

Grupa Kapitałowa
BSC Drukarnia Opakowań S.A.



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I kwartał 2015 roku (01.01.2015-31.03.2015)
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 1 kwartału 2015.

Najważniejsze informacje:

I kwartał 2015 roku versus I kwartał 2015:

- Wzrost wielkości sprzedaży o 8,7 mln zł
- Wzrost EBITDA o 2,9 mln zł
- Spadek stopy zadłużenia do 17%,
- Wzrost zysku netto o 1,2 mln zł

1. Wybrane dane finansowe:

I kwartał

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	I Q 2015	I Q 2014	Zmiana w tys. zł	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	49 740	40 987	8 753	21%
EBITDA	11 411	8 480	2 931	35%
Zysk operacyjny (EBIT)	8 555	6 194	2 361	38%
Zysk przed opodatkowaniem	7 922	6 434	1 488	23%
Zysk netto	6 408	5 223	1 185	23%
Zobowiązania długoterminowe	18 011	18 836	-825	-4%
Zobowiązania krótkoterminowe	23 453	21 650	1 803	8%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	197 716	179 930	17 786	10%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	0	0%
Liczba akcji	9 807,52	9 807,52	0	0%
Zysk na 1 akcję zwykłą w zł	0,65	0,53	0	23%

W I kwartale 2015 roku przychody wzrosły o 8,7 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku. Jednocześnie wynik operacyjny oraz EBITDA wzrosły względnie szybciej niż przychody oraz wynik brutto. Zadłużenie globalne Grupy wzrosło o ok. 1 mln zł głównie z powodu przeszacowania kredytów walutowych denominowanych w CHF. Miało to również wpływ na zmniejszenie zysku brutto spółki o ok. 740 tys. zł.

2. Wskaźniki.

I kwartał

Marże	I Q 2015	I Q 2014	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym	17,20%	15,11%	2,09%
Marża EBITDA	22,94%	20,69%	2,25%
Marża zysku brutto	15,93%	15,70%	0,23%
Marża zysku netto	12,88%	12,74%	0,14%

W I kwartale 2015 roku w porównaniu do 2014 roku marże operacyjne Grupy znacznie się poprawiły. Marże netto i brutto nie uległy znaczącym zmianom ze względu na obciążenie wyniku ujemnymi różnicami kursowymi.

Wskaźniki	I Q 2015	I Q 2014	Dynamika
wskaźnik płynności I	5,60	5,95	-5,9%
wskaźnik płynności II	4,00	4,53	-11,6%
wskaźnik zadłużenia	17,34%	18,37%	-5,6%
kapitał obrotowy netto (tys. zł)	92 999	93 279	-0,3%

Grupa nadal utrzymuje bardzo wysokie wskaźniki płynności. Zadłużenie Grupy spadło głównie z powodu spłat rat kredytowych.

Skrócony skonsolidowany raport kwartalny zawiera następujące elementy:

	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za I kwartał 2015 roku5
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za I kwartał 2015 roku35
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie BSC Drukarnia Opakowań S.A. za I kwartał 2015 roku39

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 15-05-2015 roku

**I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA
OPAKOWAŃ S.A. ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU**

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	dane od 01.01.2015 do 31.03.2015	dane od 01.01.2014 do 31.03.2014	dane od 01.01.2015 do 31.03.2015	dane od 01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody netto ze sprzedaży	49 740	40 987	11 989	9 784
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 594	5 307	1 830	1 267
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 555	6 194	2 062	1 478
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 922	6 434	1 909	1 536
Zysk (strata) netto	6 408	5 223	1 545	1 247
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom BSC	6 408	5 223	1 545	1 247
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 763	10 071	3 076	2 403
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 253	-7 222	-302	-1 724
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	-536	-1 020	-129	-243
Przeptywy pieniężne netto - razem	10 974	1 829	2 645	437
Aktywa/Pasywa razem	239 180	220 416	58 494	52 841
Aktywa trwałe	125 957	108 298	30 804	26 878
Aktywa obrotowe	113 223	112 118	27 690	26 878
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom BSC	197 716	179 930	48 353	43 135
Zobowiązania razem	41 464	40 486	10 140	9 706
Zobowiązania długoterminowe	18 011	18 836	4 405	4 516
Zobowiązania krótkoterminowe	23 453	21 650	5 736	5 190
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,65	0,53	0,16	0,13
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,16	18,34	4,93	4,40

