

MEDIAN POLSKA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności za 2018 rok
w okresie od 1. stycznia do 31. grudnia 2018 r.



Mysłowice, dn. 30. maja 2018 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2018 ROKU

1. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania z działalności jednostki

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Median Polska S.A. w 2017 r. zostało sporządzone na podstawie art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591 z późn. zm.).

2. Podstawowe informacje o spółce

Spółka Median Polska S.A. z siedzibą w Mysłowicach (dalej: „Emitent, „Spółka”) została utworzona na mocy uchwały o przekształceniu Spółki Median Polska sp. z o.o. w Median Polska S.A. z dnia 23 lutego 2011 roku.

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 22 kwietnia 2011 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000384510.

Spółka działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także na podstawie Statutu i wewnętrznie uchwalonych regulaminów.

Tabela 1 – Podstawowe dane Emitenta

Firma:	MEDIAN POLSKA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Mysłowice
Adres:	ul. Topolowa 1, 41-404 Mysłowice
Telefon:	+48 32 318 27 23 – 32
Faks:	+48 32 223 84 68
Adres poczty elektronicznej:	neschen@medianpolska.pl
Adres strony internetowej:	www.medianpolska.pl
NIP:	634-23-51-875
REGON:	014947817
KRS:	0000384510

Źródło: Emitent

Median Polska S.A. jest firmą technologiczną, która specjalizuje się w czterech obszarach: innowacyjnych rozwiązaniach dla zbiorów bibliotek i archiwów, a także materiałów dla kryminalistyki, produkcji mediów graficznych oraz sprzedaży systemów wystawienniczych. Spółka wyposażona jest w działy produkcji i sprzedaży technologii renowacji i konserwacji druku, mediów do druku wielkoformatowego, systemów wystawienniczych, lakierowania powierzchni miękkich oraz dział rozwoju.

W strukturze przychodów spółki kolejno największy udział mają: media graficzne, produkty i usługi dla Bibliotek i Archiwów oraz systemy wystawiennicze.

Median Polska S.A. na rynku renowacji i konserwacji starodruków oferuje szeroką paletę produktów oraz usług, skierowaną głównie do instytucji publicznych. Z usług firmy korzystają tacy klienci, jak: Rectus – Wesoła, Profilab Lep sp. z o. o., Graphic S.A., Seepoint sp. z o.o., Archiwa Państwowe, Copyland sp. z o.o., Agencja Reklamowa „PRESTIGE”, Opinion Strefa druku sp. z o.o., Labo Print S.A., Wielki Format Janicka, Kasprzyk sp. jawna i inne.

2.1. Informacja o ogólnej liczbie akcji w spółce oraz o strukturze akcjonariatu

Tabela 2 – Liczba akcji w spółce i liczba głosów z tych akcji

Seria akcji	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Procentowy udział w głosach na WZ
A1	6 845 000	77,21%	6 845 000	77,21%
A2	255 000	2,88%	255 000	2,88%
B	790 000	8,91%	790 000	8,91%
C	975 170	11,00%	975 170	11,00%
RAZEM (A1, A2, B, C)	8 865 170	100,00%	8 865 170	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 3 – Struktura akcjonariatu Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Procentowy udział w głosach na WZ
Tomasz Serafin	6 845 000	77,21%	6 845 000	77,21%
Pozostali	2 020 170	22,79%	2 020 170	22,79%
RAZEM	8 865 170	100,00%	8 865 170	100,00%

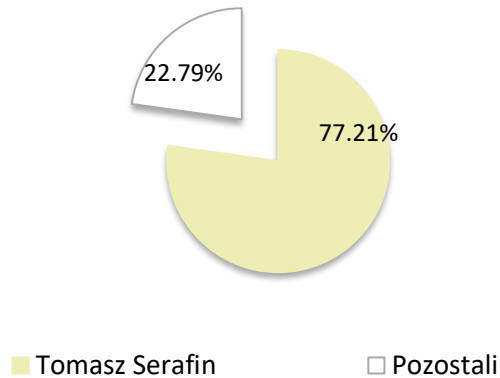
Źródło: Emitent

Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zgodnie

z zawiadomieniami akcjonariuszy z art. 69 ustawy o ofercie publicznej oraz raportami ESPI odnośnie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta).

