

Grupa Kapitałowa
BSC Drukarnia Opakowań S.A.



Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe
za I półrocze 2014 roku (01.01.2014-30.06.2014)
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej

Dla Akcjonariuszy BSC Drukarnia Opakowań S.A.

Grupa Kapitałowa BSC Drukarnia Opakowań S.A. („Grupa”) składa się z jednostki dominującej BSC Drukarnia Opakowań S.A. („jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „emitent”) oraz spółki zależnej BSC Pharmacenter Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów.

Komentarz Zarządu do wyników Grupy w I półroczu 2014.

Najważniejsze informacje:**I półrocze 2014 roku versus I półrocze 2013:**

- Wzrost wielkości sprzedaży o 4,0 mln zł,
- Wzrost EBITDA o 2,3 mln zł,
- Wzrost zysku netto o 1,6 mln zł.

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe:**I półrocze**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	IIQ2014 narastająco	IIQ2013 narastająco	Zmiana w tys. zł	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	79 567	75 539	4 028	5%
EBITDA	16 583	14 297	2 286	16%
Zysk operacyjny (EBIT)	11 995	10 089	1 906	19%
Zysk przed opodatkowaniem	12 443	10 687	1 756	16%
Zysk netto	10 179	8 597	1 582	18%
Zobowiązania długoterminowe	18 032	20 401	-2 369	-12%
Zobowiązania krótkoterminowe	23 743	25 187	-1 444	-6%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	179 983	165 591	14 392	9%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	0	0%
Liczba akcji	9 807,52	9 807,52	0	0%
Zysk na 1 akcje zwykłą	1,04	0,88	0	18%

I półrocze 2014 roku charakteryzowało się większą dynamiką zysków w stosunku do przyrostów przychodów. Przychody Grupy wzrosły o 5% w stosunku do adekwatnego półrocza 2013 roku i było to wynikiem głównie wzrostu eksportu, którego dynamika osiągnęła ok. 15%.

Z kolei wyniki Grupy takie jak EBITDA, zysk operacyjny i zysk netto wzrosły odpowiednio o 16%, 19% i 18%. Na poprawę wyników wpłynęła głównie poprawa marży.

Zobowiązania Grupy spadły o 3,8 mln zł w stosunku do 30 czerwca 2013 roku, głównie z powodu spłaty rat kredytowych. W zobowiązaniach krótkoterminowych podobnie jak w analogicznym sprawozdaniu półrocznym za 2013 rok, ujęto zobowiązanie z tytułu niewypłaconej dywidendy.

2. Wskaźniki.**I półrocze**

Marże	IIQ2014 narastająco	IIQ2013 narastająco	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym	15,08%	13,36%	1,72%
Marża EBITDA	20,84%	18,93%	1,91%
Marża zysku brutto	15,64%	14,15%	1,49%
Marża zysku netto	12,79%	11,38%	1,41%

W I półroczu 2014 roku w porównaniu do 2013 roku wzrosły marże operacyjne Grupy o ponad 1 pkt procentowy, a marża EBITDA wzrosła prawie o 2 pkt procentowe. Wzrost marż wynika głównie z powodu spadku udziału surowca w wytwarzanym produkcie oraz realizacji zleceń niskonakładowych w Spółce zależnej BSC Pharmacenter, która ma wyspecjalizowane maszyny do realizacji takich zleceń.

Wskaźniki	IIQ2014 narastająco	IIQ2013 narastająco	Dynamika
wskaźnik płynności I	5,24	4,61	13,8%
wskaźnik płynności II	3,94	3,59	9,5%
wskaźnik zadłużenia	18,84%	21,59%	-12,7%
kapitał obrotowy netto (tys. zł)	93 060	90 874	2,4%

Grupa nadal utrzymuje bardzo wysokie wskaźniki płynności. Zadłużenie Grupy systematycznie spada z powodu spłat rat kredytowych.

Skrócony skonsolidowany raport śródroczny zawiera następujące elementy:

	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 6 miesięcy 2014 roku5
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 6 miesięcy 2014 roku25
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 6 miesięcy 2014 roku28

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 29-08-2014 roku

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN			tys. EUR		
	dane od 01.01.2014 do 30.06.2014	dane od 01.01.2013 do 30.06.2013	dane od 01.01.2013 do 31.12.2013	dane od 01.01.2014 do 30.06.2014	dane od 01.01.2013 do 30.06.2013	dane od 01.01.2013 do 31.12.2013
	Przychody netto ze sprzedaży	79 567	75 539	155 654	19 042	17 926
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 285	8 697	17 840	2 461	2 064	4 245
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 995	10 089	20 751	2 871	2 394	4 938
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 443	10 687	21 950	2 978	2 537	5 223
Zysk (strata) netto	10 179	8 597	17 714	2 436	2 040	4 215
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom BSC	10 179	8 597	17 714	2 436	2 040	4 215
Przeprawy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 799	17 562	27 977	3 781	4 168	6 657
Przeprawy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 597	-7 816	-21 024	-3 014	-1 855	-5 002
Przeprawy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 534	-1 923	-8 892	-367	-456	-2 116
Przeprawy pieniężne netto - razem	1 648	7 823	-1 939	394	1 856	-461
Aktywa/Pasywa razem	221 758	211 179	216 958	53 296	48 780	52 314
Aktywa trwałe	106 952	95 118	110 048	25 704	21 971	26 535
Aktywa obrotowe	114 806	116 061	106 911	27 592	26 809	25 779
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom BSC	179 983	165 591	174 707	43 256	38 250	42 126
Zobowiązania razem	41 775	45 588	42 251	10 040	10 530	10 188
Zobowiązania długoterminowe	18 032	20 401	18 818	4 334	4 712	4 538
Zobowiązania krótkoterminowe	23 743	25 187	23 433	5 706	5 818	5 650
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808	9 808	9 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,04	0,88	1,81	0,25	0,20	0,44
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	18,35	16,88	17,81	4,41	3,90	4,29

