

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LABO PRINT S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015

1) Firma, siedziba, dane rejestrowe

Spółka prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Labo Print S.A. 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	1 652 500	45,68%	2 974 500	47,50%
Wiesław Niedzielski, wiceprezes Zarządu	1 652 500	45,68%	2 974 500	47,50%
Michał Jordan, członek Rady Nadzorczej	9 694	0,27%	9 694	0,16%
pozostali akcjonariusze z udziałem poniżej 5%	302 906	8,37%	302 906	4,84%
Razem	3 617 600	100,00%	6 261 600	100,00%

2) Przedmiot działalności

Labo Print to nowoczesna, poznańska drukarnia cyfrowa, specjalizująca się w druku wielkoformatowym. Spółka sprzedaje swoje wyroby klientom w Polsce oraz w kilkunastu krajach Europy.

Wśród klientów przeważają agencje reklamowe, jednak w portfolio znajduje się również kilka znaczących podmiotów z branż innych niż reklama i media, które zlecają prace na własny użytek. Z uwagi na specyfikę aktywności reklamowej poszczególnych segmentów, największe przychody generowane są ze współpracy z branżą finansową, handlową, motoryzacyjną i budowlaną.

Labo Print specjalizuje się w druku opartym o technologię inkjet, tj. szeroko rozumiany druk atramentowy. Spółka oferuje wykonywanie prac w technologiach druku solwentowego, druku UV, druku termosublimacyjnego oraz ekologicznego druku lateksowego.

Korzystając z rozbudowanego technologicznie parku maszynowego, Spółka ma możliwość wykonania druku w dowolnym formacie na niemal wszystkich rodzajach nośników, poczynwszy od papierowego plakatu, przez winylowe siatki, banery, materiały tekstylne, folie okienne, na zadruku pleksi, PCV, tektury i szerokiego spektrum materiałów płaskich skończywszy. Klienci mają również możliwość zlecenia bardzo szerokiego zakresu prac wykończeniowych według zindywidualizowanych specyfikacji oraz transportu i montażu zamówionych wyrobów. Spółka oferuje również różnego rodzaju akcesoria i produkty dodatkowe do oferowanych przez siebie materiałów drukowanych.

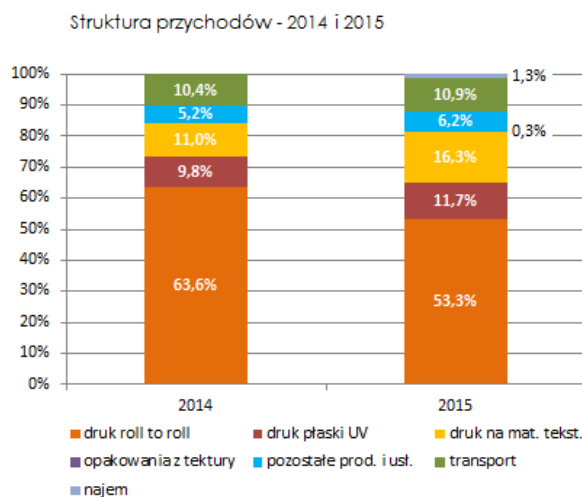
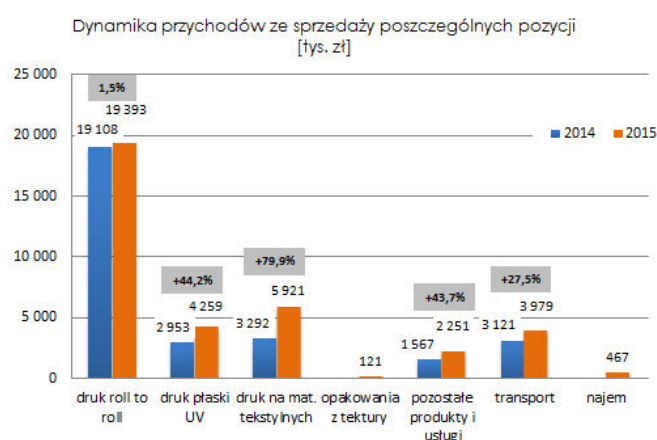
W 4Q 2015 Spółka rozpoczęła produkcję i sprzedaż opakowań z tektury i standów reklamowych. W miarę rozwoju parku maszynowego, asortyment będzie systematycznie rozbudowywany w kolejnych okresach. W kwietniu 2016 roku Spółka rozpoczęła również produkcję i sprzedaż etykiet drukowanych cyfrowo.

Poniżej przedstawiono wartości oraz udział poszczególnych grup przychodowych w przychodach Spółki w latach 2014 i 2015. Przy prezentacji uwzględniono przychody z najmu, które Spółka wykazuje w pozostałych przychodach operacyjnych.

W 2015 roku, w stosunku do roku 2014, dynamicznie przyrosły, zarówno wartościowo, jak i procentowo, przychody z druku płaskiego oraz druku na materiałach tekstylnych, przy relatywnie niewielkim przyroście przychodów z druku roll to roll. Wzrosty te wpisują się w widoczną od kilkunastu kwartałów tendencję, zgodnie z którą klienci są coraz bardziej zainteresowani drukiem na coraz to bardziej zaawansowanych nośnikach, dających możliwość tworzenia coraz to nowych form przestrzennych służących przekazywaniu treści (reklamy, ogłoszenia, informacje etc.). Wzrost przychodów z pozostałych produktów i usług to efekt zlecenia Spółce coraz to bardziej skomplikowanych prac związanych z finalnym wykończeniem nośników.

