



Grupa Kapitałowa

BSC Drukarnia Opakowań S.A.



SKONSOLIDOWANY
RAPORT PÓŁROCZNY
ZA I PÓŁROCZE 2015



Skonsolidowany raport półroczny zawiera następujące elementy:

	Strona
A. Wybrane dane finansowe skonsolidowane i jednostkowe3
B. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 6 miesięcy 2015 roku7
C. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 6 miesięcy 2015 roku29
D. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 6 miesięcy 2015 roku34

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 28 sierpnia 2015 roku



A. WYBRANE DANE FINANSOWE

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe:

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	dane od 01.01.2015 do 30.06.2015	dane od 01.01.2014 do 30.06.2014	dane od 01.01.2015 do 30.06.2015	dane od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody netto ze sprzedaży	98 943	79 567	23 933	19 042
Zysk (strata) ze sprzedaży	14 459	10 285	3 497	2 461
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 449	11 995	3 979	2 871
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 789	12 443	5 029	2 978
Zysk (strata) netto	17 865	10 179	4 321	2 436
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	17 876	10 179	4 324	2 436
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 149	15 799	5 358	3 781
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 811	-12 597	-2 615	-3 014
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 204	- 1 534	-2 226	-367
Przepływy pieniężne netto – razem	2 134	1 648	516	394
Aktywa/Pasywa razem	263 723	221 758	62 875	53 296
Aktywa trwałe	151 502	106 952	36 120	25 704
Aktywa obrotowe	112 221	114 806	26 755	27 592
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	204 108	179 983	48 662	43 256
Zobowiązania razem	54 733	41 775	13 049	10 040
Zobowiązania długoterminowe	26 827	18 032	6 396	4 334
Zobowiązania krótkoterminowe	27 906	23 743	6 653	5 706
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,82	1,04	0,43	0,25
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	20,81	18,35	4,96	4,41

Zastosowane do przeliczeń kursów EUR	30.06.2015	30.06.2014
Kurs średni arytmetyczny okresu	- 4,1341	- 4,1784
Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego	- 4,1944	- 4,1609



Zmiany istotnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	IIQ2015 narastająco	IIQ2014 narastająco	Zmiana w tys. zł	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	98 943	79 567	19 376	24%
EBITDA	22 180	16 583	5 597	34%
Zysk operacyjny (EBIT)	16 449	11 995	4 454	37%
Zysk przed opodatkowaniem	20 789	12 443	8 346	67%
Zysk netto	17 865	10 179	7 686	76%
Zobowiązania długoterminowe	26 827	18 032	8 795	49%
Zobowiązania krótkoterminowe	27 906	23 743	4 163	18%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	208 990	179 983	29 007	16%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	0	0%
Liczba akcji	9 807,52	9 807,52	0	0%
Zysk na 1 akcje zwykłą	1,82	1,04	1	76%

W I półroczu 2015 roku Jednostka dominująca poprzez nabycie 3.280 akcji POSBAU S.A. Budownictwo Przemysłowe (dalej POSBAU S.A.), stanowiących 65,71% kapitału zakładowego tej spółki, objęła kontrolę nad Grupą POSBAU obejmującą jednostką dominującą POSBAU S.A. oraz jej jednostkę zależną POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. Transakcja ta miała istotny wpływ na wynik finansowy Grupy w I półroczu 2015 roku. Osiągnięty zysk na okazjonalnym nabyciu akcji POSBAU S.A. wykazany w pozostałych przychodach operacyjnych wyniósł 4.970 tys. zł.

I półrocze 2015 roku charakteryzowało się wysoką dynamiką zysków w stosunku do przyrostów przychodów. Przychody Grupy wzrosły o 24% w stosunku do adekwatnego półrocza 2014. Z kolei wyniki Grupy takie jak EBITDA, zysk operacyjny i zysk netto wzrosły odpowiednio o 34%, 37% i 67%. Na poprawę wyników operacyjnych wpłynęła głównie poprawa marży oraz wzrost sprzedaży. Z kolei na wynik netto dodatkowo znaczący wpływ miał osiągnięty zysk na okazjonalnym nabyciu udziałów w POSBAU.

Zobowiązania Grupy wzrosły o 13 mln zł w stosunku do 30 czerwca 2014 roku w wyniku skonsolidowania sprawozdań Grupy POSBAU.

