

**Grupa Kapitałowa**  
**BSC Drukarnia Opakowań S.A.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**W I PÓŁROCZU 2014 ROKU**

## 1 Informacje o Grupie

BSC Drukarnia Opakowań Spółka Akcyjna („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.

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.

Siedzibą BSC Pharmacenter Sp. z o.o. 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 0000212672.

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 jednostki zależnej obejmuje:

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

## 2 Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej spółki dominującej

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.

### 3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie miały miejsce w pierwszym półroczu 2014

Zdaniem Zarządu Emitenta w okresie, którego dotyczy raport nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miały wpływ na działalność Grupy.

### 4 Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym Grupy jest dalsza ekspansja na rynku krajowym i europejskim. Grupa konsekwentnie realizuje strategię dalszego wzmacniania pozycji rynkowej, co zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny oraz inwestycje kapitałowe. Obecnie poza rozwojem dotychczasowej działalności Grupa realizuje trzy strategiczne cele:

A. Rozwój sprzedaży w segmencie farmaceutycznym - podmiot zależny Emitenta - BSC Paharmacenter Sp. z o.o. wyspecjalizował się na drukarnię opakowań dla przemysłu farmaceutycznego. W tym celu wybudowano nowe pomieszczenia produkcyjne, zakupiono park maszynowy oraz wdrożono szereg procedur i certyfikatów jakościowych by sprostać najwyższym wymaganiom odbiorców z tego segmentu.

B. Grupa planuje nabycie większościowego pakietu udziałów lub akcji podmiotu z branży opakowań. Zarząd zakłada, że przedmiotem potencjalnego przejęcia będzie spółka działająca na rynku Europy Środkowej lub Południowej lub Wschodniej. Grupa wstrzymała poszukiwania na rynku rosyjskim ze względu na sytuację geopolityczną.

C. Zgodnie ze strategią rozwoju, planowane jest również wejście w nowe kategorie usługowe na rynku poligraficznym, na którym Grupa działa jako doświadczony podmiot. W opinii Zarządu interesującym segmentem branży jest segment technologii druku flexo. Obecnie Grupa jest po udanej instalacji i testach maszyny rolowej Gallus, umożliwiającej druk w zarówno w technologii offsetowej jak i fleksograficznej oraz wiele możliwości uszlachetniania druku. Grupa obecnie zaczyna realizować pierwsze zamówienia na tej maszynie.

### 5 Aktualna sytuacja finansowa

Wybrane dane finansowe ukazujące sytuację finansową Grupy, przedstawia poniższa tabela.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	IIQ2014 narastająco	IIQ2013 narastająco	Zmiana w tys. zł	Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów</b>	<b>79 567</b>	<b>75 539</b>	<b>4 028</b>	<b>5%</b>
<b>EBITDA</b>	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%
<b>Zysk netto</b>	<b>10 179</b>	<b>8 597</b>	<b>1 582</b>	<b>18%</b>
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 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.

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.

Marże osiągnane przez Grupę obrazuje poniższa tabela.

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 płynności osiągnięte przez Grupę obrazuje poniższa tabela.

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.

Podsumowując, sytuacja finansowa Grupy po zakończonym pierwszym półroczu 2014 roku charakteryzuje się:

- wysokim udziałem finansowania kapitałem własnym (81%),
- wysoką rentownością operacyjną (15%),
- konsekwentnym wzrostem przychodów.

## 6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

### Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej:

#### Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnej

Na działalność Grupy Kapitałowej istotny wpływ ma poprawne funkcjonowanie maszyn i urządzeń. Nie można w związku z tym wykluczyć zaistnienia awarii powodującej przejściowe ograniczenie możliwości wytwórczych. Sytuacja taka może spowodować przerwy w druku opakowań, a w konsekwencji utratę lub ograniczenie posiadanych kontraktów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Kapitałową przychody i wyniki finansowe. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia awarii a także zabezpieczenia przed jej ewentualnymi skutkami Grupa Kapitałowa inwestuje w nowe maszyny, objęte okresem gwarancyjnym. Standardowo w zakres umowy gwarancyjnej wchodzi serwis ze strony dostawców. Dodatkowo w ramach eksploatacji wszystkie maszyny podlegają systematycznej kontroli stanu technicznego zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej schematem.

Głównym akcjonariuszem i partnerem strategicznym Grupy jest spółka Colorpack GmbH. W przypadku awarii linii produkcyjnej istnieje możliwość zlecenia tej spółce przygotowania opakowań, co również wpływa na ograniczenie opisanego ryzyka.

#### Ryzyko związane z utratą kluczowych odbiorców

W pierwszym półroczu 2014 r. ponad 50% przychodów było generowane przez 4 odbiorców. Istnieje zatem potencjalne ryzyko utraty odbiorców, które mogłoby w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest średni.

Główny odbiorca w 2009 r. uruchomił kolejny zakład produkcyjny w Polsce, co zmniejsza ryzyko przeniesienia produkcji do innego kraju. Zarząd Emitenta ogranicza również ryzyko poprzez dywersyfikację branżową odbiorców, która ogranicza uzależnienie wyników finansowych od sytuacji w danej branży oraz przez długoletnią współpracę z kluczowymi kontrahentami.

## **Ryzyko związane z dostawą wadliwych opakowań lub opakowań niezgodnych z zamówieniem**

Ze względu na skalę działalności prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta istnieje ryzyko, iż w wyniku wadliwego działania maszyn na liniach produkcyjnych, bądź w wyniku błędnego transportu opakowań zamówionych przez odbiorcę, opakowanie nie będzie spełniało określonych kryteriów. Uszkodzenie bądź wprowadzenie wadliwego opakowania może niekorzystnie wpływać na postrzeganie Grupy Kapitałowej jako rzetelnego partnera biznesowego. Ponadto szkody spowodowane dostawą wadliwych opakowań mogą mieć wpływ na roszczenia finansowe ze strony odbiorców Grupy Kapitałowej. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały.