Zastosowane do przeliczeń kursów EUR

31.03.2015

31.03.2014

Kurs średnioroczny

4,1489

4,1894

Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego

4,0890

4,1713

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	49 740	40 987
- w tym sprzedaż towarów	865	1 510
Pozostałe przychody operacyjne	1 044	1 065
Razem przychody z działalności operacyjnej	50 784	42 052
Zmiana stanu produktów	-1 578	-318
Zużycie materiałów	27 693	22 437
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	6 917	6 041
Usługi obce	4 544	3 092
Amortyzacja	2 856	2 286
Pozostałe koszty	962	936
Koszt własny sprzedaży towarów	835	1 384
Razem koszty działalności operacyjnej	42 229	35 858
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 555	6 194
Przychody finansowe	145	296
Koszty finansowe	778	56
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 922	6 434
Podatek dochodowy	1 514	1 211
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 408	5 223
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	6 408	5 223
Przypadający:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 408	5 223
Udziałom niesprawnym kontroli		
Inne całkowite dochody (netto)		
Całkowite dochody ogółem	6 408	5 223
Przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 408	5 223
Udziałom niesprawnym kontroli		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 tys. PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	121 997	104 312	114 077
Wartości niematerialne	2 397	2 352	2 281
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 563	1 634	1 564
Pozostałe aktywa	-	-	-
Aktywa trwałe razem	125 957	108 298	117 922
Aktywa obrotowe			
Zapasy	32 248	26 797	31 907
Należności z tytułu dostaw i usług	47 106	39 874	47 535
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności	1 326	1 051	10 273
Aktywa finansowe	57	57	21
Środki pieniężne	31 683	43 397	20 709
Pozostałe aktywa	803	942	124
Aktywa obrotowe razem	113 223	112 118	110 569
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa razem	239 180	220 416	228 491

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015	stan na dzień 31.03.2014	stan na dzień 31.12.2014
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	9 808
Kapitał zapasowy	159 996	147 131	159 996
Zyski zatrzymane	27 912	22 991	21 504
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	197 716	179 930	191 308
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-
Kapitał własny razem	197 716	179 930	191 308
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	7 468	8 744	7 273
Inne zobowiązania finansowe	205	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 683	5 992	6 176
Rezerwy na świadczenia emerytalne	168	114	168
Pozostałe rezerwy	-	-	-
Przychody przyszłych okresów - dotacje	3 487	3 986	3 334
Zobowiązania długoterminowe razem	18 011	18 836	16 951
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	2 238	1 785	2 121
Inne zobowiązania finansowe	37	5	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 881	10 660	10 327
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	270	248	1 145
Pozostałe zobowiązania	5 798	6 141	3 717
Pozostałe rezerwy	2 391	1 931	2 084
Przychody przyszłych okresów - dotacje	838	880	838
Zobowiązania krótkoterminowe razem	23 453	21 650	20 232
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania razem	41 464	40 486	37 183
Pasywa razem	239 180	220 416	228 491

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2014 tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	7 922	6 434	26 473
Amortyzacja	2 856	2 286	9 958
Odsetki	-101	-199	-859
Różnice kursowe	717	92	-213
Wynik z działalności inwestycyjnej	-	-17	-882
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	724	-2 557	-10 841
Zapasy - zmiana stanu	-341	-48	-5 157
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-679	-746	46
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	2 915	5 291	550
Rezerwy - zmiana stanu	306	242	474
Pozostałe korekty	-	-	-823
Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu	153	-130	-
Podatek dochodowy - zapłacony	-1 709	-577	-4 304
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 763	10 071	14 422
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Odsetki	136	255	1 072
Wpływy ze zbycia inwestycji (obligacji i jednostek uczestnictwa)	-	-	35
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	2	2 029
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-1 389	-7 479	-31 492
Wydatki na zakup inwestycji (obligacji i jednostek uczestnictwa)	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-10
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 253	-7 222	-28 366
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-4 903
Wpływy netto z emisji akcji	-	-	-
Splata pożyczek i kredytów bankowych	-386	-955	-1 785
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-115	-9	-14
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-	-
Odsetki	-35	-56	-213
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-536	-1 020	-6 915
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 974	1 829	-20 859
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 709	41 568	41 568
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	31 683	43 397	20 709

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 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	159 996	147 185	147 185
Podział zysków zatrzymanych	-	-	12 811
Korekty konsolidacyjne	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-
Stan na koniec okresu	159 996	147 185	159 996
Zyski zatrzymane			
Stan na początek okresu	21 504	17 714	17 714
Wypłata dywidendy	-	-	- 4 903
Kapitał zapasowy	-	-	-12 811
Korekty konsolidacyjne	-	-	-
Wynik finansowy netto	6 408	5 223	21 504
Stan na koniec okresu	27 912	22 937	21 504
Kapitał własny razem			
Stan na początek okresu	191 308	174 707	174 707
Stan na koniec okresu	197 716	179 930	191 308

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 zawiązanej 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.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

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

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

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

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów
Janusz Schwark	1 200 758	1 201	12,24%	1 200 758
Arkadiusz Czyst	1 134 586	1 135	11,57%	1 134 586
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	3 599 300	3 599	36,70%	3 599 300
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	722	7,36%	721 614
Aviva Investors Poland TFI S.A.	624 562	625	6,37%	624 562
Norges Bank	563 232	563	5,74%	563 232
ALTUS TFI S.A.	561 289	561	5,72%	561 289
POZOSTALI	1 402 175	1 402	14,30%	1 402 175

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 skrócone śródroczne 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 skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, w tym przede wszystkim zgodnie z MSR 34, 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.).

Jako dane porównywalne w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowane dane na 31 marca 2014 oraz 31 grudnia 2014 roku, w przypadku sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym zaprezentowane dane porównywalne za 3 miesiące zakończone 31 marca 2014 roku oraz za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku.