Wskaźniki finansowe

Marże	IIQ2015 narastająco	IIQ2014 narastająco	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym	16,62%	15,08%	1,55%
Marża EBITDA	22,42%	20,84%	1,58%
Marża zysku brutto	21,01%	15,64%	5,37%
Marża zysku netto	18,06%	12,79%	5,26%



W I półroczu 2015 roku w porównaniu do 2014 roku wzrosły marże operacyjne Grupy o ponad 1 pkt procentowy. Marża brutto i netto wzrosły o ponad 5 pkt procentowych głównie z powodu osiągniętego zysku na okazjonalnym nabyciu udziałów w POSBAU.

Wskaźniki	IIQ2015 narastająco	IIQ2014 narastająco	Dynamika
wskaźnik płynności I	4,73	5,24	-9,6%
wskaźnik płynności II	3,27	3,97	-17,6%
wskaźnik zadłużenia	20,75%	18,84%	10,2%
kapitał obrotowy netto (tys. zł)	88 518	93 060	-4,9%

Grupa nadal utrzymuje bardzo wysokie wskaźniki płynności. Zadłużenie Grupy wzrosło z powodu konsolidacji sprawozdań Grupy POSBAU.

2. Wybrane jednostkowe dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	dane od 01.01.2015 do 30.06.2015	dane od 01.01.2014 do 30.06.2014	dane od 01.01.2015 do 30.06.2015	dane od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody netto ze sprzedaży	98 965	80 383	23 939	19 238
Zysk (strata) ze sprzedaży	11 016	7 994	2 665	1 913
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 565	10 179	3 281	2 436
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 007	10 643	3 146	2 547
Zysk (strata) netto	10 643	8 730	2 574	2 089
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	10 643	8 730	2 574	2 089
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 906	14 137	3 848	3 383
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 474	-11 957	-2 534	-2 862
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 356	-1 447	-1 537	-346
Przepływy pieniężne netto – razem	-924	733	-224	175
Aktywa/Pasywa razem	226 555	212 661	54 014	51 109
Aktywa trwałe	116 227	101 456	27 710	24 383
Aktywa obrotowe	109 407	111 205	43 647	26 726
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	183 072	169 538	43 647	40 746
Zobowiązania razem	43 483	43 123	10 367	10 364
Zobowiązania długoterminowe	16 722	17 336	3 987	4 166
Zobowiązania krótkoterminowe	26 761	25 787	6 380	6 197
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808



Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,09	0,89	0,26	0,21
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	18,66	17,29	4,45	4,16

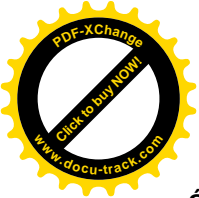
Zastosowane do przeliczeń kursów EUR	30.06.2015	30.06.2014
Kurs średni arytmetyczny okresu	- 4,1341	- 4,1784
Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego	- 4,1944	- 4,1609



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

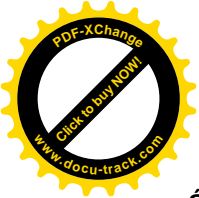
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Noty	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15) w tys. PLN	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	4	98 943	79 567
Pozostałe przychody operacyjne	5	2 266	2 060
Razem przychody z działalności operacyjnej		101 209	81 627
Zmiana stanu produktów		-3 932	-1 650
Zużycie materiałów		55 180	44 415
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami		15 306	13 051
Usługi obce		9 210	5 848
Amortyzacja		5 731	4 588
Pozostałe koszty		1 415	1 316
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		1 850	2 064
Razem koszty działalności operacyjnej	6	84 760	69 632
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		16 449	11 995
Zysk na nabyciu okazjonalnym		4 970	-
Przychody finansowe	7	265	560
Koszty finansowe	7	895	112
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		20 789	12 443
Podatek dochodowy	8	2 924	2 264
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		17 865	10 179
<i>Działalność zaniechana</i>			
Strata netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	9	17 865	10 179
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		17 876	10 179
Udziałom niesprawującym kontroli			
Inne całkowite dochody (netto)			
Całkowite dochody ogółem	9	17 876	10 179
Przypadające:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	9	17 876	10 179
Udziałom niesprawującym kontroli		-11	