Wykres 1 – Graficzne przedstawienie struktury akcjonariatu Emitenta

Udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZ



Źródło: Emitent

2.2. Zarząd

Tabela 4 – Zarząd Spółki

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Tomasz Serafin	Prezes Zarządu	23.04.2017	22.04.2020*

Źródło: Emitent

*W dniu 23. kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Tomasza Serafina na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki na kolejną trzyletnią kadencję, obejmującą okres od 23.04.2017 do 22.04.2020 roku.

Powyższą informację Emitent opublikował raportem bieżącym EBI nr 4/2014 w dn. 25. kwietnia 2017 roku.

2.3. Rada Nadzorcza

Tabela 5 – Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Kadencja	
		Od	Do
Marek Ilukowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2016	27.06.2021
Ewa Paluch	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2016	27.06.2021
Katarzyna Adamczyk	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2016	27.06.2021
Martyna Serafin	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2016	27.06.2021
Marcin Wilk	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2016	27.06.2021

Źródło: Emitent

W dniu 27 czerwca 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, które podjęło uchwały nr 18, 19, 20, 21 i 22, na mocy których do składu Rady Nadzorczej Spółki, na pięcioletnią kadencję zostały powołane osoby wymienione w powyższej tabeli.

2.4. Poziom zatrudnienia w Spółce

W 2018 roku średnioroczne zatrudnienie w Spółce wynosiło 6 osób.

Tabela 6 – Pracownicy zatrudnieni przez Emitenta w pełnym wymiarze według stanowisk pracy

Stanowiska	Liczba zatrudnionych	
	2018	2017
Pracownicy umysłowi	2	2
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	5	4

Źródło: Emitent

2.5. Wynagrodzenie organów zarządzających i nadzorczych w Spółce

Tabela 7 – Informacje o wynagrodzeniach łącznie z wynagrodzeniem z zysku w 2018 roku

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie ogółem [PLN]
Osoby należące do organów zarządzających	25 200,00
Osoby należące do organów nadzorczych	0,00

Źródło: Emitent

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

W analizowanym okresie tj. od stycznia do grudnia 2017 r. Spółka kontynuowała rozpoczęte rok wcześniej działania zmierzające do nawiązywania współpracy z nowymi kontrahentami, a także skupiła się na opracowaniu i wdrożeniu nowych produktów i usług do sprzedaży. Warto nadmienić, iż Spółka systematycznie prowadzi działania marketingowe oraz promocyjne w celu budowania rozpoznawalności marki „Median Polska” i jej produktów.

Zarząd uczestnicząc w różnego rodzaju konferencjach, szkoleniach czy eventach i festiwalach wstępuje się w głos kontrahentów, co również zaowocowało lepszym dostosowaniem oferty do oczekiwań partnerów biznesowych.

- *Rozwój oferty produktowej*

Spółka konsekwentnie i systematycznie od lat rozwija ofertę produktów i usług. Również w 2018 roku Emitent pozyskał nowe materiały. Rozwój oferty produktów i usług bezpośrednio wiąże się z nowymi technologiami. W związku z tym Zarząd Spółki prowadził intensywne rozmowy z obecnymi oraz nowymi dostawcami w celu ulepszenia posiadanych produktów i usług.

- *Zrealizowane istotne umowy i zamówienia*

Spółka w minionym roku 2018 r. rozpoczęła realizację umowy z spółką Salag Sp. z o.o Sp. k. z siedzibą w Suwałkach, której przedmiotem jest sprzedaż, dostawa oraz instalacja u kontrahenta urządzenia, tj. maszyny do frezowania. Za sprzedaż, dostawę i instalację powyższej maszyny do frezowania, Emitent otrzyma kwotę 3.900.000,00 zł

- *Działania o charakterze marketingowym i promocyjnym*

Zarząd Spółki, realizując politykę marketingową, prowadził w 2018 r. intensywne działania wizerunkowe m.in. na targach w Polsce oraz krajach Europy Zachodniej. Podjęte i realizowane działania wizerunkowe zostały również poparte, równoczesną akcją wizerunkową w internecie. Spółka w ramach demonstracji swoich produktów.

4. Przewidywany rozwój jednostki

Emitent w przyjętej strategii rozwoju oprócz umocnienia pozycji na rynkach wysoko marżowych w dziedzinie produktów zaawansowanych technologicznie w obszarze bibliotek i archiwów, mediów do druku wielkoformatowego oraz systemów prezentacyjnych, zamierza prowadzić ekspansywną politykę rozwoju.