4.2. Status zatwierdzenia Standardów w UE

Szczegółowe informacje na temat zmian standardów, ich interpretacji zostały przedstawione w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie nowych standardów oraz interpretacji będzie miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

5. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

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

6. Stosowane zasady rachunkowości

6.1. Zasady konsolidacji

Przejęcia jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia, za wyjątkiem połączeń pod wspólną kontrolą które są rozliczane metodą łączenia udziałów. Koszt połączenia jednostek wycenia się w zagregowanej wartości godziwej przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną, powiększonej o koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych. Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej

na dzień przejęcia, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup do zbycia) sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”, ujmowanych i wycenianych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Wartość firmy wynikającą z przejęcia ujmuje się w aktywach i początkowo wykazuje po kosztach, jako wartość kosztów przejęcia przekraczającą udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Jeśli po przeszacowaniu udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przekracza koszt połączenia jednostek gospodarczych, nadwyżkę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym.

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały mniejszości w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Na udziały mniejszości składają się wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych oraz udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym poczynając od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki kosztu przejęcia jednostki nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanych na dzień przejęcia.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

6.2. Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, za wyjątkiem podatku akcyzowego.

6.3. Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- scedowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

6.4. Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo Akcjonariuszy do otrzymania płatności. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

6.5. Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

Przychody z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową w okresie wynikającym z umowy leasingu. Początkowe koszty bezpośrednie, poniesione w trakcie negocjacji i/lub pozyskiwania leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej leasingowanego składnika aktywów, i ujmuje metodą liniową przez okres leasingu.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstałe z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów - wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi poniżej w części 3.6. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wypływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

6.6. Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

6.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

6.8. Dotacje

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne.

6.9. Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie w którym Grupa otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych, oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności, świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie kumulowanych płatnych nieobecności, z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności. W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt, chyba że stanowią koszt wytworzenia składników aktywów. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt, gdy Grupa jest zdecydowana w możliwy do udowodnienia sposób:

- rozwiązać stosunek pracy z pracownikiem lub grupą pracowników przed osiągnięciem przez nich wieku emerytalnego, lub
- zapewnić świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez siebie propozycji zachęcającej ich do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy.

6.10. Opodatkowanie

Podatek dochodowy Grupy obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od bilansowego zysku (straty) netto o wyłączenia o wyłączenia przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie Grupa może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis. Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów), lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

6.11. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Grupy.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

- budynki i budowle od 10 do 40 lat,
- maszyny i urządzenia od 3 do 7 lat,
- środki transportu od 5 do 7 lat,
- pozostałe środki trwałe od 3 do 10 lat.

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne. Przy braku wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z MSSF 5.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

6.12. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jej użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady nie spełniające w/w warunków ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w dacie ich poniesienia.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

- licencje na oprogramowanie od 2 do 20 lat, .
- prace rozwojowe 5 lat,
- znaki towarowe 50 lat.
- prawa majątkowe 5 lat.

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne. Przy braku wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Wartości niematerialne spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zgodnymi z MSSF 5.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

6.13. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oprócz wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeżeli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła.).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

6.14. Zapasy

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego która z nich jest niższa.

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Zapasy towarów, materiałów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

Rozchód zapasów odbywa się według zasad szczegółowej identyfikacji w zakresie pozycji przeznaczonych na świadczenie konkretnych przedsięwzięć lub według metody FIFO dla pozostałych zapasów i odnoszony jest w koszt własny sprzedaży. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

6.15. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym

stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowana jest w osobnej pozycji. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań.

6.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

6.17. Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

6.17.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków i strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

6.17.2. Inwestycje utrzymywane do wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

6.17.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie, będące w posiadaniu Grupy i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu

efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania.

Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w rachunku zysków i strat, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

6.17.4. Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

6.17.5. Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie, sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

6.18. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

6.18.1. Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

6.18.2. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

6.18.2.1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

6.18.2.2. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

6.19. Podstawowe zasady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, zarząd jednostki dominującej zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

Klasyfikacja umów leasingu

Grupa jest stroną umów leasingu operacyjnego, które zdaniem Zarządu zgodnie z MSR 17 „Leasing” spełniają warunki umów leasingu finansowego.

Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według obowiązujących przepisów będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Rezerwy na świadczenie pracownicze

Grupa tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze korzystając z metod aktuarialnych.

Odpis aktualizujący należności

Grupa dokonała aktualizacji wartości należności, oceniła prawdopodobieństwo uzyskania wpływów z tytułu przeterminowanych należności i oszacowała wartość utraconych wpływów, na które utworzyła odpis aktualizujący.

Odpis aktualizujące zapasy

Grupa dokonała aktualizacji wartości zapasów, oceniła prawdopodobieństwo uzyskania wpływów z tytułu sprzedaży zapasów zalegających i oszacowała wartość utraconych wpływów, na które utworzyła odpis aktualizujący.