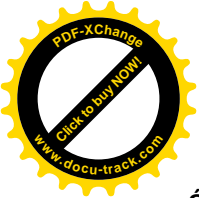


ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

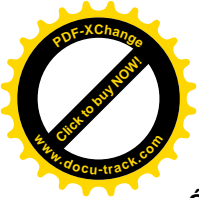
Wyszczególnienie	Noty	stan na dzień 30.06.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11	146 439	114 077
Wartości niematerialne		2 393	2 281
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 670	1 564
Pozostałe aktywa			-
Aktywa trwałe razem		151 502	117 922
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	34 624	31 907
Należności z tytułu dostaw i usług	13	49 020	47 535
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Pozostałe należności		4 781	10 273
Aktywa finansowe		21	21
Środki pieniężne		22 843	20 709
Pozostałe aktywa		932	124
Aktywa obrotowe razem		112 221	110 569
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Aktywa razem		263 723	228 491

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Wyszczególnienie	Noty	stan na dzień 30.06.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		9 808	9 808
Kapitał zapasowy		176 424	159 996
Zyski zatrzymane		17 876	21 504
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego		204 108	191 308
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		4 882	-
Kapitał własny razem		208 990	191 308
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	14	12 293	7 273
Inne zobowiązania finansowe		138	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 960	6 176
Rezerwy na świadczenia emerytalne		360	168
Pozostałe rezerwy	16	-	-
Pozostałe zobowiązania		1 176	
Przychody przyszłych okresów – dotacje	17	2 900	3 334
Zobowiązania długoterminowe razem		26 827	16 951
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	14	2 235	2 121
Inne zobowiązania finansowe		85	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15	15 793	10 327
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		440	1 145
Pozostałe zobowiązania		5 150	3 717
Pozostałe rezerwy	16	3 383	2 084
Przychody przyszłych okresów – dotacje	17	820	838
Zobowiązania krótkoterminowe razem		27 906	20 232
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania razem		54 733	37 183
Pasywa razem		263 723	228 491

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANI E Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15) w tys. PLN	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	20 789	12 443
Zysk na okazjonalnym nabyciu Grupy	-4 970	-
Amortyzacja	5 731	4 586
Odsetki	65	-445
Różnice kursowe	960	-
Wynik z działalności inwestycyjnej	-60	-2
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	2 493	3 435
Zapasy - zmiana stanu	-1 725	-1 681
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-	-593
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	2 622	1 362
Rezerwy - zmiana stanu	-1 148	-506
Inne rozliczenia międzyokresowe – zmiana stanu	131	-345
Podatek dochodowy – zapłacony	-2 739	-2 475
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 149	15 779
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki	251	552
Wpływy ze zbycia inwestycji	-	30
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	68	2
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-7 581	-13 171
Udzielone pożyczki	-	-10
Wydatki na zakup akcji	-3 549	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 811	-12 597
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-5 884	-
Wpływy netto z emisji akcji	-	-
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	-3 044	-1 419
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-147	-14
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-
Odsetki	-129	-101
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-9 204	-1 534
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 134	1 648
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 707	41 568
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	22 843	43 214

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLI DOWANE SPRAWOZDANI E ZE ZMI AN W KAPITALE WŁASNYM**

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015 w tys. PLN	stan na dzień 30.06.2014 w tys. PLN
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	9 808	9 808
Podwyższenie kapitału		
Stan na koniec okresu	9 808	9 808
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	159 996	147 185
Podział zysków zatrzymanych	15 620	12 811
Nabycie dodatkowych udziałów niekontrolujących	809	-
Emisja akcji	-	-
Stan na koniec okresu	176 425	159 996
Zyski zatrzymane		
Stan na początek okresu	21 504	17 714
Wypłata dywidendy	-5 884	-4 903
Kapitał zapasowy	-15 620	-12 811
Korekty konsolidacyjne	-	-
Wynik finansowy netto	17 875	10 179
Zmiana struktury udziału niekontrolującego	4 882	-
Stan na koniec okresu	22 758	10 179
Kapitał własny razem		
Stan na początek okresu	191 308	174 707
Stan na koniec okresu	208 990	179 983



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.

W pierwszym półroczu 2015 roku członkami Zarządu jednostki dominującej byli:

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

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

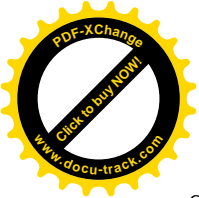
Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

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

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

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

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Liczba głosów	Łączna wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
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 Czysz	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%
ALTUS TFI S.A.	561 289	5,72%	561 289	5,72%
POZOSTALI	1 965 407	20,04%	1 965 407	20,04%
Razem	9 807 516	9 807 516	9 807 516	100,00%



2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa BSC Drukarnia Opakowań S.A. („Grupa”) składa się z jednostki dominującej BSC Drukarnia Opakowań S.A. oraz spółek zależnych BSC Pharmacenter sp. z o.o., POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.