Stabilizacja pozycji na wskazanych rynkach będzie realizowana poprzez posiadanie kompletnych, opatentowanych technologii do zabezpieczania nośników informacji (starodruki, druki wielkoformatowe, systemy wystawiennicze, lakierowanie).

Przyjęta przez Emitenta ekspansywna strategia rozwoju obejmuje następujące działania:

- Wprowadzanie nowych produktów na rynek

Emitent jako Spółka innowacyjno-technologiczna systematycznie stara się wprowadzać na rynek nowe produkty. Prowadzone badania we współpracy z ośrodkami naukowo-badawczymi pozwalają sądzić, iż poniesione nakłady finansowe umożliwią wdrożenie innowacyjnych rozwiązań w obszarach gospodarki, które na chwilę obecną nie są zagospodarowane lub konkurencja jest niewielka. Przykładem takich działań jest opracowanie odkwaszania starodruków, produkcja i opatentowanie folii Polygel, czy folia do termoizolacji, a także folia elektrostatyczna do oczyszczania dokumentów.

- Przejmowanie struktur handlowych

Emitent w celu zwiększenia sprzedaży produktów i usług w zakresie mediów graficznych oraz systemów wystawienniczych zamierza również w kolejnych latach stopniowo przejmować struktury handlowe konkurencji oraz nawiązywać współpracy przy sprzedaży krzyżowej (cross selling).

- Udział w konferencjach i targach produktowych dla klientów końcowych

Emitent jako Spółka specjalizująca się w produkcji i sprzedaży zaawansowanych technologicznie produktów, w przyjętej strategii rozwoju zamierza również w 2019 r. systematycznie budować świadomość klientów końcowych (klient detaliczny) w zakresie użyteczności oferowanych produktów i usług. W tym celu Emitent będzie stosował marketing bezpośredni (udział w konferencjach oraz targach tematycznych), gdzie będzie mógł dotrzeć do klientów zainteresowanych innowacyjnymi produktami w obszarze działalności Spółki.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W omawianym okresie Spółka nie uzyskała istotnych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

W 2018 roku Spółka wypracowała ponad 5,36 mln przychodów ze sprzedaży, przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie ok. 5,08 mln zł, na które składały się m.in. amortyzacja (111,2 tys. zł), zużycie materiałów i energii (2,2 mln zł), usługi obce (343,7 tys. zł), wynagrodzenia (149,4 tys.

zł), wartość sprzedanych towarów i materiałów (2,21 mln zł). W wyniku prowadzonych działań oraz poniesionych z tego tytułu kosztów, Spółka wypracowała w 2018 roku, zysk ze sprzedaży na poziomie 280 tys. zł. Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 147,6 tys. zł. Uwzględniając przychody i koszty finansowe oraz podatek dochodowy, należy wskazać iż, zysk netto Emitenta w 2018 roku wyniósł 154 tys. zł.

Analizując bilans Emitenta należy wskazać, iż aktywa trwałe na dzień 31.12.2018 r. wyniosły 2,31 mln zł. Kluczowym składnikiem aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe, takie jak: budynki, lokale (1,13 mln zł), grunty (807 tys. zł), środki transportu (211 tys. zł). Warto zaznaczyć, iż w 2018 r. Spółka nie posiadała należności długoterminowych oraz inwestycji długoterminowych. Jeśli zaś chodzi o aktywa obrotowe, które na dzień 31.12.2018 roku wyniosły 5,53 mln zł, składały się one głównie z zapasów (4,34 mln zł), należności krótkoterminowych (993,3 tys. zł) czy inwestycji krótkoterminowych (97,3 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2018 roku, aktywa razem wyniosły 7,84 mln zł. Po stronie pasywów, kapitał własny Emitenta na koniec roku wyniósł 4,61 mln zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ukształtowały się na poziomie 3,22 mln zł.

7. Nabycie udziałów (akcji) własnych

W 2018 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie nabywała akcji własnych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada akcji własnych.

8. Posiadane przez Emitenta oddziały (zakłady)

Siedziba Spółki znajduje się w Mysłowicach przy ul. Topolowej 1. Emitent nie posiada innych oddziałów.

9. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka

- Ryzyko związane z celami strategicznymi

Emitent w przyjętej strategii rozwoju zakłada dwutorowe działania, mające na celu z jednej strony kontynuację rozwoju na rynkach wysoko marżowych w obszarze produktów zaawansowanych technologicznie oraz z drugiej strony intensywny rozwój poprzez wprowadzanie nowych produktów na rynek, rozbudowę powierzchni magazynowej i floty samochodowej oraz podnoszenie wiedzy i umiejętności klientów, a także jakości komunikacji z nimi (konferencje, targi). Realizacja przyjętych założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od wielu czynników, w tym zdolności Spółki

do adaptacji do zmieniających się warunków na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność. Obszary aktywności Emitenta są słabo rozwinięte w Polsce, gdzie nie występuje duża konkurencja. Do kluczowych czynników mających wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta można zaliczyć popyt na towary i usługi oferowane przez Emitenta, koniunkturę gospodarczą, pojawienie się konkurencji, inflację, politykę fiskalną, możliwości pozyskiwania kapitału na inwestycje czy uzyskane wyniki prowadzonych badań. Istnieje ryzyko błędnej oceny sytuacji gospodarczej przez Emitenta oraz dobór nietrafnej strategii jego rozwoju. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania mające na celu dopasowanie strategii rozwoju do warunków rynkowych.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców

Emitent prowadzi działalność na rynku reklamy (media graficzne, systemy wystawiennicze), rynku konserwacji i renowacji starodruków oraz usług konfekcjonowania i lakierowania. Tym samym każdy obszar prowadzonej działalności wymaga współpracy z wieloma dostawcami, u których Spółka zaopatruje się w półprodukty i produkty, które są w późniejszym etapie wykorzystywane w produkcji i sprzedaży. Emitent w prowadzonej działalności współpracuje m.in. z podmiotami zagranicznymi, dla których pełni funkcję dystrybutora na rynku polskim. W związku z powyższym, w przypadku utraty któregokolwiek z kluczowych dostawców, istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji ekonomicznej Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki. W celu minimalizacji wskazanego wyżej ryzyka Emitent prowadzi politykę pozyskiwania alternatywnych źródeł dostaw produktów poprzez stały monitoring ofert od potencjalnych dostawców, którzy gotowi są podjąć współpracę z Emitentem. Spółka również dba o utrzymywanie dobrych relacji ze wszystkimi dostawcami, a w szczególności ze strategicznymi. Ponadto, Emitent poprzez wzajemny obrót mediami i usługami (m.in. konfekcjonowanie) nawiązuje szerszą współpracę z kluczowymi partnerami.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Emitent w prowadzonej działalności gospodarczej zajmuje się sprzedażą towarów i usług w kraju i za granicą. Współpraca z głównymi odbiorcami dotychczas przebiegała bez większych zastrzeżeń, jednakże nie można wykluczyć, iż w przyszłości może ulec pogorszeniu. W sytuacji rozwiązania umowy z którymkolwiek z tych odbiorców, istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie w krótkim czasie skompensować nowymi projektami utraty zleceń od głównych zleceniodawców, co może przełożyć się na ograniczenie przychodów Spółki. Konsekwencją ograniczenia przychodów może być

ograniczenie zakładanych poziomów zysku, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji celów strategicznych Spółki.

Powyższe zagrożenie jest minimalizowane poprzez utrzymywanie dobrych relacji z odbiorcami oraz świadczenie usług o jak najwyższej jakości, co dla zlecniodawców stanowi priorytetowe kryterium doboru kontrahentów. Dodatkowo Emitent prowadzi działalność także w innych obszarach, zapewniając tym samym dywersyfikację odbiorców, a tym samym i przychodów.

- Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Emitent w prowadzonej działalności podejmuje współpracę z podmiotami działającymi w różnych gałęziach gospodarki. Świadczone usługi oraz sprzedawane towary przez Emitenta na rzecz klientów wiążą się z wieloma czynnikami produkcji i sprzedaży, mogącymi powodować nienależyte wykonanie, nienależyty efekt podjętych czynności czy inne działania mogące doprowadzić do utraty zaufania klientów. W obszarze działalności Emitenta opinia wśród odbiorców, ich zaufanie oraz wysoka jakość sprzedawanych towarów i świadczonych usług pełnią ważną rolę przy pozyskiwaniu i podejmowaniu stałej współpracy z klientami. W przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki, Emitent narażony jest na ryzyko utraty zaufania klientów. Wystąpienie wskazanej sytuacji może wiązać się z istotnym ograniczeniem portfela odbiorców, a to z kolei może przełożyć się w istotny sposób na osiągnięte przez niego przychody ze sprzedaży. W celu ograniczenia wskazanego ryzyka Emitent dokłada wszelkich starań, aby świadczone na rzecz odbiorców usługi były jak najwyższej jakości.