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014(od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2014 tys. PLN
Kraj	37 379	31 790	126 771
Eksport	12 361	9 197	43 610
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	49 740	40 987	170 381

7.2. Przychody ze sprzedaży wg branż

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2014 tys. PLN
Opakowania dla branży kosmetycznej	21 472	20 402	79 174
Opakowania dla branży spożywczej	22 730	16 939	72 850
Opakowania dla branży farmaceutycznej	3 272	2 443	10 215
Pozostałe	2 266	1 203	8 142
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	49 740	40 987	170 381

8. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2014 tys. PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	2	903
Dotacje	297	286	1 471
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	747	777	3 331
- sprzedaż makulatury i odpadów użytkowych	539	557	2 140
- rozliczenie przychodów dotyczących środków trwałych sfinansowanych ze środków PFRON	38	37	165
- wykrojniki	109	83	455
- dzierżawa	15	28	216
- odszkodowania	25	50	19
- inne przychody operacyjne	21	22	97
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 044	1 065	208

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. Koszty w układzie rodzajowym**

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2014 tys. PLN
Amortyzacja	2 856	2 285	9 958
Zużycie materiałów i energii	27 693	22 437	97 004
Usługi obce	4 544	3 091	13 584
Podatki i opłaty	634	626	788
Wynagrodzenia	5 674	4 934	21 990
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 243	1 108	4 663
Pozostałe koszty rodzajowe	246	246	494
Koszty według rodzaju, razem	42 890	34 727	148 481

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	82	178	853
- niezawinione niedobory i likwidacje	71	132	654
- amortyzacja nieplanowa-likwidacja budynków i budowli	-	-	57
- odszkodowania , premie pieniężne i inne	6	40	45
- inne koszty operacyjne	5	6	97
Koszt własny sprzedaży towarów	835	1 270	4 282
Zmiana stanu produktów	-1 578	-318	-3 349
Koszty działalności operacyjnej	42 229	35 857	150 267

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 kwartale roku 2015 stanowiły one odpowiednio 65% i 16 % 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 kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 tys. PLN
Przychody finansowe	145	296	1 072
- z tytułu odsetek	145	255	1 072
- z tytułu różnic kursowych	-	41	-
Koszty finansowe	778	56	431
- z tytułu odsetek	35	56	213
- z tytułu różnic kursowych	743	-	218
Przychody finansowe netto	-633	240	641

Pozycję przychodów finansowych stanowią odsetki od lokat.

Na koszty finansowe natomiast składały się przede wszystkim koszty odsetek od kredytów bankowych oraz ujemne różnice kursowe kredytów bankowych i innych zobowiązań/aktywów finansowych.

Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej korygują przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej.

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	-80	40	376
Koszty działalności operacyjnej	100	-36	-88
Koszty / przychody finansowe	-743	40	-213
Razem	-723	44	75

11. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 tys. PLN
Bieżący podatek dochodowy:	1 006	811	4 316
Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	1 006	811	4 318
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-	-2
Odroczony podatek dochodowy:	508	400	-
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	508	400	652
Podatek odroczony związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-	-
Obciążenie podatkowe wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	1 514	1 211	4 968

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

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

12. Zysk przypadający na jedną akcję

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 tys. PLN
Zysk netto/dochód netto	6 408	5 223	21 504
Liczba akcji	9 807 516	9 807 516	9 807 516
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	0,65	0,53	2,20
- z działalności kontynuowanej	0,65	0,53	2,20
- z działalności zaniechanej	-	-	-
Rozwodniony zysk netto	6 408	5 223	21 504
Rozwodniona liczba akcji	9 807 516	9 807 516	9 807 516
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	0,65	0,53	2,20
- z działalności kontynuowanej	0,65	0,53	2,20
- 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	31.03.2015 tys. PLN	31.12.2014 tys. PLN
Rzeczowe aktywa trwałe	121 997	114 078
Środki trwałe	111 887	113 060
- grunty	10 522	10 522
- budynki i budowle	31 773	31 342
- urządzenia techniczne i maszyny	67 508	69 441
- środki transportu	1 498	1 173

- inne środki trwałe	586	582
Środki trwałe w budowie	10 110	1 018

14.2. Struktura własności środków trwałych

Wyszczególnienie	31.03.2015 tys. PLN	31.12.2014 tys. PLN
Własne	111 516	113 060
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej, w tym umowy leasingu,	371	0
Razem	111 887	113 060

14.3. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Wyszczególnienie zobowiązań	Forma zabezpieczenia	wartość zabezpieczenia na dzień	
		31.03.2015	31.12.2014
1) Hala druku	Hipoteka	5 200	5 200
2) Budynek magazynu	Hipoteka	6 821	6 821
3) Biurowiec	Hipoteka	9 134	9 134
4) Heidelberg	Zastaw rejestrowy	3 000	3 000

14.4. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych z tytułu utraty wartości

15. Zapasy

15.1. Specyfikacja zapasów

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Materiały	7 266	6 563	8 563
Produkcja w toku	3 002	2 086	2 755
Wyroby gotowe	21 436	17 128	19 847
Towary	544	1 020	742
Zapasy ogółem	32 248	26 797	31 907

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 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	47 106	39 874	47 535
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 532	1 553	1 532

Pozostałe należności	1 325	1 051	10 273
-w tym należności inwestycyjne	292	28	8 700
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-	-	-
Należności ogółem, z tego	48 431	40 925	57 808
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	48 431	40 925	57 808