W miesiącu maju 2015 roku jednostka dominująca objęła na podstawie zawartych umów kontrolę nad spółkami POSBAU S.A. oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. Szczegółowe informacje na temat transakcji zostały opisane w nocie nr 20.

Podstawowe informacje na temat jednostek zależnych na dzień 30 czerwca 2015 roku:

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym	Metoda konsolidacji
BSC Pharmacenter sp. z o.o.	Poznań	Poligraficzna	100,00%	Metoda pełna
POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione	Poznań	Wynajem, budownictwo	65,71%	Metoda pełna
POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.	Poznań	Wynajem	65,71%	Metoda pełna

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

3. Przyjęte zasady przy sporządzaniu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133; dalej „Rozporządzenie”) i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku i 30 czerwca 2014 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

3.2. Oświadczenia Zarządu

3.2.1. W sprawie rzetelności sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy.

3.2.2. W sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że RSM Poland KZWS Audyt S.A. z siedzibą w Poznaniu jako podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa.



3.2.3. Przyjęte zasady rachunkowości oraz zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności dotyczyły wartości rezydualnej środków trwałych, okresu użytkowania środków trwałych, odpisów aktualizujących zapasy i należności oraz wyceny aktywów i pasywów w wartości godziwej nabytych spółek zależnych.

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Wpływ zmian oraz nowych MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie powinien mieć istotnego znaczenia.

3.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane finansowe zostały zaprezentowane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Zmiany do standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) zatwierdzone przez Unię Europejską („UE”), które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze zostały opublikowane przez RMSR w dniu 21 listopada 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku – w UE mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2010–2012) zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 grudnia 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku – w UE obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2011–2013) zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 grudnia 2013 r. i zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 r. – w UE obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 r. lub po tej dacie.

Standardy wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zmiany do standardów, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską i nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe został opublikowany przez RMSR w dniu 24 lipca 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. MSSF 9 wprowadza podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych odzwierciedlające model biznesowy, w którym są zarządzane oraz charakterystykę przepływów pieniężnych. W ramach MSSF 9 został wprowadzony nowy model oceny utraty wartości, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych. Nowy model spowoduje także wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości stosowanych do wszystkich instrumentów finansowych. Ponadto, MSSF 9 wprowadza ulepszony model rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany te mają na celu dostosowanie zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych kwestii z zakresu zarządzania ryzykiem, umożliwiając podmiotom lepsze odzwierciedlenie podejmowanych działań w ich sprawozdaniach finansowych;



- MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności został opublikowany przez RMSR w dniu 30 stycznia 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. MSSF 14 został wprowadzony jako przejściowy standard dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku. W dniu 22 lipca 2015 roku RMSR przesunęła datę wejścia w życie standardu o rok – okresy roczne rozpoczynające się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. RMSR planuje opublikować zmianę do standardu wprowadzającą nową datę wejścia w życie we wrześniu bieżącego roku. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów;
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem zostały opublikowane przez RMSR w dniu 11 września 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, obowiązujące w dacie;
- Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych działaniach mających formę przedsięwzięcia;
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne: Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 41 Rolnictwo: uprawy roślinne, opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2012–2014) – opublikowane przez RMSR w dniu 25 września 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Zarząd Jednostki/Grupy jest w trakcie analizy powyższych zmian i oceny ich wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki/Grupy.

4. Przychody z działalności operacyjnej

4.1. Struktura terytorialna

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15)	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14)
Kraj	73 643	60 957
-poza kraj	25 300	18 600
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	98 943	79 567

4.2. Przychody ze sprzedaży wg branż

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15)	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14)
Opakowania dla branży kosmetycznej	45 094	37 696
Opakowania dla branży spożywczej	42 736	33 672
Opakowania dla branży farmaceutycznej	6 126	4 863
Pozostałe	4 292	3 336
Wynajem	158	0
Usługi budowlane	537	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	98 943	79 567

5. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15)	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	60	2
Dotacje	595	573
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 611	1 485
- sprzedaż złomu i odpadów użytkowych	1 178	986
- rozliczenie przychodów dotyczących środków trwałych sfinansowanych ze środków ZFRON	80	66
- wykrojniki	203	232
- dzierżawa	45	65
- rozwiązane odpisy aktualizacyjne	-	-
- otrzymane odszkodowania i premie	81	74
- inne przychody operacyjne- refaktury usług	24	62
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2 266	2 060

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.