Ponad 90% przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych i ponad 80% sprzedaży ogółem Spółka realizuje w obrotach z klientami poza Polską. W strukturze przychodów ogółem, tj. z uwzględnieniem sprzedaży usług oraz najmu jest to ponad 80%. W 2015 roku obroty z żadnym z odbiorców nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży.

Spółka zaopatruje się w materiały do produkcji u kilku wiodących dostawców, przy czym w 2015 roku jedynie z dziesięcioma z nich obroty przekroczyły 2% przychodów ze sprzedaży, a z jednym 5%. Wartość obrotów z żadnym z dostawców materiałów nie przekroczyła w 2015 roku 10% przychodów. Za istotnego dostawcę usług należy uznać UPS Polska Sp. z o.o., realizującą dla Spółki usługę przewozów kurierskich wyrobów gotowych do klientów w Polsce i za granicą. Wartość zrealizowanych usług w roku 2015 wyniosła 1.735 tys. zł, tj. ok. 4,8% przychodów ze sprzedaży. Pomimo znaczących obrotów realizowanych z tym podmiotem



Spółka nie widzi istotnego ryzyka wynikającego z koncentracji, gdyż rynek usług kurierskich jest bardzo konkurencyjny.

Działalność Emitenta jest prowadzona w wynajmowanych i własnych obiektach o łącznej powierzchni ok. 5.150 m², z czego ok. 4.600 m² przypada na produkcję, a ok. 550 m² na powierzchnię biurową.

Zgodnie ze statutem Spółki, przedmiotem działalności gospodarczej Labo Print S.A. są w szczególności: pozostałe drukowanie, pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach, działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku oraz działalność w zakresie specjalistycznego projektowania.

3) Zarząd i Rada Nadzorcza:

Zarząd Spółki jest dwuosobowy. Zarówno przez cały rok 2015, jak i w roku 2016 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu wchodził:

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

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

Rada Nadzorcza Spółki jest pięcioosobowa. Na dzień 31 grudnia 2015 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Wojciech Komer,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Adam Michańków,
- Sekretarz Rady Nadzorczej – Michał Jerzy Jordan,
- Członek Rady Nadzorczej – Krzysztof Jordan,
- Członek Rady Nadzorczej – Rafał Koński.

W okresie sprawozdawczym miała miejsce zmiana na stanowisku przewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 23 listopada 2015 roku decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w miejsce Jana Łożyńskiego, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji, został powołany pan Wojciech Komer.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Kadencja członków Rady Nadzorczej upłynie w dniu 1 sierpnia 2016 roku. Mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej wygasną z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015.

Rada Nadzorcza nie powołała Komitetu Audytu ani Komitetu Wynagrodzeń.

Wartości wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej za rok 2015 opisano w Nocie nr 44 do sprawozdania finansowego.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, członkom Zarządu, tj. panu Krzysztofowi Fryc oraz panu Wiesławowi Niedzielskiemu, przyznano prawo do objęcia w ramach funkcjonującego w Spółce programu motywacyjnego po 1.500 akcji za wyniki osiągnięte przez Spółkę w latach 2015 i 2016 oraz po 2.000 akcji za wyniki osiągnięte przez Spółkę w roku 2017. Cena nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego jest równa wartości nominalnej akcji, tj. 1,00 zł.

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

Sytuacja gospodarcza i finansowa

W roku objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka osiągnęła przychody w wysokości 35.997,3 tys. zł. Wartość ta, w porównywaniu do roku 2014, była wyższa o 19,9%. Na koniec roku 2014 odnotowano przychody w wysokości 30.016,9 tys. zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży był spowodowany przede wszystkim zwiększaniem sprzedaży wyrobów przez Spółkę na jej dotychczasowych rynkach geograficznych. Labo Print zarówno zwiększała sprzedaż do stałych klientów, jak i dzięki intensywnym działaniom marketingowym oraz sprzedażowym pozyskiwała nowych odbiorców. W ocenie Emitenta wzrost był możliwy dzięki postępującej poprawie ogólnej koniunktury gospodarczej, przekładającej się na zwiększanie budżetów na reklamę, promocję i marketing u finalnych odbiorców produktów Spółki, jak również dzięki wzrostowi zaufania do Spółki, jako rzetelnego dostawcy wyrobów wysokiej jakości.

W roku objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 1.897,8 tys. zł. W porównaniu do roku 2014 wynik netto był o 16,4% niższy (2.271,2 tys. zł). Obniżenie wyniku netto było wynikiem szeregu czynników o charakterze kosztowym, z których kluczowe to:

- wzrost wartości amortyzacji, będący wynikiem nabycia pod koniec roku 2014 i w roku 2015 szeregu nowych urządzeń (w 2015 w szczególności do produkcji opakowań z tektury),
- koszty wynagrodzeń i przygotowania stanowisk pracy dla pracowników w segmencie produkcji opakowań z tektury, zatrudnionych w roku 2015,
- nakłady związane z przygotowywaniem działalności zakładu produkcji opakowań z tektury (zakład w Kijewie),
- koszty wynagrodzeń, szkoleń i przygotowania stanowisk pracy dla pracowników w segmencie cyfrowego druku etykiet, jak również koszty udziału w spotkaniach targowych i branżowych oraz wyjazdach związanych z zapoznawaniem się z technologią dla tego segmentu,
- odpis na należności przeterminowane,
- bankowa wycena transakcji skarbowych zabezpieczających ryzyka kursowe oraz stopy procentowej,
- koszty zewnętrzne związane ze zmianą rynku notowań z rynku alternatywnego NewConnect na rynek regulowany równoległy GPW.