16.2. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Bieżące	40 834	35 946	41 043
Przeterminowane	7 804	5 482	8 024
- od 1 do 30 dni	4 556	3 142	5 215
- od 31 do 60 dni	401	320	286
- od 61 do 90 dni	82	54	122
- od 91 do 180 dni	681	194	643
- Powyżej 180 dni	2 084	1 772	1 758
Należności z tytułu dostaw i usług, brutto	48 638	41 428	49 067
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 532	1 554	1 532
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	47 106	39 874	47 535

16.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Stan na początek okresu	1 532	1 554	1 554
Zwiększenia (z tytułu)			-
- odpisy aktualizujące należności główne	-	-	-
- odpisy aktualizujące odniesione w koszty finansowe	-	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)			22
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	-	-	-
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	-	22
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	1 532	1 554	1 532

16.4. Struktura walutowa należności krótkoterminowych netto

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Należności w walucie polskiej	26 181	22 802	29 765
Należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	20 925	17 072	19 302
- EURO	3 714	4 076	3 500
- w przeliczeniu na zł	15 186	17 036	14 915
- USD	83	11	67
- w przeliczeniu na zł	316	36	226
-CZK	36 495	-	27 341
- w przeliczeniu na zł	5 423	-	4 161
Razem	47 106	39 874	49 067

17. Pozostałe aktywa finansowe**17.1 Specyfikacja aktywów finansowych**

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2013 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	21	57	21
- pożyczki	21	57	21
Razem	21	57	21

17.2 Specyfikacja środków pieniężnych

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	31 683	43 396	20 709
Inne środki pieniężne	-	-	-
Razem	31 683	43 396	20 709

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

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej			
Kapitał (fundusz) podstawowy	9 808	9 808	9 808
Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	159 996	147 185	159 996
Zysk (strata) z lat ubiegłych	21 504	17 714	-
Zysk (strata) netto	6 408	5 223	21 504
Udziały niesprawujące kontroli	-	-	-
Razem kapitał własny	197 716	179 930	191 308

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

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Kredyty i pożyczki długoterminowe	7 468	8 744	7 273
- kredyty	7 468	8 744	7 273
- pożyczki	-	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 238	1 785	2 121
- kredyty	2 238	1 785	2 121
- pożyczki	-	-	-
Razem	9 706	10 529	9 394

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 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 881	10 660	10 327
- w tym zobowiązanie z tyt. zakupów inwestycyjnych	1 323	1 738	1 050
Pozostałe zobowiązania	6 068	6 394	4 861
- z tytułu wynagrodzeń	1 364	1 172	1 325
- z tytułu podatku dochodowego	440	248	1 145
- z tytułu pozostałych podatków i innych świadczeń	4 247	4 956	2 371
- pozostałe zobowiązania	17	18	20
Zobowiązania ogółem, z tego	17 949	17 054	15 188
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	17 949	17 054	15 188

20.2 Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Bieżące	10 567	7 679	8 333
Przeterminowane	1 314	2 981	1 994
- od 1 do 30 dni	87	1 365	1 224
- od 31 do 60 dni	12	1 591	762
- od 61 do 90 dni	1 210	8	1
- od 91 do 180 dni	-	-	0
- powyżej 180 dni	5	17	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	11 881	10 660	1 994

20.3 Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walucie polskiej	7 069	6 589	6 721
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walutach obcych	4 812	4 071	3 606
- EUR	1 177	976	845
- w przeliczeniu na zł	4 812	4 071	3 606
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	11 881	10 660	10 327

21. Rezerwy**21.1. Specyfikacja rezerw**

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Razem
Stan rezerwy na 01.01.2014 roku	114	1 665	5 617	7 396
Rezerwy utworzone	54	2 084	794	2 932
Rezerwy rozwiązane	-	1 665	235	1 900
Stan rezerw na 31.12.2014 roku	168	2 084	6 176	8 428
Rezerwy krótkoterminowe	-	2 084	-	2 084
Rezerwy długoterminowe	168	-	6 176	6 344
Stan rezerwy na 31.03.2015 roku	168	2 391	6 683	9 242
Rezerwy krótkoterminowe	-	2 391	-	2 391
Rezerwy długoterminowe	168	-	6 683	6 851

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 jednostki dominującej.

22. Przychody przyszłych okresów - dotacje

22.1. Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych przychodów

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Długoterminowe	3 487	4 024	3 334
Dotacje ZFRON	666	682	748
Dotacje UE	2 503	3 342	2 586
Pozostałe	318	-	-
Krótkoterminowe	880	840	838
Dotacje ZFRON	156	120	118
Dotacje UE	640	720	720
Pozostałe	84	-	-
Razem	4 866	4 864	4 172

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 kwartału 2015 roku:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Zadłużenie	27 863	27 582	24 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 683	43 396	20 709
Zadłużenie netto	-	-	3 874
Kapitał własny	197 716	179 930	191 308
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	-	-	2,03%

23.2. Kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Aktywa finansowe	80 136	84 378	78 538
Inwestycje utrzymywane do wymagalności			
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	80 136	84 378	78 538

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:			
Aktywa finansowe	21	57	21
Należności z tytułu dostaw i usług	47 106	39 874	47 535
Pozostałe należności	1 326	1 051	10 273
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 683	43 396	20 709
Zobowiązania finansowe	24 897	27 582	24 583
Koszt zamortyzowany			
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:	24 897	27 582	24 583
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 468	8 743	7 273
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 949	17 054	15 189
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 238	1 785	2 121
Pozostałe zobowiązania finansowe	242	-	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. Główne 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 i LIBOR. 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 wynosi obecnie ok. 26% (w walucie EUR, CZK i USD), warto jednak zwrócić uwagę na to, iż część cen opakowań sprzedawanych na rynku polskim jest ustalana w euro oraz sprzedawana w EUR.