6. Koszty działalności operacyjnej

6.1. Pozostałe koszty

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15)	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14)
Amortyzacja	5 731	4 586
Zużycie materiałów i energii	55 180	44 414
Usługi obce	9 210	5 848
Podatki i opłaty	813	677
Wynagrodzenia	12 782	10 840
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 523	2 210
Pozostałe koszty rodzajowe	325	292
Koszty według rodzaju, razem	86 564	68 867
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	4
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	287	347
- niezawinione niedobory i likwidacje	196	272
- amortyzacja nieplanowa- likwidacja budynków i budowli	-	-
- odszkodowania , premie pieniężne i inne	23	40
- inne koszty operacyjne	68	35
Koszt własny sprzedaży towarów	1 851	2 064
Zmiana stanu produktów	- 3 932	-1 650
Koszty działalności operacyjnej	84 760	69 632

W strukturze kosztów rodzajowych w Grupie dominują, w związku z produkcyjnym charakterem prowadzonej działalności gospodarczej, koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty pracy. W pierwszym półroczu roku 2015 stanowiły one odpowiednio 64% i 18 % 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.

7. Przychody i koszty finansowe

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15)	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14)
Przychody finansowe	265	560
- z tytułu odsetek	265	526
- z tytułu różnic kursowych	-	31
- tytułu sprzedaży inwestycji	-	-
Zysk na okazjonalnym nabyciu	4 970	-
Koszty finansowe	895	112
- z tytułu odsetek	120	112
- z tytułu różnic kursowych	775	-
Przychody (koszty) finansowe netto	-630	448

Najistotniejszą pozycję przychodów finansowych stanowiły odsetki od lokat. Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej korygują przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15)	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14)
Przychody ze sprzedaży	-86	+47
Koszty działalności operacyjnej	1	-46
Koszty, przychody finansowe	-775	+30
Razem	-860	31

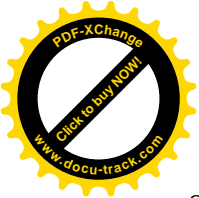
8. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15)	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14)
Bieżący podatek dochodowy:	1 975	2 009
Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	1975	2 009
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy:	949	255
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	949	255
Podatek odroczony związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 924	2 264

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

- środki trwałe – różne stawki amortyzacyjne,
- różnice kursowe – dodatnie, ujemne,
- rezerwy na świadczenia pracownicze,
- odpisy aktualizujące należności,
- wartość godziwa środków trwałych na dzień objęcia kontroli.

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



9. Zysk przypadający na jedną akcję

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15)	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14)
Zysk netto/dochód netto	17 865	10 179
Liczba akcji	9 807 516	9 807 516
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	1,82	1,04
- z działalności kontynuowanej	1,82	1,04
- z działalności zaniechanej	-	-
Rozwodniony zysk netto	17 865	10 179
Rozwodniona liczba akcji	9 807 516	9 807 516
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	1,82	1,04
- z działalności kontynuowanej	1,82	1,04
- z działalności zaniechanej	-	-

10. 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.

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez spółki POSBAU S.A. oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. za okres objęty konsolidacją tj. czerwiec 2015 nie miały istotnego udziału w przychodach Grupy, dlatego nie wyodrębniano również dodatkowych segmentów.

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

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

11. Rzeczowe aktywa trwałe

11.1. Specyfikacja rzeczowych aktywów trwałych

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	146 439	114 077
Środki trwałe	146 383	113 059
- grunty	19 198	10 522
- budynki i budowle	49 050	31 342
- urządzenia techniczne i maszyny	75 857	69 440
- środki transportu	1 609	1 173
- inne środki trwałe	669	582
Środki trwałe w budowie	56	1 018



11.2. Struktura własności środków trwałych

Wyszczególnienie	6 miesięcy zakończonych 30.06.2015	12 miesięcy zakończonych 31.12.2014
Własne	146 412	113 059
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej, w tym umowy leasingu,	352	-
Razem	146 764	113 059

11.3. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Wyszczególnienie zobowiązań	Forma zabezpieczenia	wartość zabezpieczenia na dzień	
		30.06.2015r.	31.12.2014r.
Roland 708	Zastaw rejestrowy	11 881	11 881
Hala druku	Hipoteka	5 200	5 200
Budynek magazynu	Hipoteka	6 821	6 821
Biurowiec	Hipoteka	9 134	9 134
Heidelberg	Zastaw rejestrowy	3 000	3 000
Biurowiec/PWUG POSBAU	Hipoteka	10 950	-

11.4. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie objętym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przesłanki w Grupie do dokonania odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych aktywów trwałych.