- Ryzyko związane z umową kredytu na zakup nieruchomości

Emitent w sierpniu 2008 r. zaciągnął kredyt na zakup nieruchomości gruntowej w BRE Banku (obecnie mBank S.A.) w wysokości 250 000,00 EUR. Ostatnia rata kredytu przypada do spłaty na dzień 21 lipca 2023 r. Spółka spłaca rocznie raty na kwotę ok. 16 800 EUR. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, a stopą bazową jest stopa EURIBOR, która jest powiększona o marżę w wysokości 2,5%. W związku z powyższym nie można wykluczyć, iż w przyszłości mogą wystąpić zdarzenia, które mogą spowodować trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań wobec kredytodawcy. Jednym z takich zdarzeń jest sytuacja w której, znacząca zmiana międzybankowej stopy oprocentowania w strefie euro (EURIBOR) przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą rat zaciągniętych zobowiązań. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zmiany międzybankowej stopy procentowej w strefie euro. Spółka w celu minimalizacji ryzyka, prowadzi stały monitoring kształtowania się stopy EURIBOR oraz dostosowuje prowadzone działania do sytuacji rynkowej. Ponadto, Emitent przy planowaniu długoterminowej strategii rozwoju

dokonyuje szczegółowych analiz finansowych uwzględniających różne scenariusze kształtowania się stopy EURIBOR w przyszłości.

- Ryzyko związane z karami za niewykonanie umów handlowych

Emitent w swojej działalności współpracuje z szerokim gronem odbiorców, z którymi podpisuje szereg umów obejmujących wykonanie określonych usług świadczonych przez Emitenta. Umowy te nakładają na Emitenta szereg obowiązków, których niewykonanie lub nienależyte wykonanie może rodzić dla Spółki sankcje finansowe, a te w konsekwencji mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz spowodować zagrożenie zrealizowania zakładanych wyników finansowych. W celu ograniczenia wskazanego ryzyka Emitent dokłada wszelkich starań, aby świadczone na rzecz odbiorców usługi były jak najwyższej jakości.

- Ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi

W związku z zawieraniem przez Emitenta umowami jest on zobowiązany do świadczenia dodatkowych usług posprzedażowych w ramach wykonanych i sprzedawanych przez siebie urządzeń do laminowania i odkwaszania. Wskazane umowy nakładają na Spółkę obowiązek napraw gwarancyjnych, co w przypadku błędów w wykonaniu tych urządzeń może skutkować wzrostem kosztów finansowymi w przyszłych okresach i negatywnie wpływać na wyniki finansowe Spółki, a także na markę Spółki oraz jej odbiór na rynku przez klientów. Spółka dokłada wszelkich starań, aby oferowane przez nią urządzenia były najwyższej jakości i nie powodowały konieczności późniejszych napraw. W celu minimalizacji negatywnego wpływu ewentualnych napraw gwarancyjnych na wyniki finansowe Emitenta, Spółka tworzy również rezerwy w wysokości przewidywanych kosztów związanych z naprawami. W dotychczasowej działalności Spółki koszty napraw gwarancyjnych nie stanowiły znaczącej części wszystkich ponoszonych przez Emitenta kosztów. W ocenie Zarządu Emitenta wpływ przedmiotowego ryzyka na Spółkę jest minimalny.

- Ryzyko niepozyskania materiałów i urządzeń

Do prowadzenia działalności gospodarczej Spółka wykorzystuje materiały i urządzenia dostarczane lub produkowane przez inne podmioty. Prowadzona działalność na rynku m.in. starodruków, systemów wystawienniczych czy mediów graficznych jest w dużym stopniu uzależniona od pozyskanych materiałów i urządzeń. Istnieje tym samym ryzyko, że w przyszłości dostępność odpowiednich materiałów oraz urządzeń może się zmniejszyć, przez co mogą wzrosnąć ich ceny, a tym samym i koszty działalności Emitenta. Powyższa sytuacja mogłaby skutkować niemożliwością wywiązania się z podpisanymi przez Spółkę umów oraz negatywnie wpłynąć na wynik finansowy oraz

wizerunek Emitenta. Spółka, aby ograniczyć przedmiotowe ryzyko, zdywersyfikowała źródła zaopatrzenia w materiały i urządzenia poprzez współpracę z wieloma renomowanymi producentami.