Zastosowane do przeliczeń kursów EUR 30.06.2013 30.06.2014

Kurs średni arytmetyczny okresu - 4,2140 - 4,1784

Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego - 4,3292 - 4,1609

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Noty	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	7	79 567	75 539
Pozostałe przychody operacyjne	8	2 060	1 793
Razem przychody z działalności operacyjnej		81 627	77 332
Zmiana stanu produktów		-1 650	-2 271
Zużycie materiałów		44 415	43 115
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami		13 051	11 516
Usługi obce		5 848	6 083
Amortyzacja		4 588	4 208
Pozostałe koszty		1 316	1 257
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		2 064	3 335
Razem koszty działalności operacyjnej	9	69 632	67 243
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		11 995	10 089
Przychody finansowe	10	560	1008
Koszty finansowe	10	112	410
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		12 443	10 687
Podatek dochodowy	11	2 264	2 090
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		10 179	8 597
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	12	10 179	8 597
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		10 179	8 597
Udziałom niesprawnym kontroli			
Inne całkowite dochody (netto)			
Całkowite dochody ogółem	12	10 179	8 597
Przypadające:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	12	10 179	8 597
Udziałom niesprawnym kontroli			

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	Noty	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN	stan na dzień 30.06.2013 w tys. PLN
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	14	103 050	106 090	91 386
Wartości niematerialne		2 394	2 299	2 201
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 508	1 659	1 531
Pozostałe aktywa		-	-	-
Aktywa trwałe razem		106 952	110 048	95 118
Aktywa obrotowe				
Zapasy	15	28 431	26 750	25 526
Należności z tytułu dostaw i usług	16	33 812	37 008	29 412
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-	-
Pozostałe należności		8 551	1 358	9 328
Aktywa finansowe	23	35	57	57
Środki pieniężne	17	43 214	41 567	51 329
Pozostałe aktywa		763	170	409
Aktywa obrotowe razem		114 806	106 910	116 061
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
Aktywa razem		221 758	216 958	211 179

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	Noty	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN	stan na dzień 30.06.2013 w tys. PLN
Kapitał własny	18			
Kapitał podstawowy		9 808	9 808	9 808
Kapitał zapasowy		159 996	147 185	147 186
Zyski zatrzymane		10 179	17 714	8 597
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego		179 983	174 707	165 591
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli				-
Kapitał własny razem		179 983	174 707	165 591
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	19	8 385	8 981	10 302
Inne zobowiązania finansowe		-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	5 721	5 617	5 328
Rezerwy na świadczenia emerytalne	21	114	114	84
Pozostałe rezerwy		-	-	-
Przychody przyszłych okresów – dotacje		3 812	4 106	4 687
Zobowiązania długoterminowe razem		18 032	18 818	20 401
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	19	1 588	2 411	3 251
Inne zobowiązania finansowe		-	14	33
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	10 997	14 586	11 780
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		570	1 136	373
Pozostałe zobowiązania		8 591	2 732	8 045
Pozostałe rezerwy	21	1 159	1 665	845
Przychody przyszłych okresów – dotacje	22	838	888	860
Zobowiązania krótkoterminowe razem		23 743	23 433	25 187
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży				
Zobowiązania razem		41 775	42 251	45 588
Pasywa razem		221 758	216 958	211 179

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	12 443	10 687
Amortyzacja	4 586	4 208
Odsetki	-445	-829
Różnice kursowe	-	408
Wynik z działalności inwestycyjnej	-2	-
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	3 435	-1 289
Zapasy - zmiana stanu	-1 681	-1 493
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-593	-280
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	1 362	8 591
Rezerwy - zmiana stanu	-506	117
Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu	-345	-486
Podatek dochodowy - zapłacony	-2 475	-2 072
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 779	17 562
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki	552	995
Wpływy ze zbycia inwestycji	30	-
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	2	-
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-13 171	-8 811
Udzielone pożyczki	-10	-
Wydatki na zakup obligacji	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 597	-7 816
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Wpływy netto z emisji akcji	-	-
Splata pożyczek i kredytów bankowych	-1 419	-1 662
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-14	-95
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-
Odsetki	-101	-166
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 534	-1 923
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 648	7 823
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	41 568	43 506
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	43 214	51 329

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN	stan na dzień 30.06.2013 w tys. PLN
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	9 808	9 808	9 808
Podwyższenie kapitału	-	-	-
Stan na koniec okresu	9 808	9 808	9 808
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	147 185	134 928	134 928
Podział zysków zatrzymanych	12 811	12 258	12 258
Korekty konsolidacyjne	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-
Stan na koniec okresu	159 996	147 185	147 185
Zyski zatrzymane			
Stan na początek okresu	17 714	17 162	17 162
Wypłata dywidendy	-4 903	-4 904	4 904
Kapitał zapasowy	-12 811	-12 258	12 258
Korekty konsolidacyjne	-	-	-
Wynik finansowy netto	10 179	17 714	8 597
Stan na koniec okresu	10 179	17 714	8 597
Kapitał własny razem			
Stan na początek okresu	174 707	161 898	161 898
Stan na koniec okresu	179 983	174 707	165 591

WYBRANE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Podstawowe informacje o jednostce dominującej**

BSC Drukarnia Opakowań Spółka Akcyjna („spółka”, jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „emitent”) prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej związanej aktem notarialnym w dniu 1 lipca 1999 roku przed notariuszem Piotrem Kowandy (Rep. Nr A 8000/1999) w Poznaniu.