Znacząca dynamika przychodów była wynikiem realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółki, w ramach której z jednej strony Spółka dążyła do systematycznego rozwoju gamy produktowej oraz oferowania najwyższej możliwej jakości produktów i usług w zakresie druku cyfrowego, a z drugiej kładła nacisk na pozyskiwanie nowych klientów. Uzupełniając inwestycje w park maszynowy poczynione w latach wcześniejszych oraz usprawniając jakość produkcji, w roku 2015 Spółka nie czyniła znaczących nakładów inwestycyjnych na maszyny i urządzenia służące do druku cyfrowego, nabywając trzy urządzenia Mimaki JV300-160 do wysokojakościowego druku na materiałach rolowych oraz biurowy sprzęt komputerowy.

Rozwój działalności przyczynił się jednak do podjęcia decyzji strategicznej o nabyciu nieruchomości w celu zaprojektowania i wybudowania własnego nowego zakładu produkcyjnego, do którego docelowo mają zostać przeniesione zarówno produkcja, jak i pracownicy biurowi. W dniu 29 czerwca 2015 roku Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego gruntu o powierzchni 3,0 ha wraz z prawem własności znajdujących się na tym gruncie budynków. Cena nabytej nieruchomości wyniosła 4,55 mln zł netto bez uwzględniania kosztów transakcji. Szczegóły ww. umów zostały opisane w raporcie nr 16/2015 z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Równolegle, po podjęciu decyzji o istotnym rozszerzeniu oferowanego asortymentu, Spółka rozpoczęła w połowie 2015 roku przygotowania do rozpoczęcia działalności w zakresie produkcji opakowań tekturowych. W drugim półroczu 2015 roku zostali zatrudnieni pracownicy odpowiedzialni za zaplanowanie i przeprowadzenie inwestycji oraz pierwsi pracownicy produkcyjni, jak również dokonano zakupu części maszyn i urządzeń. Były to m. in. składarko-sklejarka wielopunktowa, belownica, wykrawarki, wycinarki, i krajarki. Jednocześnie, w czwartym kwartale 2015 Spółka wpłaciła zaliczki na kolejne maszyny i urządzenia służące produkcji opakowań z tektury, takich jak automatyczna sztanca płaska, sztanca półautomatyczna, sloter automatyczny i laminator (kaszerownica), których dostawy i montaż powinny zakończyć się do końca kwietnia 2016 roku. W efekcie, w 4Q 2015 roku sprzedano pierwsze partie opakowań z tektury, wyprodukowane w nowym zakładzie położonym w Kijewie koło Środy Wielkopolskiej.

W drugim półroczu 2015 roku Spółka podjęła również decyzję o rozpoczęciu przygotowań do cyfrowego druku etykiet, na potrzeby czego przygotowano halę z zapleczem w nowej nieruchomości przy ul. Szczawnickiej w Poznaniu. W marcu 2016 roku zakończyła się procedura przetargowa związana z zakupem maszyn i urządzeń do cyfrowego druku etykiet, rozpisana w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dofinansowanie zakupu maszyn do cyfrowego druku etykiet w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014-2020 (Działanie 1.5 Wzmocnienie konkurencyjności przedsiębiorstw, Poddziałanie 1.5.2 Wzmocnienie konkurencyjności kluczowych obszarów gospodarki regionu) i Spółka zakupiła za kwotę ponad 3,5 mln zł urządzenie EFI Jetrion 4900ML 330. Aktualnie trwa ocena formalna i merytoryczna złożonego wniosku o dofinansowanie, a decyzja odnośnie przyznania finansowania jest oczekiwana na przełomie 2 i 3Q 2016 roku. Pierwsze partie etykiet sprzedano w kwietniu 2016.

Tak więc wzrost wartości sumy bilansowej z 15.377,6 tys. zł na koniec roku 2014 do 25.086,9 tys. zł na koniec roku 2015, tj. o 63%, był wynikiem zarówno zwiększenia skali działalności w roku 2015, jak poczynienia znaczących inwestycji przygotowujących Spółkę do dalszych wzrostów w kolejnych okresach. Nakłady inwestycyjne, które znalazły odzwierciedlenie w 63% wzroście aktywów trwałych (z 9.617,9 tys. zł na koniec roku 2014 do 15.992,6 tys. zł na koniec roku 2015) zostały sfinansowane przede wszystkim kredytami bankowymi, a uzupełnienie stanowiły środki własne oraz leasing. W roku 2015 Spółka zawarła następujące umowy kredytowe.