Zarząd Emitenta przeciwdziała niniejszemu ryzyku poprzez stosowanie szeregu procedur. Dodatkowo BSC Drukarnia Opakowań S.A. częściowo się ubezpiecza na wypadek takich zdarzeń. Powyższe działania skutecznie redukują niniejsze ryzyko, którego wystąpienie mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

## **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność**

### **Ryzyko związane ze zmianami cen dostaw surowców**

Podstawowym materiałem wykorzystywanym w działalności Grupy Kapitałowej jest papier i tektura. Cena surowca ma znaczny wpływ na koszty wyrobów oferowanych przez Grupę. Ryzyko wzrostu ceny surowca może wpłynąć na zwiększenie kosztów produkcji, a w konsekwencji na obniżenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej. Ze względu na przynajmniej chwilowe zatrzymanie tej tendencji, stopień narażenia na ww. ryzyko jest średni.

O cenie oraz dostępności papieru i tektury decyduje wiele czynników, takich jak np. podaż surowca, na którą z kolei wpływają uwarunkowania prawne, wynikające z przepisów krajowych i unijnych w zakresie ochrony środowiska, polityka rządowa czy notowania złotego w odniesieniu do walut zagranicznych. Grupa Kapitałowa nie ma bezpośredniego wpływu na zmiany cen dostaw surowców. Grupa ogranicza ryzyko poprzez wspólne negocjowanie wraz z Partnerem strategicznym – Grupą rlc - skali i terminu ewentualnych podwyżek.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i Europy**

Koniunktura w sektorze opakowań pozostaje w dodatniej korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą kraju i innych państw Europy, a w szczególności sytuacją branż: kosmetycznej, farmaceutycznej i spożywczej, które są głównymi odbiorcami usług Grupy Kapitałowej. Kształtowanie się takich wielkości jak: produkt krajowy brutto (PKB), siła nabywcza pieniądza, poziom bezrobocia, umacnianie się złotego względem innych walut, tempo wzrostu gospodarczego, mogą wpłynąć na sprzedaż Grupy Kapitałowej.

Spowolnienie gospodarcze ma wpływ na spadek tempa wzrostu konsumpcji oraz pogorszenie sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw, a w efekcie może się przełożyć na wyniki osiągane przez Emitenta i jego podmiot zależny. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest średni.

### **Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną Polski i Europy**

Nasilający się kryzys rosyjsko – ukraiński może mieć wpływ na spadek koniunktury w Europie oraz Polsce. Trudny jest obecnie do przewidzenia wpływ tego kryzysu na sytuację gospodarczą a co za tym idzie na popyt na opakowania kartonowe na rynku europejskim.

Z kolei Spółka obecnie ma znikomą ekspozycję sprzedażową na rynkach wschodnich. Ewentualna trwała utrata tych rynków ma nieistotny wpływ na wyniki Grupy.

Stopień narażenia na ww. ryzyko jest obecnie trudny do oszacowania.

**7 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 pierwszym półroczu 2014 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A..

**8 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.

**9 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.

**10 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**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>% udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Liczba głosów na WZ</b>	<b>% udział w liczbie głosów na WZ</b>
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.

**11 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 mogłoby 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.).



**12 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

Spółki z Grupy BSC Drukarnia Opakowań S.A. zawierały transakcje z podmiotami powiązanymi wyłącznie na zasadach rynkowych.

**13 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 nie udzielała takich poręczeń kredytów, pożyczek i gwarancji.

**14 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.

**15 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.

**16 Realizacja celów emisyjnych**

Do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Grupa wykorzystwała następujące środki z emisji akcji serii H:

Cel emisyjny	Pozyskane środki w tys. zł	Wydatkowane środki w tys. zł	Realizacja
1. Inwestycja w Flexo.	21 900	13 972	63,80%
2. Specjalizacja BSC Pharamacenter na dostawcę opakowań dla farmacji	19 800	19 800	100,00%
3. Inwestycje w aktywa trwałe.	8 200	8 200	100,00%
<b>RAZEM</b>	<b>49 900</b>	<b>41 972</b>	<b>84,11%</b>

**17 Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta**

Szanse:

- otwieranie kolejnych fabryk w Polsce przez zagraniczne podmioty – przenoszenie produkcji do Polski,
- stanie się profesjonalnym dostawcą opakowań i insertów dla branży farmaceutycznej – inwestycje w podmiot zależny: BSC Pharamacenter,
- przeprowadzenie udanej akwizycji lub budowy zakładu w Europie Środkowej, Południowej lub Wschodniej,

- wdrożenie druku rolowego w technologii flexo i offsetowej do produkcji BSC.

**Silne strony:**

- bezpośredni dostęp do wielu rynków dzięki działalności w Grupie rlc – postrzeganie Emitenta przez odbiorców jako dużego dostawcę, będącego w Grupie rlc,
- doświadczona kadra kierownicza;

**Zagrożenia:**

- zmienność na rynkach walutowych i finansowych,
- niestabilna sytuacja gospodarcza,
- niestabilna sytuacja geopolityczna w regionie – kryzys rosyjsko - ukraiński;

Perspektywy rozwoju Grupy są obecnie stabilne. Grupa przewiduje dalszy wzrost sprzedaży o zbliżonej dynamice z I półrocza. Obecnie Zarząd priorytetowo traktuje rozwój BSC Pharmacenter, wdrożenie druku rolowego w technologii fleksograficznej i offsetowej oraz penetrację rynku Europy Środkowej, Południowej i Wschodniej celem akwizycji lub rozbudowy Zakładu.

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 29-08-2014 roku