Siedzibą jednostki dominującej jest Poznań, ulica Żmigrodzka 37. Spółka jest zarejestrowana w Polsce i aktualnie wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu pod numerem KRS 0000032771.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 639627371 oraz otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 779-20-76-889.

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

- działalność w zakresie działalności poligraficznej,
- działalność graficznej pomocnicza,
- działalność związana z pakowaniem.

W pierwszym półroczu 2014 roku członkami Zarządu jednostki dominującej byli:

- Janusz Schwark - Prezes Zarządu,
- Andrzej Baranowski - Wiceprezes Zarządu ds. finansowych,
- Arkadiusz Czysz - Wiceprezes Zarządu ds. handlowych.

W analizowanym okresie nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

- Andrzej Borowiński,
- Hans Christian Bestehorn,
- Henrik Kehren,
- Hans Jurgen Katzer,
- Stephan Bestehorn,
- Marek Dietl

W analizowanym okresie nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, struktura akcjonariatu jednostki dominującej przedstawiała się w następujący sposób:

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Liczba głosów	Łączna wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
Janusz Schwark	1 190 758	12,14%	1 190 758	12,14%
Arkadiusz Czysz	1 134 586	11,57%	1 134 586	11,57%
Violetta Schwark	850 939	8,68%	850 939	8,68%
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	3 599 300	36,70%	3 599 300	36,70%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	7,36%	721 614	7,36%
Norges Bank	563 232	5,74%	563 232	5,74%
ALTUS TFI S.A.	561 289	5,72%	561 289	5,72%

POZOSTALI	1 185 798	1 185 798	1 186	12,09%
Razem	9 807 516	9 807 516	9 808	100,00%

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa BSC Drukarnia Opakowań S.A. („Grupa”) składa się z jednostki dominującej BSC Drukarnia Opakowań S.A. oraz spółki zależnej BSC Pharmacenter Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów.

Czas trwania działalności jednostki zależnej jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe BSC Pharmacenter Sp. z o.o. sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej obejmuje:

- działalność w zakresie działalności poligraficznej,
- działalność graficznej pomocnicza,
- działalność związana z pakowaniem.

3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane finansowe zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

4.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), a w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

4.2. Status zatwierdzenia Standardów w UE

Od czasu publikacji ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Spółki, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała przedstawione poniżej nowe standardy rachunkowości i interpretacje oraz zmiany do nich.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ZMIANY OPUBLIKOWANYCH STANDARDÓW

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia wymogi wszystkich zatwierdzonych przez Unię Europejską Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji, za wyjątkiem wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

Nowe lub zmienione regulacje MSR i MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i które Spółka zastosowała w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2014 r.:

- MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe (zastępuje wymogi konsolidacji w MSR 27),
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia,
- MSSF 12 Udziały w innych jednostkach: ujawnianie informacji,

- MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe (razem z MSSF 10 zastępuje MSR 27 Skonsolidowane i Jednostkowe Sprawozdania Finansowe),
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia (zastępuje MSR 28, Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Objasnienia na temat przepisów przejściowych.

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane i obowiązują Spółkę za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 r.:

- Zmiany do MSR 32, Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych,
- Zmiany do MSR 36, Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej dla aktywów niefinansowych,
- Zmiany do MSR 39, Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27, Jednostki Inwestycyjne,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 oraz MSSF 12 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Wspólne porozumienia oraz Udziały w innych jednostkach: ujawnianie informacji.
- Zastosowanie wymienionych wyżej standardów nie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.
- Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane.
- Standardy i Interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską:
- KIMSF 21, Opłaty, został opublikowany przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 20 maja 2013 r. i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie,
- MSR 19 (Zmieniony), Programy określonych świadczeń: składki pracownicze, został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 21 listopada 2013 r. i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie,
- MSSF 9, Instrumenty finansowe Część 1: Klasyfikacja i wycena, został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 12 listopada 2009 r. i zastępuje te części MSR 39, które dotyczą klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. W dniu 28 października 2010 r. MSSF 9 został uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 r. lub po tej dacie,
- MSSF 14, Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe, został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 stycznia 2014 r. i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie,
- Poprawki do MSSF 2010 – 2012, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 grudnia 2013 r. i obowiązują w większości za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie,
- Poprawki do MSSF 2011 – 2013, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 grudnia 2013 r. i obowiązują w większości za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie.

Jednostka dominująca uważa, że zastosowanie wyżej wymienionych standardów nie będzie miało znaczącego wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

5. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Sporządzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie podjęła decyzji o wcześniejszym zastosowaniu jakichkolwiek standardów, zmian do standardów i interpretacji.

6. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę nie uległy zmianie w stosunku do zasad stosowanych przy opracowaniu opublikowanego sprawozdania rocznego za 2013 rok

7. Przychody z działalności operacyjnej**7.1. Struktura terytorialna**

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Kraj	60 957	59 420
Eksport	18 600	16 119
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	79 567	75 539

7.2. Przychody ze sprzedaży wg branż

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Opakowania dla branży kosmetycznej	37 696	32 048
Opakowania dla branży spożywczej	33 672	33 067
Opakowania dla branży farmaceutycznej	4 863	4 988
Pozostałe	3 336	5 436
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	79 567	75 539

8. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	-
Dotacje	573	649
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 485	1 144
- sprzedaż złomu i odpadów użytkowych	986	849
- rozliczenie przychodów dotyczących środków trwałych sfinansowanych ze środków ZFRON	66	70
- wykrojniki	232	190
- dzierżawa	65	8
- rozwiązane odpisy aktualizacyjne	-	-
- otrzymane odszkodowania i premie	74	15
- inne przychody operacyjne- refaktury usług	62	12
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2060	1 793

Podstawową pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowią przychody z tytułu sprzedaży makulatury. Poza tym Grupa uzyskuje dotacje do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych oraz rozliczane przez okres amortyzacji (umorzenia) środków trwałych otrzymane na ich nabycie dotacje.

9. Koszty działalności operacyjnej

9.1. Pozostałe koszty

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Amortyzacja	4 586	4 208
Zużycie materiałów i energii	44 414	43 115
Usługi obce	5 848	6 083
Podatki i opłaty	677	615
Wynagrodzenia	10 840	9 533
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 210	1 983
Pozostałe koszty rodzajowe	292	239
Koszty według rodzaju, razem	68 867	65 777
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	4	-
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	347	402
- niezawinione niedobory i likwidacje	272	280
- amortyzacja nieplanowa-likwidacja budynków i budowli	-	107
- odszkodowania , premie pieniężne i inne	40	11
- inne koszty operacyjne	35	4
Koszt własny sprzedaży towarów	2 064	3 335
Zmiana stanu produktów	-1 650	- 2 271
Koszty działalności operacyjnej	69 632	67 243

W strukturze kosztów rodzajowych w Grupie dominują, w związku z produkcyjnym charakterem prowadzonej działalności gospodarczej, koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty pracy. W pierwszym półroczu roku 2014 stanowiły one odpowiednio 65% i 19 % kosztów rodzajowych ogółem.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje przede wszystkim niezawinione niedobory i likwidacje. Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczana jest również nieumorzona część likwidowanych środków trwałych.

10. Przychody i koszty finansowe

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Przychody finansowe	560	1 008
- z tytułu odsetek	528	1 008
- z tytułu różnic kursowych	32	-
- tytułu sprzedaży inwestycji	-	-
Koszty finansowe	112	410
- z tytułu odsetek	112	166
- z tytułu różnic kursowych	-	244
Przychody (koszty) finansowe netto	448	598

Najistotniejszą pozycję przychodów finansowych stanowią odsetki od lokat.

Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej korygują przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej. W działalności finansowej Grupa wykazuje wyłącznie różnice kursowe dotyczące kredytów bankowych i innych zobowiązań/aktywów finansowych.

10.1. Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów, w których zostały ujęte różnice kursowe

Wyszczególnienie	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	+47	+597
Koszty działalności operacyjnej	-46	-170
Koszty, przychody finansowe	+30	-244
Razem	31	183

11. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Bieżący podatek dochodowy:	2 009	1 398
Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	2 009	1 398
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy:	255	692
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	255	692
Podatek odroczony związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 264	2 090

Najistotniejszymi tytułami, od których Grupa tworzy aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku są:

- środki trwałe – różne stawki amortyzacyjne,
- różnice kursowe – dodatnie, ujemne,
- rezerwy na świadczenia pracownicze,
- odpisy aktualizujące należności.

W okresie objętym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie tworzyła podatku odroczonego, którego skutki byłyby odnoszone bezpośrednio na kapitał własny.

12. Zysk przypadający na jedną akcję

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Zysk netto/dochód netto	10 179	8 597
Liczba akcji	9 807 516	9 807 516
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	1,04	0,88
- z działalności kontynuowanej	1,04	0,88
- z działalności zaniechanej	-	-
Rozwodniony zysk netto	10 179	8 597

Rozwodniona liczba akcji	9 807 516	9 807 516
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	1,04	0,88
- z działalności kontynuowanej	1,04	0,88
- z działalności zaniechanej	-	-

13. Segmenty operacyjne

Zarząd jednostki dominującej rozpoznawał do roku 2014 następujące segmenty:

- opakowania kartonowe (produkcja opakowań kartonowych z tektury litej),
- etykiety i ulotki papierowe oraz usługa druku opakowań.

W związku jednak ze zmianą profilu prowadzonej działalności przez jednostkę zależną Zarząd uznał, iż powyższy podział jest niezasadny.

Zarząd jako organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych prowadzi obecnie analizę, która ma umożliwić wyodrębnienie nowych segmentów operacyjnych w związku ze zmianami w Grupie.

Obecnie decyzje operacyjne Grupy oparte są na danych finansowych zaprezentowanych w notach 7-10 w zakresie przychodów i kosztów oraz analizie kluczowych klientów.