Rodzaj kredytu	Kwota kredytu [tys. zł]	Data zawarcia umowy	Wysokość stopy procentowej	Waluta kredytu	Data wymagalności
Kredyt inwestycyjny na zakup nieruchomości	3.640	26.06.2015	zmienna, WIBOR+marża*	PLN	płatności ratalne do 30.06.2025
Kredyt inwestycyjny na zakup maszyn i urządzeń**	5.000	26.06.2015	zmienna, WIBOR+marża*	PLN	płatności ratalne do 31.12.2020
Kredyt obrotowy**	2.500	26.06.2015	zmienna, WIBOR+marża	PLN	25.06.2016
Kredyt obrotowy na sfinansowanie VAT***	1.265	26.06.2016	zmienna, WIBOR+marża	PLN	31.03.2016
Umowa ramowa dotycząca transakcji skarbowych	1.300****	26.06.2016	-	wielowalutowy	26.06.2021
Umowa ramowa dotycząca transakcji skarbowych	2.200*****	26.06.2016	-	wielowalutowy	Bezterminowa

* w przypadku kredytów inwestycyjnych Emitent zawarł umowy zamiany stopy procentowej zmiennej na stałą (IRS SWAP) na okres pięciu lat

** aneks do umowy kredytowej z dnia 13 marca 2014 roku, prolongujący termin i zwiększający limit

*** kredyt nie został uruchomiony

**** wartość limitu przyznanego na IRS SWAP

***** wartość limitu przyznanego na transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe do 26.08.2020 roku

Środki własne, które zostały wydatkowane na przeprowadzone inwestycje, pochodzą zarówno z wypracowanego zysku, jak i z emisji akcji. W roku 2015 Spółka dokonała emisji akcji serii D (emisja gotówkowa skierowana do inwestorów prywatnych) i E (emisja akcji na potrzeby programu motywacyjnego, objęta przez powiernika). Z emisji 26.600 akcji serii D Spółka pozyskała 399,0 tys. zł, zaś z emisji 75.000 akcji serii E - 75,0 tys. zł.

Przyrost aktywów obrotowych, których wartość na koniec 2015 roku wyniosła 9.094,3 tys. zł wobec 5.759,7 tys. zł na koniec 2014 (wzrost 58%) był wywołany przede wszystkim wzrostem wartości należności (wzrost o 63%), spowodowanym zarówno wzrostem skali działalności, jak i wymuszoną przez konkurencję koniecznością wydłużenia terminów płatności wybranym, kluczowym dla Spółki, klientom. Dynamika poziomu zapasów była niższa od dynamiki sprzedaży i wyniosła 16%.

W 2015 roku Spółka zwiększyła powierzchnię produkcyjną poprzez wynajem hali w Kijewie na potrzeby zakładu produkującego opakowania z tektury oraz remont i adaptację części budynku zlokalizowanego na nabytej nieruchomości przy ul. Szczawnickiej w Poznaniu (łącznie 1.750 m²).

Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka przewiduje, że zarówno w roku 2016, jak i w latach kolejnych będą miały miejsce następujące zjawiska i zdarzenia, wpływające na przyszłą sytuację finansową Spółki.

- Dalszy wzrost przychodów z dotychczasowej działalności, w oparciu o aktualnych, jak i nowych klientów.
- Rozpoczęcie produkcji i sprzedaży nowego asortymentu, tj. etykiet drukowanych cyfrowo, oraz intensywne rozwijanie rozpoczętej w roku 2015 produkcji i sprzedaży opakowań i standów tekturowych.
- Zakup nowych aktywów produkcyjnych. Kwotę nakładów inwestycyjnych w roku 2016 Spółka szacuje łącznie pomiędzy 5,5 a 7,0 mln zł, w tym zakupione już urządzenie EFI Jetrion 4900ML 330 do cyfrowego druku etykiet za kwotę 3,5 mln zł (finansowanie kredytem). Około 1,4 mln zł będą stanowiły nakłady na zakup maszyn i urządzeń dla produkcji opakowań z tektury, na poczet których Spółka dokonała zaliczek w roku 2015 (finansowanie leasingiem).
- Decyzja o przyznaniu dofinansowania na zakup maszyn do cyfrowego druku etykiet, oczekiwana na przełomie 2 i 3Q 2016 roku. Zgodnie ze złożonym wnioskiem w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014-2020 (Działanie 1.5 Wzmocnienie konkurencyjności przedsiębiorstw, Poddziałanie 1.5.2 Wzmocnienie konkurencyjności kluczowych obszarów gospodarki regionu), Spółka ubiega się o dofinansowanie zakupu urządzeń o łącznej wartości ok. 5,5 mln zł netto, przy poziomie dofinansowania 35% wydatków kwalifikowanych.
- Decyzja o przyznaniu dofinansowania działalności w programie wsparcia eksportu w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014-2020 (Działanie 1.4. Internacjonalizacja gospodarki regionalnej, Poddziałanie 1.4.1 Kompleksowe wsparcie rozwoju działalności przedsiębiorstw na rynkach zagranicznych dla przedsiębiorstw posiadających plan rozwoju eksportu), w którym zaplanowano wydatki związane z zaplanowaniem oraz realizacją strategii eksportowej nowych produktów. Zgodnie ze złożonym wnioskiem Spółka ubiega się o dofinansowanie nakładów o wartości ok. 0,9 mln zł netto, przy wartości dofinansowania ok. 0,7 mln zł wydatków kwalifikowanych. Zgodnie z otrzymanymi informacjami, Spółka znalazła się na liście firm uprawnionych do otrzymania dofinansowania w ramach tego programu i oczekuje na podpisanie umowy na dofinansowanie. Podpisanie umowy jest uzależnione od spełnienia dodatkowych wymogów formalnych przez Spółkę.
- Kształtowanie się kursu złotego w stosunku do euro, dolara amerykańskiego i funta brytyjskiego oraz skala wykorzystania i parametry mechanizmów ograniczających ryzyko kursowe.