- Ryzyko walutowe

Koszty działalności Emitenta uzależnione są od cen nabytych materiałów i towarów, które potem wykorzystywane są do produkcji i sprzedaży towarów zamieszczonych w ofercie Emitenta. Poziomy tych cen zależne są z kolei od sytuacji na rynkach międzynarodowych oraz od kształtowania się kursów walut obcych.

Ponadto, Emitent poprzez świadczenie usług, głównie konfekcjonowania (cięcie, pakowanie, foliowanie, itp.), na rzecz kontrahenta z krajów wspólnotowych (Niemcy) i sprzedaży towarów do krajów wspólnotowych i poza granice wspólnoty również uzależniony jest od wskazanych wyżej czynników. Dodatkowo Emitent importuje towary z krajów Unii Europejskiej oraz z Chin. Prowadzona działalność niesie za sobą ryzyko walutowe. Istnieje prawdopodobieństwo, że niekorzystne zmiany kursów walut (EUR/PLN, GBP/PLN, CNY/PLN) mogą negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną Emitenta, a tym samym na końcowy wynik finansowy. W celu ograniczenia wyżej wskazanego ryzyka, Spółka dywersyfikuje źródła dostaw, monitoruje poziomy cen materiałów na zagranicznych rynkach, zwiększa kosztorysy projektów o prawdopodobny wzrost cen oraz stosuje strategię aktywnego zarządzania zapasami. Ponadto, Spółka starannie planuje rozliczenia z kontrahentami zagranicznymi, utrzymując 20% nadwyżkę importu w stosunku do eksportowanych usług (konfekcjonowanie) oraz rozlicza kontrakty w chwilach zawarcia, negocjując cenę (płatność gotówką w chwili zawarcia umowy pozwala Emitentowi uzyskać 2-4% dyskonta) i dostosowując ich warunki do obecnej sytuacji rynkowej. Emitent stale monitoruje sytuację na rynku walutowym, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania na rynku walutowym.

- Ryzyko związane z zapasami

Działalność prowadzona przez Emitenta wymaga utrzymywania niezbędnej wielkości zapasów, wykorzystywanych w produkcji oraz handlu. Emitent utrzymuje zapasy na istotnym poziomie (na dzień 31.12.2018 r. poziom zapasów wyniósł 4,34 mln zł) w celu zapewnienia krótkich terminów dostaw do klientów oraz utrzymania ciągłości produkcji. Istnieje ryzyko, że część zapasów utrzymywanych przez Emitenta może okazać się zapasami trudno zbywalnymi, a w konsekwencji może rodzić konieczność dokonania odpisów aktualizacyjnych na utratę ich wartości w okresach przyszłych. Zagrożenie utraty wartości zapasów jest jednak niewielkie, ponieważ magazynowany towar posiada bardzo długi okres przydatności i nie jest narażony w krótkim okresie czasu na zmiany trendów rynkowych. Ponadto poprzez szeroki zakres świadczonych usług Emitent może wykorzystać lub modyfikować posiadane zapasy według bieżących potrzeb.

- Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnej

Spółka posiada nowoczesne zaplecze technologiczne, które jest niezbędne w produkcji i świadczeniu usług przez Emitenta. Spółka wykorzystuje nowoczesny sprzęt, m.in. maszyny do lakierowania o szerokości natrysku 4 m. Awaria bądź zniszczenie któregokolwiek urządzenia wykorzystywanego przez Emitenta mogłoby skutkować czasowymi utrudnieniami w prowadzonej przez niego działalności oraz ewentualnymi roszczeniami ze strony klientów z tytułu niewywiązania się z warunków zawieranych umów. Powyższa sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na okresowe wyniki finansowe Emitenta, a ewentualne awarie maszyn mogą istotnie wpłynąć na poziom ponoszonych kosztów operacyjnych (serwis maszyn lub wymiana elementów). W celu ograniczenia negatywnych skutków powyższego ryzyka Emitent opracował odpowiednie procedury uwzględniające przeglądy techniczne oraz monitoring poprawnego funkcjonowania urządzeń. Ponadto Spółka w chwili obecnej nie wykorzystuje w pełni posiadanych mocy produkcyjnych, tym samym awaria lub zniszczenie jednego urządzenia, nie powoduje przestoju całego procesu produkcyjnego, gdyż wadliwy sprzęt może zostać zastąpiony przez inne urządzenia.