Łączny udział przychodów w euro wynosił w 2014 roku ok. 27%. Udział surowca zakupionego w walucie obcej w tym okresie wyniósł około 25% przychodów, w związku z czym w 2014 roku ryzyko zmiany kursu EUR zostało w sposób naturalny znacznie ograniczone.

Należy jednak zaznaczyć, że Emitent zaciągnął kredyty hipoteczne w walucie CHF, w związku z czym w pozycji finansowej, jest narażony na ryzyko osłabienia złotówki względem franka szwajcarskiego.

Dodatkowo, w związku rozpoczęciem realizacji dostaw do jednego z kluczowych klientów na rynek czeski, od trzeciego kwartału 2014 roku Grupa jest narażona na ryzyko osłabienia się korony czeskiej – Zarząd ogranicza 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 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	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2014 tys. PLN
Zarząd	238	235	1 959
Rada Nadzorcza	43	79	302
Razem	281	314	2 261

26. Struktura zatrudnienia

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Pracownicy fizyczni	296	290
Kadra inżynierska	22	23
Administracja	46	45
Zarząd i najwyższe kierownictwo	6	6
Razem	370	364

27. Połączenie jednostek gospodarczych

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

28. Zdarzenia po dniu bilansowym

W kwietniu 2015 roku Emitent nabył akcje w firmie „POSBAU” SPÓŁKA AKCYJNA – BUDOWNICTWO UPRZEMYSŁOWIONE z siedzibą w Poznaniu („POSBAU”) w łącznej ilości 1856 sztuk, stanowiących łącznie 37% akcji w kapitale zakładowym POSBAU i dających prawo do łącznie 37% głosów na Walnym Zgromadzeniu POSBAU. Wspomniane akcje są akcjami zwykłymi imiennymi. Łączna cena, jaką Spółka zapłaciła za wspomniane akcje POSBAU wyniosła 1.922 tys. zł.

Zarząd Spółki ocenia, że nabycie akcji POSBAU leży w interesie Spółki, albowiem w założeniu ma doprowadzić w długofalowej perspektywie do osiągnięcia efektu synergii wynikającego z faktu sąsiedztwa Spółki i POSBAU. Zarząd Spółki nie wyklucza dalszego zaangażowania kapitałowego w POSBAU.

29. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej 15.05.2015 roku.

II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

- 1. 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.

- 2. 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 kwartale 2015 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A.

- 3. 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 2015 rok.

- 4. 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
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	3 599 300	36,70%	3 599 300	36,70%
Janusz Schwark	1 200 758	12,24%	1 200 758	12,24%
Arkadiusz Czysty	1 134 586	11,57%	1 134 586	11,57%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	7,36%	721 614	7,36%
Aviva Investors Poland TFI S.A.	624 562	6,37%	624 562	6,37%
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 (za III kwartał 2014r.) doszło do następujących zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta:

A.

- Violetta Schwark wskutek dokonania transakcji sprzedaży akcji Emitenta w dniach 4 i 6 marca 2015 roku, zmniejszyła swój stan posiadania akcji z 850.939 akcji do 0 akcji; Spółka informowała o tej transakcji w Raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 10 marca 2015 roku,

- Anna Schwark wskutek dokonania transakcji sprzedaży akcji Emitenta w dniach 4 i 6 marca 2015 roku, zmniejszyła swój stan posiadania akcji z 283.647 akcji do 0 akcji; Spółka informowała o tej transakcji w Raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 10 marca 2015 roku,

- Aviva Investors Poland TFI S.A. wskutek dokonania transakcji nabycia akcji Emitenta w dniu 4 marca 2015 roku, zwiększył swój stan posiadania akcji z 340.915 akcji do 624.562 akcji, osiągając tym samym poziom 6,37% udziału w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta; Spółka informowała o tej transakcji w Raporcie bieżącym nr 4/2015 z dnia 10 marca 2015 roku.

Jednocześnie w wyniku transakcji zbycia akcji przez panią Violetę Schwark i panią Annę Schwark zmieniła się struktura posiadania akcji Stron Porozumienia Akcjonariuszy:

- przed dokonaniem transakcji zbycia akcji, pani Anna Schwark i pani Violetta Schwark na podstawie porozumienia z dnia 15 kwietnia 2008 zawartego pomiędzy spółką „BSC INVEST” V. SCHWARK, J. SCHWARK, A. CZYSZ SPÓŁKA JAWNA, Arkadiuszem Czyst, Januszem Schwark, Violetą Schwark i Anną Schwark oraz COLORPACK GmbH Berlin Verpackungen mit System („Porozumienie”), o którym Spółka informowała w prospekcie emisyjnym, posiadały łącznie ze stronami tego Porozumienia 7.059.230 akcji Spółki, stanowiących 71,98% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 7.059.230 głosów na walnych zgromadzeniach Spółki, tj. 71,98% ogólnej liczby głosów w Spółce;

- po dokonaniu transakcji zbycia akcji, pozostałe strony Porozumienia, tj. p. Arkadiusz Czyst, p. Janusz Schwark oraz COLORPACK GmbH Berlin Verpackungen mit System nadal posiadają 5.924.644 akcje Spółki stanowiące 60,41 % kapitału zakładowego Spółki i dające prawo do 5.924.644 głosów na walnych zgromadzeniach Spółki, tj. 60,41 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

O ww. transakcjach Spółka informowała również w raporcie rocznym za 2014 rok.