- Budowa nowej siedziby na nieruchomości przy ul. Szczawnickiej w Poznaniu, obejmującej zarówno powierzchnię biurową, jak i produkcyjną. Sporządzone zostały szczegółowe plany i projekty architektoniczne, a Spółka jest w trakcie prowadzenia uzgodnień technicznych i uzyskiwania stosownych zgód i pozwoleń. Oczekuje się, że rozpoczęcie prac związanych z inwestycją nastąpi w drugiej połowie 2016 roku.

Informacje o instrumentach finansowych

Instrumenty finansowe wykorzystywane przez Spółkę w roku 2015 obejmowały:

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

Struktura aktywów i pasywów z uwzględnieniem instrumentów finansowych, przedstawiała się jak poniżej.

Aktywa	Udział w Aktywach ogółem wg stanu na 31 grudnia 2015
Aktywa trwałe	63,8%
Wartości niematerialne i prawne	6,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	56,3%
Należności długoterminowe	0,0%
Inwestycje długoterminowe	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,0%
Aktywa obrotowe	36,2%
Zapasy	4,5%
Należności krótkoterminowe	24,7%
Inwestycje krótkoterminowe	4,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,5%
Aktywa razem	100,0%

Pasywa	Udział w Pasywach ogółem wg stanu na 31 grudnia 2015
Kapitał (Fundusz) własny	32,6%
Kapitał (Fundusz) podstawowy	14,4%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,0%
Udziały (Akcje) własne (wielkość ujemna)	0,0%
Kapitał (Fundusz) zapasowy	7,3%
Kapitał (Fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0%
Pozostałe kapitały (Fundusze) rezerwowe	3,3%
Zysk (Strata) lat ubiegłych	0,0%
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	7,6%
Odpisy z zysku w ciągu roku (wielkość ujemna)	0,0%

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67,4%
Rezerwy na zobowiązania	2,1%
Zobowiązania długoterminowe	22,9%
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,0%
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	22,9%
a) kredyty i pożyczki	14,5%
b) zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,0%
c) inne zobowiązania finansowe	8,3%
d) inne (pozostałe)	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	42,5%
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	42,5%
a) kredyty i pożyczki	11,5%
b) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0%
c) inne zobowiązania finansowe	7,4%
d) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	19,2%
e) zaliczki otrzymane na poczet dostaw	0,0%
f) zobowiązania wekslowe	0,0%
g) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2,8%
h) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1,6%
i) inne zobowiązania	0,1%
Fundusze specjalne	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	0,0%
Pasywa razem	100,0%

- Zabezpieczenie kursów walut na średnim poziomie 50-70% wartości przychodów w danej walucie, w zależności od rodzaju waluty oraz okresu, z wykorzystaniem opcji walutowych.
Spółka w 2015 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń. Jej wdrożenie nie było możliwe ze względu na stosowane instrumenty zabezpieczające, tj. opcje waniliowe połączone z opcjami barierowymi.

Opis istotnych czynników zagrożeń i ryzyka

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

1) 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). Dodatkowo, dzięki wdrażaniu nowych technologii oraz nowych produktów i usług, Spółka stara się na bieżąco zachować pełną konkurencyjność w zakresie asortymentowym.

2) Ryzyko związane z rozwojem Spółki

Realizowane przez Spółkę kolejne etapy rozwoju i związane z nimi nakłady inwestycyjne oraz przyrosty zatrudnienia wpływają w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Spółki i jej kierownictwa. W szczególności dotyczy to nowych obszarów działalności, tj. produkcji opakowań i standów tekturowych oraz cyfrowego druku etykiet, jak i budowy nowej siedziby i przeniesienia do niej działalności prowadzonej dotychczas w wynajmowanych nieruchomościach.

3) 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 tych samych dostawców materiałów, o możliwym do osiągnięcia poziomie cen decyduje przede wszystkim poziom kosztów stałych, w tym kosztów pracowniczych i kosztów podwykonawców.

Spółka w 2015 roku wykorzystywała przewagi związane z optymalizacją produkcji i poprzez dalsze zwiększenie poziomu sprzedaży wzmacniała efekt skali i związane z tym pozytywne wyniki. Poziom kosztów stałych i organizacja całości produkcji nadal umożliwia oferowanie konkurencyjnych cen usług, jednak – na podstawie obserwacji z roku 2015 – w kolejnych latach ryzyko pogorszenia się sytuacji konkurencyjnej Spółki z tego powodu należy uznać za istotne.

4) Ryzyko związane z kursem walut

Emitent dokonuje sprzedaży istotnej części swoich produktów za granicę, fakturując swoich odbiorców w walutach obcych, m. in. euro i funtach brytyjskich.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent wykorzystuje naturalny hedging i dokonuje zakupu części materiałów płacąc za nie walutami obcymi. Hedging naturalny pokrywał w roku 2015 około 22% przychodów realizowanych w walucie obcej.

Dodatkowo Spółka systematycznie zawiera umowy zakupu walutowych kontraktów terminowych, które w roku 2015 pokrywały średnio 50-70% przychodów realizowanych w walucie obcej, w zależności od okresu i waluty.

W związku z rodzajem stosowanych przez Spółkę instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe (m. in. opcje waniliowe i barierowe), w kolejnych okresach sprawozdawczych niekorzystnie na wyniki finansowe może wpływać osłabianie się kursu złotego, w szczególności wobec euro, które jest obserwowane od początku 2016 roku.

Ze względu na rodzaj stosowanych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe, Spółka nie stosuje i nie może stosować rachunkowości zabezpieczeń.

5) 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.

