe dotyczące Spółki – Alternatywne Pomiar Wyników

Zarząd Emitenta ocenia wyniki Spółki za pomocą wartości wynikających wprost ze sprawozdania finansowego oraz za pomocą Alternatywnych Pomiarów Wyników, które nie pochodzą ze sprawozdania finansowego, a zostały jedynie obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w sprawozdaniu finansowym.

Przedstawione poniżej Alternatywne Pomiar Wyników nie są wymagane przez lub obliczone zgodnie z Ustawą o rachunkowości i nie podlegają badaniu, ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Wartości Alternatywnych Pomiarów Wyników powinny być zatem traktowane jedynie jako mierniki dodatkowe, nie zaś zastępować informacje finansowe sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Alternatywne Pomiar Wyników mogą nie być porównywalne z innymi podobnie nazwanymi wskaźnikami stosowanymi przez inne spółki. Z uwagi na uznaniowość definiowania i wyliczania Alternatywnych Pomiarów Wyników przez Spółkę i przez inne spółki należy zachować ostrożność przy porównaniu tych wskaźników z podobnymi wskaźnikami wykazywanymi przez inne spółki.

Wartość	Opis	2017	2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów,		64 367 295,58	48 969 952,52
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		2 737 595,57	2 323 928,99
Zysk (strata) netto		2 609 394,47	1 467 022,20
Amortyzacja		3 541 111,88	2 932 058,43
Zadłużenie finansowe		14 442 361,40	14 040 298,14
EBITDA	Zysk (strata) na działalności operacyjnej + Amortyzacja	6 278 707,45	5 255 987,42
Rentowność EBITDA	EBITDA / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9,8%	10,7%
Rentoność netto	Zysk (strata) netto / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4,1%	3,0%
Zadłużenie finansowe / EBITDA	Zadłużenie finansowe / EBITDA	2,30	2,67

11) Informacje pozostałe

W roku 2017 Spółka:

- nie zawierała z podmiotami powiązаныmi umów, których treść lub parametry odbiegałyby od warunków rynkowych. Wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawiono w Nocie 55 do sprawozdania finansowego,
- nie zaciągała pożyczek, ani nie udzielała pożyczek,
- nie wypowiedziała jakichkolwiek umów dotyczących kredytów i pożyczek, ani umów takowych Spółce nie wypowiedziano; w 2017 roku Spółka rozwiązała umowy kredytowe łączące Spółkę z Alior Bank S.A. – udzielone na ich podstawie kredyty zostały zrefinansowane (sptacone) z kredytów udzielonych Spółce przez ING Bank Śląski S.A., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 20/2017 w dniu 6 czerwca 2017 roku,
- nie udzielała poręczeń ani gwarancji ani nie była beneficjentem gwarancji lub poręczeń udzielonych przez inne podmioty.
- nie nabywała akcji własnych,
- nie dokonywała zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem, za wyjątkiem wydzierżawienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2017 w dniu 7 kwietnia 2017 roku,
- nie zawierała jakichkolwiek umów z osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska,
- nie posiadała powiązań organizacyjnych ani kapitałowych z innymi podmiotami krajowymi ani zagranicznymi, istotnych z punktu widzenia wartości i znaczenia gospodarczego,
- nie wydatkowała środków na zakup aktywów o charakterze inwestycyjnym.

Spółce nie są znane jakiegokolwiek umowy, w wyniku realizacji których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

Spółka nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur lub świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających lub nadzorujących.

W 2017 roku w Spółce nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych, tj. skierowanych do wszystkich pracowników. Zgodnie z uchwałą nr 14 WZ Spółki z 30 czerwca 2015 roku, w Spółce wdrożono program motywacyjny, skierowany do członków Zarządu oraz kluczowych pracowników i współpracowników. Zgodnie z przyjętą uchwałą, na potrzeby programu motywacyjnego Spółka wyemitowała 75.000 akcji serii E do zaoferowania w latach 2016, 2017 i 2018 za wyniki wypracowane w latach 2015, 2016 i 2017. Akcje do zaoferowania w roku 2016 i 2017 zostały nabyte przez osoby wskazane. Cena obejmowania akcji w programie motywacyjnym jest równa ich cenie emisyjnej, tj. wynosi 1,00 zł.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2017.

Umowa Spółki z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 8 czerwca 2017 roku. Przedmiotem umowy jest przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych za lata 2017 i 2018 oraz badanie sprawozdań finansowych za lata 2017 i 2018. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu badającego sprawozdania finansowe Spółki za lata 2016 i 2017 została zawarta w Nocie nr 53 do sprawozdania finansowego.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Labo Print S.A. w roku 2017.

Poznań, 29 marca 2018 roku

Krzysztof Fryc
Prezes Zarządu



Wiesław Niedzielski
Wiceprezes Zarządu