- Ryzyko związane z procesami produkcyjnymi

Emitent w obszarach prowadzonej działalności wykorzystuje dział produkcji do świadczenia kompleksowych usług oraz produkcji towarów będących przedmiotem późniejszych transakcji. Czynności wykonywane w dziale produkcji to m.in. usługi lakierowania, laminowania czy konfekcjonowania. Wskazane usługi realizowane są poprzez wieloetapowy proces wytwarzania. Spółka od wielu lat utrzymuje niski procent strat produkcyjnych na poziomie 0,02% i wraz z wprowadzeniem ulepszonych procedur kontroli jakości ryzyko to nie zwiększa się. Nie można jednak wykluczyć, że obsługa urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji będzie obciążona ryzykiem związanym z zakłóceniami procesu produkcyjnego lub nieprawidłowym jego przebiegiem. Przedmiotowe zagrożenia są najczęściej skutkiem błędów ludzkich i proceduralnych, wadliwego działania urządzeń lub czynników losowych. Emitent, aby zabezpieczyć się przed ryzykiem, stosuje sprawdzone zasady i procedury oraz stale ulepsza system zarządzania procesem produkcji, dzięki któremu utrzymywany jest wysoki poziom bezpieczeństwa produkcji (stosowanie m.in. agregatów prądotwórczych).

- Ryzyko konkurencji na rynku reklamy (media graficzne, systemy wystawiennicze, lakierowanie)

Emitent w prowadzonej działalności świadczy usługi oraz oferuje produkty, które skierowane są do odbiorców działających na rynku reklamy w segmencie mediów graficznych, systemów wystawienniczych oraz lakierowania. Nasilająca się konkurencja we wskazanych segmentach rynku

reklamy, a także rosnące wymagania klientów wymuszają na Emitencie dynamiczne działania w zakresie wdrażania nowych rozwiązań technologicznych oraz produktowych. Ryzyko rosnącej konkurencji może doprowadzić do agresywnej rywalizacji pomiędzy podmiotami. Emitent może być zmuszony do podjęcia kroków w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, poprzez np. obniżenie cen sprzedawanych towarów czy świadczonych usług lub podnoszenie ich jakości przy utrzymaniu stałej ceny sprzedaży. Wskazane działania mogą mieć negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta oraz na jego wynik finansowy. Emitent w celu minimalizacji wskazanego ryzyka będzie współzawodniczył z konkurencją głównie jakością usług. Ponadto, Spółka prowadzi działalność także na innych obszarach świadczonych usług, gdzie specyficzne know how odgrywa zasadniczą rolę, a tym samym poziom konkurencji jest mniejszy.

- Ryzyko związane z niedotrzymaniem przez kontrahentów terminów płatności

Emitent w prowadzonej działalności współpracuje z różnymi podmiotami. Istnieje tym samym ryzyko, że kluczowi kontrahenci będą z opóźnieniem dokonywać płatności za dokonane zamówienia. W celu lepszej ściągłości należności przeterminowanych Spółka podjęła współpracę z kancelarią prawną. Dodatkowo istotną zmianę w tym obszarze przyniosła nowelizacja Ustawy o Podatku od wartości dodanej i podatku akcyzowym, polegająca na umożliwieniu dokonania korekty podatku należnego o kwotę niezapłaconej należności w terminie 150 dni od dnia wymaganej płatności.

Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości wzrośnie liczba niewypłacalnych zleceniodawców, a wskazane wyżej ryzyko może spowodować wzrost kosztów związanych z koniecznością wykorzystania obcych źródeł finansowania, co w sposób bezpośredni może przełożyć się na pogorszenie perspektyw rozwoju, a także wyniku finansowego Spółki poprzez m.in. konieczność tworzenia odpisów aktualizacyjnych. Dodatkowo może zaistnieć niekorzystna sytuacja związana z płynnością Spółki i jej zdolnością do regulowania bieżących zobowiązań.

Emitent w celu minimalizacji wskazanego ryzyka korzysta z usług wykwalifikowanej firmy windykacyjnej, która odpowiada za dyscyplinę płatniczą oraz za ściągłość zobowiązań.