12. Zapasy

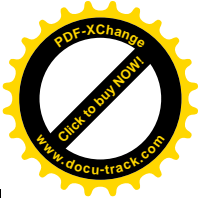
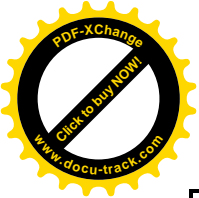
12.1. Specyfikacja zapasów

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Materiały	7 981	8 563
Produkcja w toku	3 095	2 755
Wyroby gotowe	23 548	19 847
Towary	-	742
Zapasy ogółem	34 624	31 907

13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	49 020	47 535
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 532	1 532
Pozostałe należności	4 781	10 273
-w tym zaliczki inwestycyjne	3 255	8 700



Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-	-
Należności ogółem, z tego	53 801	57 808
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	53 801	57 808

13.2. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Bieżące	39 079	41 043
Przeterminowane	11 473	8 024
- od 1 do 30 dni	4 633	5 215
- od 31 do 60 dni	1 012	286
- od 61 do 90 dni	1 221	122
- od 91 do 180 dni	2 320	643
- Powyżej 180 dni	2 287	1 758
Należności z tytułu dostaw i usług, brutto	50 552	49 067
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 532	1 532
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	49 020	47 535



13.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Stan na początek okresu	1 532	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	1 532

13.4. Struktura walutowa należności krótkoterminowych netto

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Należności w walucie polskiej	26 696	29 765
Należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	23 856	19 302
- EURO	4 010	3 500
- w przeliczeniu na zł	16 820	14 915
- USD	97	67
- w przeliczeniu na zł	366	226
- CZK	43 366	27 341
- w przeliczeniu na zł	6 669	4 161
Razem	50 552	49 067



14. Kredyty i pożyczki otrzymane

14.1. Specyfikacja otrzymanych kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Kredyty i pożyczki długoterminowe	12 293	7 273
- kredyty	12 293	7 273
- pożyczki	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 235	2 121
- kredyty	2 235	2 121
- pożyczki	-	-
Razem	14 528	9 394

15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

15.1. Specyfikacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 793	10 327
-w tym zobowiązanie z tyt. zakupów inwestycyjnych	-	1 050
Pozostałe zobowiązania	5 590	4 861
- z tytułu wynagrodzeń	1 483	1 325
- z tytułu podatku dochodowego	440	1 145
- z tytułu pozostałych podatków i innych świadczeń	3 606	2 371
- pozostałe zobowiązania	61	20
- należna dywidenda	-	-
Zobowiązania ogółem, z tego	21 383	15 188
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	21 383	15 188

15.2. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Bieżące	13 413	8 333
Przeterminowane	2 380	1 994
- od 1 do 30 dni	1 353	1 224
- od 31 do 60 dni	240	762
- od 61 do 90 dni	298	1
- od 91 do 180 dni	83	0
- powyżej 180 dni	406	7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	15 793	10 327

15.3. Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walucie polskiej	11 099	6 721
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walutach obcych	4 694	3 606
- EUR	1 117	845
- w przeliczeniu na zł	4 694	3 606
- CHF	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-
- SEK	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-
- USD	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	15 793	10 327

16. Rezerwy

16.1. Specyfikacja rezerw

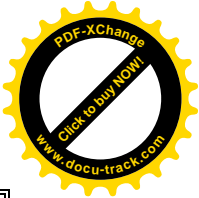
Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Razem
Stan rezerwy na 01.01.2014 roku	114	1 665	5 617	7 396
Rezerwy krótkoterminowe	-	1 665	-	1 665
Rezerwy długoterminowe	114	-	5 617	5 731
Stan rezerw na 31.12.2014 roku	168	2 085	6 176	8 429
- rezerwy krótkoterminowe	-	2 085	-	2 085
- rezerwy długoterminowe	168	-	6 176	6 344
Stan rezerwy na 30.06.2015 roku	360	3 381	9 960	13 701
- rezerwy krótkoterminowe	-	3 381	-	3 381
- rezerwy długoterminowe	360	-	9 960	10 320

Na pozostałe rezerwy składają się przede wszystkim rezerwy na premie dla Zarządu. Zwiększenie wartości pozostałych rezerw jest skutkiem utworzonych rezerw w spółce zależnej POSBAU SA na straty na kontraktach oraz rezerwę restrukturyzacyjną.