W dalszym ciągu Spółka planuje powiększanie bazy odbiorców i 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 w branży reklamowej. Działania Spółki, które okażą się nie trafione w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz wyniki Emitenta.

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 Emitenta.

6) 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 i zleceń, istnieje ryzyko wystąpienia problemów z bieżącą płynnością, co mogłoby doprowadzić do trudności w czasowym wywiązywaniu się Emitenta ze zobowiązań finansowych.

Jednym z działań mających na celu ochronę płynności jest cotygodniowe monitorowanie terminowości spływu należności. W 2015 roku Spółka prowadziła działania windykacyjne za pośrednictwem m. in. kancelarii Akcepta, AR Legal, Consilium i WCM.

Niezależnie od systematycznego monitorowania sytuacji płynnościowej, Emitent posiada dostęp do linii kredytowej z limitem 2,5 mln zł, służącej wyrównywaniu bieżących krótkookresowych niedoborów płynnościowych. Na koniec roku 2015 wykorzystanie limitu wynosiło około 89%. Spółka nie korzysta z usług faktoringowych.

7) Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych

Emitent prowadzi swoją działalność z wykorzystaniem finansowania dłużnego, w szczególności kredytów bankowych, oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową, oraz z leasingu urządzeń, na którego koszt ma wpływ referencyjna stopa procentowa. 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 ograniczone w przypadku kredytów inwestycyjnych zaciągniętych na zakup maszyn i urządzeń oraz na zakup nieruchomości – 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.

8) 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 jednak tzw. back-up, czyli inne urządzenie, które jest w stanie zastąpić część 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 oraz zawiera odpowiednie umowy serwisowe. Spółka ogranicza ryzyko również poprzez ubezpieczenie majątku od ognia i innych zdarzeń losowych.

9) Ryzyko związane z utratą odbiorców

Labo Print posiada ponad tysiąc odbiorców. Współpraca z kilkoma podmiotami jest jednak istotna z punktu widzenia działalności Emitenta, a ich ewentualna utrata do czasu znalezienia nowych, mogłaby negatywnie wpłynąć na poziom przychodów oraz wyniki finansowe Emitenta. W ocenie Zarządu Spółki długotrwała współpraca i dobre relacje z tymi klientami oraz zadowolenie z wysokiej jakości usług świadczonych przez Spółkę, jak również elastyczność i szybkość reakcji na potrzeby odbiorców powodują, że ryzyko to jest niewielkie. Z żadnym z klientów Spółka nie realizuje więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży.

Spółka minimalizuje ryzyko poprzez systematyczną dywersyfikację grupy odbiorców oraz dywersyfikację rynków prowadzenia działalności. Pozwala to uniezależnić się od koniunktury

w określonych branżach lub poszczególnych krajach czy rejonach geograficznych. Realnym zagrożeniem, które może doprowadzić do utraty odbiorców jest kradzież bazy klientów. W celu jego eliminacji Spółka realizuje restrykcyjną politykę bezpieczeństwa.

10) 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 starania mające na celu wzmocnienie swojego wizerunku, jako podmiotu charakteryzującego się rzetelnością, elastycznością w dostosowaniu się do potrzeb odbiorców oraz profesjonalizmem w wykonywanych usługach.

11) Ryzyko wynikające z korzystania z podwykonawców

Przy części prac związanych z realizacją zleceń Spółka korzysta z usług podwykonawców. Nie można jednak wykluczyć, że dostępność usług poszczególnych podwykonawców ulegnie ograniczeniu w przyszłości ani 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.

12) 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.

13) 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 innych pracowników, którzy dysponują odpowiednimi kompetencjami mogłaby negatywnie wpłynąć na skuteczność i efektywność działania przedsiębiorstwa oraz jakość świadczonych usług, co 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 oraz wdrożony w roku 2015 program wynagradzania akcjami. Dodatkowo, w 2015 Emitent zatrudnił kolejne kilka osób na stanowiska menadżerskie, w szczególności średniego szczebla. Działania te mają na celu długofalowe powiązanie inwestycji w kapitał ludzki z rozwojem przedsiębiorstwa i zapobiec nadmiernej rotacji pracowników.

14) Ryzyko związane ze strukturą Zarządu

Członkami Zarządu Emitenta są jego 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. Nowi członkowie Zarządu mogą nie dysponować tak rozległą wiedzą na temat działalności Spółki, co wydłuży czas potrzebny do osiągnięcia podobnej efektywności pracy w porównaniu do obecnych członków Zarządu.

15) Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w wynajmowanych lokalach użytkowych

W przeważającej mierze Spółka prowadzi działalność w wynajmowanych powierzchniach użytkowych - biurowych i produkcyjnych, na podstawie umów najmu na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania umów zasadniczo z dwu- lub trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. Istnieje zatem ryzyko wypowiedzenia lub natychmiastowego rozwiązania umów najmu. Wymusi to na Spółce przeniesienie biur lub działalności produkcyjnej przedsiębiorstwa w inne miejsce, co skutkować będzie spadkiem sprawności organizacyjnej i czasowym wstrzymaniem działalności, a zatem może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta. W celu ograniczenia ww. ryzyka w przyszłości, w 2015 roku Emitent nabył nieruchomości i planuje na niej zbudować własny zakład produkcyjny.

16) 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 przepisy Kodeksu cywilnego i innych obowiązujących przepisów prawa.