B.

- Janusz Schwark wskutek dokonania transakcji zakupu 10.000 akcji Emitenta w dniu 27 marca 2015 roku, zwiększył swój stan posiadania akcji z 1.190.758 akcji do 1.200.758 akcji; Spółka informowała o tej transakcji w Raporcie bieżącym nr 9/2015 z dnia 2 kwietnia 2015 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	1 200 758	12,24%	1 200 758	12,24%
Arkadiusz Czyst	1 134 586	11,57%	1 134 586	11,57%
Andrzej Baranowski	1 000	0,01%	1 000	0,01%

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

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego (za III kwartał 2014r.) doszło do następujących zmian w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta:

- Janusz Schwark wskutek dokonania transakcji zakupu 10.000 akcji Emitenta w dniu 27 marca 2015 roku, zwiększył swój stan posiadania akcji z 1.190.758 akcji do 1.200.758 akcji; Spółka informowała o tej transakcji w Raporcie bieżącym nr 9/2015 z dnia 2 kwietnia 2015 roku.

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 ukończony, 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.) - ze względu na przeniesienie sprawy do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie nadana została nowa sygnatura – X GUP 5/15. Ogłoszona została lista wierzytelności, na której znalazła się w całość wierzytelności Klienta tj. 10.682,52 zł.

7. 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.

8. 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.

9. 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.

10. 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.

11. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.

Nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych.

12. 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.

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

Zdaniem Zarządu BSC Drukarni Opakowań S.A. nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2015 roku.

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiła sezonowość i cykliczność działalności Grupy.

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W dniu 24 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Zgodnie z treścią wymienionej wyżej uchwały, na wypłatę dywidendy między akcjonariuszy przeznaczono kwotę 5.884.509,60 zł. Dywidendą objęto wszystkie akcje Spółki, tj. 9.807.516 akcji. Dywidenda przypadająca na jedną akcję Spółki wynosi zatem 0,60 zł. Dzień dywidendy ustalono na dzień 06 maja 2015 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 21 maja 2015 roku.

17. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

W kwietniu 2015 roku Emitent nabył akcje w firmie „POSBAU” SPÓŁKA AKCYJNA – BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWIONE z siedzibą w Poznaniu („POSBAU”) w łącznej ilości 1856 sztuk, stanowiących łącznie 37% akcji w kapitale zakładowym POSBAU i dających prawo do łącznie 37% głosów na Walnym Zgromadzeniu POSBAU. Wspomniane akcje są akcjami zwykłymi imiennymi. Łączna cena, jaką Spółka zapłaciła za wspomniane akcje POSBAU wyniosła 1.922 tys. zł.

Zarząd Spółki ocenia, że nabycie akcji POSBAU leży w interesie Spółki, albowiem w założeniu ma doprowadzić w długofalowej perspektywie do osiągnięcia efektu synergii wynikającego z faktu sąsiedztwa Spółki i POSBAU. Zarząd Spółki nie wyklucza dalszego zaangażowania kapitałowego w POSBAU.

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

W Grupie nie występują zobowiązania lub aktywa warunkowe.

19. 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 ZA I KWARTAŁ 2015

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	dane od 01.01.2015 do 31.03.2015	dane od 01.01.2014 do 31.03.2014	dane od 01.01.2015 do 31.03.2015	dane od 01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody netto ze sprzedaży	50 114	41 451	12 079	9 894
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 910	4 229	1 907	1 009
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 551	5 304	1 579	1 266
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 923	5 550	1 428	1 325
Zysk (strata) netto	4 797	4 513	1 156	1 077
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	4 797	4 513	1 156	1 077
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 012	8 901	2 413	2 124
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-237	-7 132	-57	-1 702
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-503	-916	-121	-218
Przepływy pieniężne netto - razem	9 272	853	2 235	203
Aktywa/Pasywa razem	226 036	210 762	55 279	50 527
Aktywa trwałe	114 761	101 476	28 066	24 327
Aktywa obrotowe	111 275	109 286	27 213	26 200
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	183 110	170 224	44 781	40 808
Zobowiązania razem	42 926	40 538	10 498	9 718
Zobowiązania długoterminowe	17 189	18 106	4 204	4 341
Zobowiązania krótkoterminowe	25 737	22 432	6 294	5 378
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,49	0,46	0,12	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	18,67	17,35	4,57	4,16

Zastosowane do przeliczeń kursów eur
Kurs średnioroczny -
Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego -

31.03.2015
4,1489
4,089

31.03.2014
4,1894
4,1713

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	I kwartał 2015 (od 01.01.15 do 31.03.15) tys. pln	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. pln	12 miesięcy zakończone 31.12.2014 tys. pln
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	50 114	41 451	172 622
Pozostałe przychody operacyjne	1 418	1 227	6 375
Razem przychody z działalności operacyjnej	51 532	42 678	178 997
Zmiana stanu produktów	-1 548	-362	-3 304
Zużycie materiałów	24 922	19 827	86 666
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	5 381	4 765	21 186
Usługi obce	5 088	3 680	15 710
Amortyzacja	2 337	1 903	8 382
Pozostałe koszty	890	970	1 868
Wartość sprzedanych towarów	7 911	6 591	27 697
Razem koszty działalności operacyjnej	44 981	37 373	158 205
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 551	5 304	20 792
Przychody finansowe	145	292	1 097
Koszty finansowe	773	46	393
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 923	5 550	21 496
Podatek dochodowy	1 126	1 037	3 991
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 797	4 513	17 505
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	4 797	4 513	17 505
Inne całkowite dochody (netto)			
Całkowite dochody ogółem	4 797	4 513	17 505

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień
	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
	tys. pln	tys. pln	tys. pln
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	104 433	92 171	96 147
Wartości niematerialne	2 382	2 296	2 259
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 428	1 503	1 448
Pozostałe aktywa	6 518	5 506	6 631
Aktywa trwałe razem	114 761	101 476	106 485
Aktywa obrotowe			
Zapasy	31 320	25 673	30 676
Należności z tytułu dostaw i usług	48 554	40 265	47 779
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności	1 233	955	10 159
Aktywa finansowe	472	57	471
Środki pieniężne	28 903	41 413	19 631
Pozostałe aktywa	793	923	118
Aktywa obrotowe razem	111 275	109 286	108 834
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa razem	226 036	210 762	215 319

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień
	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	9 808
Kapitał zapasowy	151 000	138 972	151 000
Zyski zatrzymane	22 302	21 444	17 505
Kapitał własny razem	183 110	170 224	178 313
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	7 796	8 321	7 554
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	139	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 642	5 716	5 354
Rezerwy na świadczenia emerytalne	125	83	124
Pozostałe rezerwy	-	-	-
Przychody przyszłych okresów - dotacje	3 487	3 986	3 334
Zobowiązania długoterminowe razem	17 189	18 106	16 366
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	1 450	1 447	1 333
Inne zobowiązania finansowe	25	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16 814	12 952	12 596
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	440	130	886
Pozostałe zobowiązania	3 926	5 199	3 049
Pozostałe rezerwy	2 244	1 824	1 938
Przychody przyszłych okresów - dotacje	838	880	838
Zobowiązania krótkoterminowe razem	25 737	22 432	20 640
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania razem	42 926	40 538	37 006
Pasywa razem	226 036	210 762	215 319

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I kwartał 2015(od 01.01.15 do 31.03.15) tys. PLN	I kwartał 2014 (od 01.01.14 do 31.03.14) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2014 tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	5 923	5 550	21 496
Amortyzacja	2 337	1 903	8 382
Odsetki	-115	-206	-918
Różnice kursowe	717	92	-213
Wynik z działalności inwestycyjnej	-	-17	-882
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	-501	-120	-11 302
Zapasy - zmiana stanu	-644	155	-4 848
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-674	-725	49
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	3 942	2 720	2 372
Rezerwy - zmiana stanu	305	237	423
Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu	153	-130	-823
Podatek dochodowy - zapłacony	-1 431	-558	-4 178
Inne korekty		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 012	8 901	9 558
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze zbycia inwestycji	113	-	274
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	2	2 029
Odsetki	145	252	1 097
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-495	-7 386	-25 489
Udzielone pożyczki	-	-	-1 870
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-237	-7 132	-23 959
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-4 904
Wpływy netto z emisji akcji	-	-	-
Splata pożyczek i kredytów bankowych	-395	-870	-1446
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-78	-	-
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-	-
Odsetki	-30	-46	-179
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-503	-916	-6 529
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 272	853	-20 930
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 631	40 561	40 561
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	28 903	41 414	19 631

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2015 tys. PLN	stan na dzień 31.03.2014 tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 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	151 000	138 972	138 974
Podział zysków zatrzymanych	-	-	12 028
Emisja akcji	-	-	-
Stan na koniec okresu	151 000	138 972	151 000
Zyski zatrzymane			
Stan na początek okresu	17 505	16 931	16 931
Wypłata dywidendy	-	-	- 4 903
Kapitał zapasowy	-	-	12 028
Wynik finansowy netto	4 797	4 513	17 505
Stan na koniec okresu	22 302	21 224	17 505
Kapitał własny razem			
Stan na początek okresu	178 313	148 780	165 712
Stan na koniec okresu	183 110	170 224	178 313

Zdaniem Zarządu Emitenta wszelkie istotne informacje dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej zostały zaprezentowane w informacjach dodatkowych dotyczących Grupy, dlatego nie są one prezentowane odrębnie.

Janusz Schwark

Prezes Zarządu

Arkadiusz Czysz

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Baranowski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 15-05-2015 roku

Niniejszy raport zawiera 44 strony.