14. Rzeczowe aktywa trwałe

14.1. Specyfikacja rzeczowych aktywów trwałych

Wyszczególnienie	30.06.2014 w tys. PLN	31.12.2013 w tys. PLN
Rzeczowe aktywa trwałe	103 050	106 090
Środki trwałe	102 970	92 826
- grunty	10 522	10 522
- budynki i budowle	31 751	32 206
- urządzenia techniczne i maszyny	58 772	48 515
- środki transportu	1 299	956
- inne środki trwałe	626	627
Środki trwałe w budowie	80	13 264

14.2. Struktura własności środków trwałych

Wyszczególnienie	6 miesięcy zakończone 30.06.2014 w tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2013 w tys. PLN
Własne	102 970	92 431
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej, w tym umowy leasingu,	-	395
Razem	102 970	92 826

14.3. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Wyszczególnienie zobowiązań	Forma zabezpieczenia	wartość zabezpieczenia na dzień	
		30.06.2014r.	31.12.2013r.
Roland 708	Zastaw rejestrowy	-	11 881
Hala druku	Hipoteka	5 200	5 200
Budynek magazynu	Hipoteka	6 821	6 821

Biurowiec	Hipoteka	9 134	9 134
Heidelberg	Zastaw rejestrowy	3 000	3 000

14.4. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie objętym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych aktywów.

15. Zapasy

15.1. Specyfikacja zapasów

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Materiały	7 640	6 617
Produkcja w toku	2 406	2 682
Wyroby gotowe i towary	18 385	17 451
Zapasy ogółem	28 431	26 750

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

16.1. Specyfikacja należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	33 812	37 008
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 554	1 554
Pozostałe należności	8 551	1 358
-w tym zaliczki inwestycyjne	7 484	686
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-	-
Należności ogółem, z tego	42 363	38 366
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	42 363	38 366

16.2. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Bieżące	30 316	32 418
Przeterminowane	5 050	6 144
- od 1 do 30 dni	2 248	3 998
- od 31 do 60 dni	196	280
- od 61 do 90 dni	336	202
- od 91 do 180 dni	615	110
- Powyżej 180 dni	1 655	1 554

Należności z tytułu dostaw i usług, brutto	35 366	38 562
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 554	1 554
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	33 812	37 008

16.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Stan na początek okresu	1 554	1 718
Zwiększenia (z tytułu)	-	12
- odpisy aktualizujące należności główne	-	12
- odpisy aktualizujące odniesione w koszty finansowe	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	176
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	-	-
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	176
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	1 554	1 554

16.4. Struktura walutowa należności krótkoterminowych netto

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Należności w walucie polskiej	15 637	18 344
Należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	18 175	18 664
- EURO	4 369	4 467
- w przeliczeniu na zł	18 175	18 538
- USD	-	42
- w przeliczeniu na zł	-	126
Razem	33 812	37 008

17. Środki pieniężne i aktywa finansowe**17.1. Specyfikacja środków pieniężnych**

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	43 214	41 567
Inne środki pieniężne	-	-
Razem	43 214	41 567

18. Kapitał własny**18.1. Specyfikacja kapitału własnego**

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		
Kapitał (fundusz) podstawowy	9 808	9 808
Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	159 996	147 185
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
Zysk (strata) netto	10 179	17 714
Kapitał mniejszości	-	-
Razem kapitał własny	179 983	174 707

19. Kredyty i pożyczki otrzymane**19.1. Specyfikacja otrzymanych kredytów i pożyczek**

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Kredyty i pożyczki długoterminowe	8 385	8 981
- kredyty	8 385	8 981
- pożyczki	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 588	2 411
- kredyty	1 588	2 411
- pożyczki	-	-
Razem	9 973	11 392

20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**20.1. Specyfikacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań**

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 997	14 587
-w tym zobowiązanie z tyt. zakupów inwestycyjnych	1 663	6 370
Pozostałe zobowiązania	9 161	3 868
- z tytułu wynagrodzeń	1 200	1 089
- z tytułu podatku dochodowego	570	1 136
- z tytułu pozostałych podatków i innych świadczeń	2 470	1 632
- pozostałe zobowiązania	17	11
- należna dywidenda	4 904	-
Zobowiązania ogółem, z tego	20 158	18 455
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	20 158	18 455

20.2. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Bieżące	7 641	13 783
Przeterminowane	3 356	804
- od 1 do 30 dni	1 689	696
- od 31 do 60 dni	56	25
- od 61 do 90 dni	-	-
- od 91 do 180 dni	1 598	68
- powyżej 180 dni	13	15
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	10 997	14 587

20.3. Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walucie polskiej	5 945	4 891
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walutach obcych	5 052	9 696
- EUR	1 214	2 338
- w przeliczeniu na zł	5 052	9 696
- CHF	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-
- SEK	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-
- USD	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	10 997	14 587

21. Rezerwy**21.1. Specyfikacja rezerw**

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Razem
Stan rezerwy na 01.01.2013 roku	83	1 369	4 686	6 141
Rezerwy krótkoterminowe	-	1 369	-	1 369
Rezerwy długoterminowe	83	-	4 689	4 772
Stan rezerw na 31.12.2013 roku	114	1 665	5 617	7 396
- rezerwy krótkoterminowe	-	1 665	-	1 665
- rezerwy długoterminowe	114	-	5 617	5 731
Stan rezerwy na 30.06.2014 roku	114	1 159	5 721	6 994
- rezerwy krótkoterminowe	-	1 159	-	1 159
- rezerwy długoterminowe	114	-	5 721	5 835

Grupa Kapitałowa tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu odpraw emerytalnych oraz niewykorzystanych urlopów. Rezerwa na odprawy emerytalne szacowane są z wykorzystaniem metod aktuarialnych. W spółkach Grupy pracownikom przysługują odprawy emerytalne w wysokości jednokrotności wynagrodzenia miesięcznego. W Grupie nie obowiązują inne programy świadczeń pracowniczych poza kodeksowymi.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy szacowana jest jako iloczyn liczby niewykorzystanych dni urlopu oraz wysokości średniego dziennego wynagrodzenia pracownika spółki Grupy.