- Ryzyko sezonowości na rynku bibliotek i archiwów

Istotna część przychodów ze sprzedaży Spółki pochodzi z kontraktów w głównej mierze z klientami instytucjonalnymi (biblioteki i archiwa), które Emitent pozyskał w drodze zamówień publicznych. Z reguły wskazane instytucje pożytku publicznego rozpisują przetargi w pierwszej połowie roku, a następnie po procedurze przetargowej podpisują umowy z wykonawcami. Projekty po zrealizowaniu przynoszą przychody dopiero w III-IV kwartale danego roku, kiedy następują płatności za wykonane prace. W związku z takim harmonogramem prac występuje ryzyko sezonowości przychodów, które może wywołać efekt słabszych wyników Spółki w pozostałych

okresach sprawozdawczych. W okresie I-II kwartału Spółka osiąga mniejsze przychody. Dzięki dywersyfikacji działalności oraz zarządzaniu płynnością w dotychczasowej działalności Spółka nie miała problemów z płynnością finansową wynikającą z sezonowości.

- Ryzyko zdarzeń losowych

Spółka, jak każdy podmiot gospodarczy, narażona jest na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi. Zaistnienie zdarzeń lub czynników, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć może wpłynąć negatywnie na prowadzoną działalność i sytuację finansową Emitenta. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka, Spółka zabezpiecza się przed nieprzewidzianymi stratami poprzez umowy ubezpieczeń w zakresie wystąpienia zdarzeń losowych.

- Ryzyko związane z ochroną wartości intelektualnej

Źródłem przewagi konkurencyjnej Spółki jest posiadanie przez Emitenta wartości intelektualnych, podlegających komercjalizacji w trakcie procesu produkcji. Emitent tym samym zmuszony jest do prawnej ochrony wypracowanych oraz posiadanych wartości intelektualnych. Proces związany z ochroną prawną wartości intelektualnych powinien być przeprowadzany w sposób sprawny i skuteczny, w innym przypadku powstaje ryzyko podjęcia prób kopiowania produktów, receptur czy procedur. W celu minimalizacji wskazanego ryzyka Emitent dokłada wszelkich starań w celu ochrony posiadanej wiedzy intelektualnej przed konkurencją, nieupoważnionymi pracownikami oraz innymi niepożądanymi osobami.

- Ryzyko prowadzonych badań

Emitent w prowadzonej działalności w obszarze konserwacji i renowacji starodruków oraz kryminalistyki, prowadzi zaawansowane badania we współpracy z ośrodkami naukowo-badawczymi. Osiągnięcie planowanych wyników prowadzonych badań nie zawsze przekłada się bezpośrednio na poniesione nakłady inwestycyjne w postaci wiedzy, czasu czy środków finansowych. Istnieje ryzyko, że w przyszłości w wyniku braku satysfakcjonujących wyników prowadzonych badań, rozwój technologiczny Emitenta może ulec istotnemu spowolnieniu. Wskazany rodzaj ryzyka nie jest w pełni zależny od Emitenta, jednakże w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Emitent dokłada wszelkich starań, aby jakość prowadzonych badań była jak najwyższa poprzez współpracę z renomowanymi ośrodkami naukowo-badawczymi.

- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku

z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej.

Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Emitenta.

Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

- Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. W dotychczasowej historii Spółki nie dochodziło do żadnych problemów z wykładnią przepisów podatkowych. Ponadto w celu minimalizacji wskazanego ryzyka Spółka prowadzi stały monitoring przepisów podatkowych.

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Emitenta w obszarze rynku reklamy (media graficzne, systemy wystawiennicze, lakierowanie) jest bezpośrednio skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje produkty i usługi, będącym jednocześnie jednym z głównych obszarów aktywności gospodarczej odbiorców Emitenta. Rynek mediów graficznych i systemów wystawienniczych charakteryzuje się dużą wrażliwością na wahania koniunktury gospodarczej.

Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, dynamikę konsumpcji, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych, samorządowych oraz gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na towary i usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. W celu ograniczenia potencjalnych skutków wskazanego ryzyka Emitent posiada zdywersyfikowany wachlarz oferowanych produktów i usług, które nie są istotnie skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą w kraju (oferowanie towarów i usług na rynku bibliotek i archiwów).

10. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

W roku obrotowym 2018 Spółka nie zawierała kontraktów dotyczących instrumentów finansowych, ani nie zaciągała zobowiązań denominowanych w walucie obcej. W związku z powyższym nie stosowano rachunkowości zabezpieczeń.

Jednym kontraktem Spółki w zakresie zobowiązań w walucie obcej jest umowa kredytowa zawarta w sierpniu 2008 roku z BREBank (obecnie mBank S.A.) na zakup nieruchomości gruntowej w wysokości 250 000,00 Euro.

11. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Papiery wartościowe Emitenta nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Emitent nie jest zobowiązany do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tych przedsiębiorstw.