17) 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 3.305.000 akcji uprawniających łącznie do 91,4% kapitału oraz 95,0% 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

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent wykorzystuje naturalny hedging i dokonuje zakupu części materiałów płacąc za nie walutami obcymi. Hedging naturalny pokrywał w roku 2015 około 22% przychodów realizowanych w walucie obcej.

Dodatkowo Spółka systematycznie zawiera umowy zakupu walutowych kontraktów terminowych, które pokrywały w roku 2015 średnio 50-70% przychodów realizowanych w walucie obcej, w zależności od okresu i waluty.

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

Ocena uzyskiwanych efektów

W 2015 roku Spółka podejmowała kolejne działania mające na celu dywersyfikację klientów oraz dywersyfikację rynków, na których prowadzi działalność. Celem jest uniezależnienie się Spółki od koniunktury w określonych branżach lub poszczególnych krajach czy rejonach geograficznych.

W 2015 roku Spółka osiągnęła rentowność sprzedaży na poziomie 7,4% oraz rentowność netto na poziomie 5,3%. Niższe niż przed rokiem wskaźniki rentowności (odpowiednio 9,9% i 7,6%) są efektem:

- wzrostu wartości amortyzacji, będącego wynikiem nabycia w latach 2014 i 2015 szeregu nowych maszyn i urządzeń,
- podjęcia przez Spółkę w roku 2015 szeregu działań rozwojowych, w szczególności rozpoczęcia inwestycji w segmenty opakowań tekturowych oraz cyfrowego druku etykiet,

- wzrostu kosztów wynagrodzeń i przygotowania stanowisk pracy dla pracowników w segmencie produkcji opakowań z tektury,
- wzrostu kosztów wynagrodzeń, szkoleń i przygotowania stanowisk pracy dla pracowników w segmencie cyfrowego druku etykiet, jak również koszty udziału w spotkaniach targowych i branżowych oraz wyjazdach związanych z zapoznawaniem się z technologią dla tego segmentu,
- wzrostu kosztów finansowych, spowodowanego wzrostem zadłużenia oraz niekorzystnym dla Spółki w drugiej połowie roku 2015 kształtowaniem się kursu walut obcych,
- kosztów utworzenia odpisów na należności w sytuacji nieregularnej,
- jednorazowych kosztów zmiany rynku notowań akcji Spółki z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

Spółka systematycznie rozszerza grono swoich klientów o nowe podmioty i nadal zwiększa liczbę zleceń realizowanych na rzecz, zarówno nowych, jak i dotychczasowych klientów. Spółka intensywnie pracuje nad nowymi działaniami, które pozwolą jej zwiększyć poziomy rentowności w roku 2016.

Postępowania toczące się przed Sądami oraz postępowania egzekucyjne

W roku 2015 Spółka była stroną spraw sądowych, postępowań egzekucyjnych oraz postępowań upadłościowych dłużników wobec trzydziestu pięciu podmiotów, w których występowała z roszczeniami o zapłatę. Spółka była ponadto pozywającą w jednej sprawie sądowej, w której żądała zaniechania czynu nieuczciwej konkurencji przez pozwaną oraz odszkodowania. Łączna kwota należności głównych Spółki będących przedmiotem postępowań sądowych, egzekucyjnych i upadłościowych wyniosła w 2015 roku około 290 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 okresie sprawozdawczym wynosiło 158 pracowników. Analogiczna wartość dla roku 2014 wyniosła 124 pracowników. Na koniec roku 2015 zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 172 osoby, przy 146 na koniec roku 2014.

Na koniec 2015 roku wśród pracowników Spółki dominowały osoby z wykształceniem wyższym inżynierskim i magisterskim, które stanowiły 39%. Kolejną grupę stanowiły osoby z wykształceniem średnim 32%. Osoby z wykształceniem zawodowym stanowiły 19%, a osoby z wykształceniem niższym niż średnie – 10%.

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 księgowa

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

7) Obsługa prawna

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

W roku 2015 Spółka współpracowała również z Kancelarią CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni z siedzibą w Poznaniu, jako Autoryzowanym Doradcą w zakresie obrotu instrumentami finansowymi Spółki oraz wypełniania obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect. Współpraca w zakresie obsługi prawnej w aspektach związanych z funkcjonowaniem Spółki na rynku kapitałowym jest kontynuowana.

8) Planowane działania

Głównym założeniem działań zaplanowanych na rok 2016 jest dalszy rozwój sprzedaży, zarówno w oparciu o zasoby posiadane w Spółce na koniec 2015 roku, jak i nowe inwestycje, szczególnie w obszarach cyfrowego druku etykiet oraz produkcji opakowań z tektury. W szczególności Spółka planuje poniższe działania.

- Oferowanie cyfrowego druku etykiet dla przemysłu oraz producentów wyrobów sprzedawanych detalicznie. W stosunku do druku tradycyjnego, druk cyfrowy daje możliwość znaczącego skrócenia, a tym samym spersonalizowania, serii wydruków etykiet, przy zachowaniu atrakcyjności cenowej.
- Rozwijanie produkcji i sprzedaży opakowań oraz standów z tektury.
- Rozwój działań sprzedażowych dotyczących produktów drukowanych cyfrowo na aktualnie obsługiwanych rynkach oraz budowę stabilnej bazy klientów dla segmentu opakowań z tektury.

9) Informacja o zdarzeniach po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej Emitent nabył w dniu 15 marca 2016 roku linię technologiczną do cyfrowego druku etykiet EFI Jetrion 4900ML 330. Cena zakupu wyniosła ponad 3,5 mln zł netto. Zakup został sfinansowany kredytem bankowym.