Na pozostałe rezerwy składają się przede wszystkim rezerwy na premie dla Zarządu.

22. Przychody przyszłych okresów - dotacje

22.1. Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych przychodów

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Długoterminowe	3 812	4 107
Dotacje ZFRON	553	802
Dotacje UE	3 259	3 305
Krótkoterminowe	838	888
Dotacje ZFRON	120	168
Dotacje UE	718	720
Razem	4 650	4 995

Na rozliczenie międzyokresowe składają się przede wszystkim otrzymane dotacje na dofinansowanie zakupu środków trwałych ze środków unijnych.

Otrzymane dotacje rozliczane i ujmowane w rachunku zysków i strat w ramach pozostałych przychodów operacyjnych przez okres amortyzacji środków trwałych, których dotyczy poszczególne dotacja.

23. Instrumenty finansowe

23.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec I półrocza 2014 roku:

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Zadłużenie	30 233	25 977
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 214	41 567
Zadłużenie netto	-	-
Kapitał własny	179 983	174 707
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	-	-

23.2. Kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN
Aktywa finansowe	85 612	79 991
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-

Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	85 612	79 991
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Aktywa finansowe	36	57
Należności z tytułu dostaw i usług	33 812	37 008
Pozostałe należności	8 550	1 359
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 214	41 567
Zobowiązania finansowe	30 231	25 977
Koszt zamortyzowany		
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:	30 233	25 977
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	8 385	8 981
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 158	14 571
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 588	2 411
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	14

23.3. Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą kredyty bankowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasadą stosowaną obecnie przez Grupę jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. Głównie rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych jednostki obejmują ryzyko stopy procentowej przepływów pieniężnych, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa Kapitałowa Emitenta jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR, LIBOR i EURIBOR. W związku z tym Grupa BSC narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. W ocenie Zarządu Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy zamierzają korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Tym nie mniej mogą zdarzyć się problemy z pojedynczymi klientami. Jednak ich udział w sprzedaży jest na tyle nieistotny, że nie spowoduje to problemów płynnościowych Emitenta. Może mieć wpływ jedynie na wynik finansowy okresu.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu.

Ryzyko walutowe

Kurs walut wpływa na działalność Grupy w dwojaki sposób. Z jednej strony wysoki kurs złotego w stosunku do kursu euro pozwala na tańszy zakup kartonu w zagranicznych papierniach, z drugiej strony wpływa negatywnie na przychody Grupy. Sprzedaż opakowań na rynkach zagranicznych wyniosła blisko 23% w 2013 roku, warto jednak zwrócić uwagę na to, iż część cen opakowań sprzedawanych na rynku polskim jest ustalana w euro oraz a od stycznia 2011 również sprzedawana w EUR. Udział przychodów w euro wynosił w 2013 roku ok. 50%. Udział surowca zakupionego w walucie obcej w tym okresie wyniósł około 25%

przychodów. W związku z tym operacyjnie Spółka była narażona na umocnienie złotego. Od lutego 2014 roku Spółka przeszła w rozliczeniach krajowych z jednym z głównych klientów z waluty EUR na walutę PLN. W związku z tym w 2014 roku ryzyko to zostanie w sposób naturalny znacznie ograniczone. Należy jednak zaznaczyć, że Emitent zaciągnął kredyty inwestycyjne i hipoteczne w walucie obcej, w związku z czym w pozycji finansowej, jest narażony na ryzyko osłabienia złotówki.

W związku rozpoczęciem realizacji dostaw do jednego z kluczowych klientów na rynek czeski, przewiduje się, że od trzeciego kwartału 2014 roku Grupa będzie narażona na ryzyko osłabienia się korony czeskiej – Zarząd zamierza ograniczać to ryzyko poprzez wykorzystywanie instrumentów rynku terminowego.

Zarząd Emitenta wykorzystuje instrumenty rynku terminowego celem zabezpieczenia kursu walutowego.

24. Płatności realizowane w formie akcji

W okresie objętym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły w Grupie płatności w formie akcji w rozumieniu MSSF 2.

25. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu i pozostałych członków naczelnego kierownictwa w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	6 miesięcy zakończone 30.06.2014 w tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2013 w tys. PLN
Zarząd	1 487	1 879
Rada Nadzorcza	154	355
Razem	1 642	2 234

Wynagrodzenie Zarządu w I półroczu 2014 roku uwzględnia wypłaconą premię dla Zarządu za wyniki osiągnięte w 2013 roku.

26. Struktura zatrudnienia

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 osoby	stan na dzień 31.12.2013 osoby
Pracownicy fizyczni	296	269
Kadra inżynierska	17	17
Administracja	37	37
Zarząd i najwyższe kierownictwo	6	6
Razem	356	329

27. Połączenie jednostek gospodarczych

W prezentowanym okresie nie nastąpiło połączenie żadnych jednostek gospodarczych w Grupie.

28. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia po dacie sporządzenia raportu, które powinny być opisane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

30. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowego zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej 29.08.2014 roku.

II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU

- Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.**

Grupa Kapitałowa BSC Drukarnia Opakowań S.A. obejmuje jednostkę dominującą BSC Drukarnię Opakowań S.A. oraz jednostkę zależną BSC Pharmacenter Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów. Wszystkie spółki Grupy podlegają konsolidacji.

- Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A.

- Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd nie publikował prognoz finansowych na 2014 rok.

- Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Wyszczególnienie	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Janusz Schwark	1 190 758	12,14%	1 190 758	12,14%
Arkadiusz Czysz	1 134 586	11,57%	1 134 586	11,57%
Violetta Schwark	850 939	8,68%	850 939	8,68%
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	3 599 300	36,70%	3 599 300	36,70%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	7,36%	721 614	7,36%
Norges Bank	563 232	5,74%	563 232	5,74%
ALTUS TFI S.A.	561 289	5,72%	561 289	5,72%

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego doszło do następujących zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta:

- Norges Bank wskutek dokonania transakcji nabycia akcji Emitenta w dniu 24 czerwca 2014 roku, zwiększył swój stan posiadania akcji z 293.232 akcji do 563.232 akcji, osiągając tym samym poziom 5,74% udziału w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta; Spółka informowała o tej transakcji w Raporcie bieżącym nr 11/2014 z dnia 25 czerwca 2014 roku.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Wyszczególnienie	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Janusz Schwark	1 190 758	12,1413%	1 190 758	12,1413%
Arkadiusz Czysz	1 134 586	11,5685%	1 134 586	11,5685%
Andrzej Baranowski	1 000	0,0102%	1 000	0,0102%

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta.

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie doszło do zmian w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W chwili obecnej z udziałem Emitenta i jego Grupy, jako strony (stron), nie toczy się żadne postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które mogłyby mieć (istotny) wpływ na sytuację finansową lub majątkową i ich ocenę, w tym:

a/ postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta,

b/ dwa lub więcej postępowań dotyczących (grupy) zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Postępowania upadłościowe i układowe:

a. Fantom Poligrafia Sp. z o.o., Warszawa, SR dla Warszawy Pragi-Północ w Warszawie, sygn. Akt IX GUP 18/09 - postępowanie w toku – przed postanowieniem o zakończeniu postępowania; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań S.A.)

b. VVQFDE Sp. z o.o. (dawniej Malma Sp. z o.o.), Malbork, SR Gdańsk Północ w Gdańsku, Sygn. Akt VI GUP 6/10 - postępowanie w toku; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań S.A.);

c. VINK Packaging B.V., Bergen (Holandia), SR w Roermond, Sygn. akt.: F.12/147- według informacji uzyskanych przez Emitenta drogą nieoficjalną, postępowanie zostało ukończone, a w jego toku nie uzyskano środków, które wystarczyłyby na zaspokojenie wierzytelności Emitenta w jakiegokolwiek części; Emitent – mimo złożenia wniosku w tym przedmiocie – do tej pory nie otrzymał jednak od syndyka masy upadłości VINK Packaging B.V. formalnego, pisemnego potwierdzenia zakończenia postępowania; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań S.A.);

d. Rajdimpex Sp. z o.o., Sucha Beskidzka, SR Kraków Śródmieście w Krakowie, Sygn. akt VIII GUP 8/12/S - postępowanie w toku – przed sporządzeniem listy wierzytelności; (dłużnik BSC Pharmacenter Sp. z o.o.).

6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Spółki z Grupy BSC Drukarnia Opakowań S.A. zawierały transakcje z podmiotami powiązаныmi tylko na zasadach rynkowych.

7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Grupa BSC Drukarnia Opakowań S.A. nie udzielała poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji przewyższających 10% kapitałów własnych emitenta.

8. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Zdaniem Zarządu Emitenta nie występują takie istotne czynniki.

10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.

Nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych.

11. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Zdaniem Zarządu BSC Drukarnia Opakowań S.A. nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2014 roku.

13. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

W prezentowanym okresie nie wystąpiła sezonowość i cykliczność działalności Grupy.

14. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

15. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W dniu 28 lipca 2014 roku Spółka dominująca wypłaciła dywidendę z zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku. Kwota dywidendy wyniosła 4.903.758,00 zł tj. 0,50 zł na jedną akcję.

16. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

W Grupie po dniu, w którym sporządzono półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

17. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W Grupie nie występują zobowiązania lub aktywa warunkowe.

18. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BSC Drukarni OPAKOWAŃ S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN				tys. EUR		
	dane od 01.01.2014 do 30.06.2014	dane od 01.01.2013 do 30.06.2013	dane od 01.01.2013 do 31.12.2013	dane od 01.01.2014 do 30.06.2014	dane od 01.01.2013 do 30.06.2013	dane od 01.01.2013 do 31.12.2013	
Przychody netto ze sprzedaży	80 383	75 383	155 308	19 238	17 889	36 954	
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 994	7 936	15 749	1 913	1 883	3 747	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 179	9 813	19 718	2 436	2 329	4 692	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 643	10 429	20 969	2 547	2 475	4 989	
Zysk (strata) netto	8 730	8 395	16 931	2 089	1 992	4 029	
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	8 730	8 395	16 931	2 089	1 992	4 029	
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 137	16 354	22 586	3 383	3 881	5 374	
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 957	-5 728	-15 905	-2 862	-1 359	-3 784	
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 447	-1 701	-8 269	-346	-404	-1 968	
Przeptywy pieniężne netto - razem	733	8 926	-1 588	175	2 118	-378	
Aktywa/Pasywa razem	212 661	201 605	207 552	51 109	46 569	50 046	
Aktywa trwałe	101 456	91 501	102 954	24 383	21 136	24 825	
Aktywa obrotowe	111 205	110 104	104 598	26 726	25 433	25 221	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	169 538	157 175	165 712	40 746	36 306	39 956	
Zobowiązania razem	43 123	44 430	41 840	10 364	10 263	10 089	
Zobowiązania długoterminowe	17 336	19 579	18 058	4 166	4 523	4 354	
Zobowiązania krótkoterminowe	25 787	24 851	23 782	6 197	5 740	5 734	
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808	9 808	9 808	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,89	0,86	1,72	0,21	0,20	0,44	
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	17,29	16,03	16,90	4,16	3,70	4,29	

Zastosowane do przeliczeń kursów EUR 30.06.2013 30.06.2014
 Kurs średni arytmetyczny okresu - 4,2140 - 4,1784
 Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego - 4,3292 - 4,1609

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	80 383	75 383
Pozostałe przychody operacyjne	2 472	2 270
Razem przychody z działalności operacyjnej	82 855	77 653
Zmiana stanu produktów	-1 617	-2 194
Zużycie materiałów	38 827	41 018
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	10 519	9 923
Usługi obce	6 943	5 990
Amortyzacja	3 820	3 637
Pozostałe koszty	1 165	630
Wartość sprzedanych towarów	13 018	8 836
Razem koszty działalności operacyjnej	72 676	67 840
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 179	9 813
Przychody finansowe	556	995
Koszty finansowe	92	379
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 643	10 429
Podatek dochodowy	1 913	2 034
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 730	8 395
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	8 730	8 395
Inne całkowite dochody (netto)		
Całkowite dochody ogółem	8 730	8 395

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN	stan na dzień 30.06.2013 w tys. PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	90 873	93 683	82 425
Wartości niematerialne	2 349	2 232	2 140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 379	1 533	1 430
Pozostałe aktywa	6 856	5 506	5 506
Aktywa trwałe razem	101 456	102 954	91 501
Aktywa obrotowe			
Zapasy	27 323	25 828	24 673
Należności z tytułu dostaw i usług	34 916	36 690	28 994
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności	6 442	1 294	4 910
Aktywa finansowe	486	57	57
Środki pieniężne	41 293	40 561	51 073
Pozostałe aktywa	745	168	397
Aktywa obrotowe razem	111 205	104 598	110 104
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa razem	212 661	207 552	201 605

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN	stan na dzień 30.06.2013 w tys. PLN
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	9 808
Kapitał zapasowy	151 000	138 973	138 972
Zyski zatrzymane	8 730	16 931	8 395
Kapitał własny razem	169 538	165 712	157 175
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	8 047	8 474	9 626
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 394	5 394	5 199
Rezerwy na świadczenia emerytalne	83	83	67
Pozostałe rezerwy	-	-	-
Przychody przyszłych okresów - dotacje	3 812	4 107	4 687
Zobowiązania długoterminowe razem	17 336	18 058	19 579
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	1 250	2 073	2 913
Inne zobowiązania finansowe	-	-	4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 259	15 969	12402
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	368	1 116	374
Pozostałe zobowiązania	8 021	2 179	7 512
Pozostałe rezerwy	1 051	1 557	786
Przychody przyszłych okresów - dotacje	838	888	860
Zobowiązania krótkoterminowe razem	25 787	23 782	24 851
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania razem	43 123	41 840	44 430
Pasywa razem	212 661	207 552	201 605

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN	I półrocze 2013 (od 01.01.13 do 30.06.13) w tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	10 643	10 429
Amortyzacja	3 820	3 637
Odsetki	-435	-864
Różnice kursowe	-	408
Wynik z działalności inwestycyjnej	-2	-83
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	2 216	-517
Zapasy - zmiana stanu	-1 495	-1 400
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-577	-264
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	3 223	7 430
Rezerwy - zmiana stanu	-506	98
Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu	-345	-486
Podatek dochodowy - zapłacony	-2 407	-2 034
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 137	16 354
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia inwestycji	30	-
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	2	35
Odsetki	533	995
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-10 712	-6 758
Udzielone pożyczki	-1 810	-
Wydatki na zakup obligacji	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 957	-5 728
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	- 1 355	-1 493
Wpływy netto z emisji akcji	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-77
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-
Odsetki	-92	-131
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 447	-1 701
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	733	8 926
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	40 561	42 147
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	41 294	51 073

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2013 w tys. PLN	stan na dzień 30.06.2013 w tys. PLN
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	9 808	9 808	9 808
Podwyższenie kapitału	-	-	-
Stan na koniec okresu	9 808	9 808	9 808
Kapitał zapasowy			
Stan na początek okresu	138 972	127 125	127 125
Podział zysków zatrzymanych	12 028	11 847	11 847
Emisja akcji			-
Stan na koniec okresu	151 000	138 972	138 972
Zyski zatrzymane			
Stan na początek okresu	16 931	16 750	16 750
Wypłata dywidendy	- 4 903	-4 903	-4 903
Kapitał zapasowy	-12 028	-11 847	-11 847
Wynik finansowy netto	8 730	16 931	8 395
Stan na koniec okresu	8 730	16 931	8 395
Kapitał własny razem			
Stan na początek okresu	165 712	153 684	153 684
Stan na koniec okresu	169 538	165 712	157 175

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Zdaniem Zarządu Emitenta wszystkie istotne informacje objaśniające dotyczące Emitenta zostały przedstawione w wybranych informacjach objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta wymaganych przez MSR 34.

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań 29-08-2014 roku

Niniejszy raport zawiera 33 strony