10) Wskaźniki finansowe i niefinansowe dotyczące Spółki

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2015 i 2014. Zostały one wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za lata 2015 i 2014.

Wskaźnik (wartość)	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2015	2014
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)			35 997,3	30 016,9
Suma aktywów (tys. zł)			25 086,9	15 377,6
Kapitał własny (tys. zł)			8 174,8	5 829,8
Zysk/Strata netto za okres (tys. zł)			1 897,8	2 271,1
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	max	7,4%	9,9%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	6,6%	9,7%
Rentowność sprzedaży netto	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży	max	5,3%	7,6%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	30,2%	63,8%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa ogółem	max	7,6%	14,8%
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży / aktywa ogółem	max	143,5%	190,0%
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	255,0%	390,0%
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży)*360	min	42,1	35,0
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(średni stan zapasów / koszty działalności operacyjnej)*360	min	12,1	12,8
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / (koszty działalności operacyjnej- koszty pracy-amortyzacja))*360	min	68,4	37,5
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,7	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	>1	48,3%	60,0%
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	>1	51,1%	60,0%
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny / pasywa ogółem	max	32,6%	40,0%
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,7	0,9
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,8	1,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	0,9	1,1
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	-	-1 567,5	212,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy / aktywa ogółem	max	-6,2%	1,4%

W stosunku do 2014, w roku 2015 pogorszeniu uległa wartość większości wskaźników. Obniżenie rentowności na poziomie zyskowności sprzedaży oraz rentowności sprzedaży brutto i netto było przede wynikiem wzrostu wyrażonych w PLN kosztów zakupu materiałów, których cena jest zwykle określana w USD lub EUR, oraz presji cenowej na wyroby gotowe ze strony niektórych, zwłaszcza dużych klientów Spółki.

Spadek rentowności kapitału własnego to skutek zarówno wypracowanego w 2015 roku wyniku netto, jak i przekazania na poczet kapitału zapasowego całości wyniku wypracowanego w roku 2014, co istotnie wzmocniło bazę kapitałową Spółki.

Na zmianę rentowności aktywów, rotacji majątku oraz obrotu rzeczowych aktywów trwałych dominujący wpływ miały przeprowadzone inwestycje powiększające aktywa Spółki oraz związane z nimi wzrosty zobowiązań, zarówno z tytułu kredytów bankowych, jak i – w mniejszym stopniu – leasingu.

Na wzrost wartości wskaźnika rotacji należności wpływ miała presja wywierana przez niektórych klientów na wydłużenie okresów płatności. Zjawisko to Spółka równoważyła jednak wydłużaniem terminów płatności u swoich dostawców, co przełożyło się na zwiększenie wartości wskaźnika rotacji zobowiązań.

Obniżenie wartości wskaźników zadłużenia oraz pozostałych związanych ze strukturą bilansu to przede wszystkim efekt zaciągnięcia przez Spółkę kredytów inwestycyjnych na zakup nieruchomości produkcyjnej oraz maszyn i urządzeń.

Pomimo pogorszenia się wartości wielu wskaźników, Zarząd Spółki nie widzi istotnego prawdopodobieństwa realizacji ryzyka zachwiania płynności Spółki, w tym jej zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Niemniej, mając na uwadze dynamiczny wzrost sprzedaży w roku 2015, który będzie z dużym prawdopodobieństwem kontynuowany w roku 2016, Zarząd będzie się ubiegał o zwiększenie limitów finansowania obrotowego.

W celu realizacji inwestycji polegającej na budowie własnego zakładu produkcyjnego na nabytej nieruchomości zlokalizowanej w Poznaniu, Spółka będzie musiała pozyskać w roku 2016 lub 2017 dodatkowe finansowanie. Aktualnie Zarząd analizuje możliwe rozwiązania w tym zakresie, zarówno w zakresie instrumentów dłużnych, w szczególności finansowania bankowego, jak i emisji akcji. Decyzje w tym zakresie powinny zapaść do końca roku 2016.

11) Informacje pozostałe

W roku 2015 Spółka:

- nie zawierała z podmiotami powiązanymi umów, których treść lub parametry odbiegałyby od warunków rynkowych. Wartości transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawiono w Nocie 48 do sprawozdania finansowego,
- nie zaciągała pożyczek, ani nie udzielała pożyczek,
- nie wypowiedziała jakichkolwiek umów dotyczących kredytów i pożyczek, ani umów takowych Spółce nie wypowiedziano,
- 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,
- 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 2015 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, które będą oferowane osobom uprawnionym w latach 2016, 2017 i 2018 za wyniki wypracowane w latach 2015, 2016 i 2017.

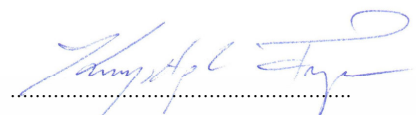

Cena obejmowania akcji w programie motywacyjnym jest równa ich cenie emisyjnej, tj. wynosi 1,00 zł.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2015 ani wyników szacunkowych za rok 2015.

Umowa Spółki z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 21 grudnia 2015 roku. Przedmiotem umowy jest wyłącznie badanie sprawozdań finansowych Spółki za rok 2015. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu badającego sprawozdania finansowe Spółki za lata 2014 i 2015 została zawarta w Nocie nr 45 do sprawozdania finansowego.

12) Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowi załącznik do niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Labo Print S.A. w roku 2015.


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