17. Przychody przyszłych okresów - dotacje

17.1. Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych przychodów

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Długoterminowe	2 900	3 334
Dotacje ZFRON	567	748
Dotacje UE	2 333	2 586
Krótkoterminowe	820	838
Dotacje ZFRON	172	118
Dotacje UE	648	720



Razem	3 720	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 poszczególna dotacja.

18. Instrumenty finansowe

18.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec I półrocza 2015 roku:

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Zadłużenie	37 310	24 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 843	20 709
Zadłużenie netto	14 467	3 874
Kapitał własny	208 990	191 308
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	6,92%	2,03%



18.2. Kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015	stan na dzień 31.12.2014
Aktywa finansowe	76 665	78 538
Inwestycje utrzymywane do wymagalności		
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	76 665	78 538
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Aktywa finansowe	21	21
Należności z tytułu dostaw i usług	52 257	47 535
Pozostałe należności	1 544	10 273
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 843	20 709
Zobowiązania finansowe	36 668	24 583
Koszt zamortyzowany		
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:	36 668	24 583
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 293	7 273
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 915	15 189
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 236	2 121
Pozostałe zobowiązania finansowe	224	-

18.3. 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 obejmują ryzyko stopy procentowej przepływów pieniężnych, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

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

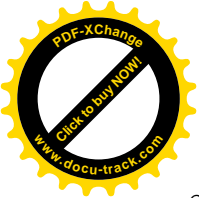
Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy zamierzają korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Tym nie mniej mogą zdarzyć się problemy z pojedynczymi klientami. Jednak ich udział w sprzedaży jest na tyle nieistotny, że nie spowoduje to problemów płynnościowych Emitenta. Może mieć wpływ jedynie na wynik finansowy okresu.

Ryzyko związane z płynnością

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



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

Ryzyko walutowe

Kurs walut wpływa na działalność Grupy w dwojaki sposób. Z jednej strony wysoki kurs złotego w stosunku do kursu euro pozwala na tańszy zakup kartonu w zagranicznych papierniach, z drugiej strony wpływa negatywnie na przychody Grupy. Sprzedaż opakowań na rynkach zagranicznych 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.

W walucie EUR Emitent operacyjnie praktycznie równoważy wpływy i wydatki. Natomiast zakupy inwestycyjne są w większości w walucie EUR.

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.

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

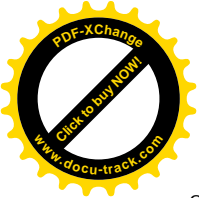
Zarząd Emitenta wykorzystuje instrumenty rynku terminowego celem zabezpieczenia kursu walutowego.

19. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

Wyszczególnienie	6 miesięcy zakończonych 30.06.2015	12 miesięcy zakończonych 31.12.2014
Zarząd	1 767	1 959
Rada Nadzorcza	55	302
Razem	1 822	2 261

Wynagrodzenie Zarządu w I półroczu 2015 roku uwzględnia wypłaconą premię dla Zarządu za wyniki osiągnięte w 2014.



20. Połączenie jednostek gospodarczych

W miesiącu maju 2015 roku Jednostka dominująca poprzez nabycie 2.749 akcji POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowane (dalej POSBAU S.A.), stanowiących 55,07% kapitału zakładowego tej spółki, objęła kontrolę nad Grupą POSBAU obejmującą jednostką dominującą POSBAU S.A. oraz jej jednostkę zależną POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.

Grupa rozpoznała zysk na okazjnym nabyciu ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w wysokości 4.970 tys. PLN wyliczony jako różnica pomiędzy nabytym udziałem w kapitale własnym Grupy POSBAU, który wyniósł 7 820 tys. PLN, a ceną nabycia 2.852 tys. PLN.

Wyszczególnienie	Wartość księgowa na dzień nabycia	Korekty do wartości godziwej	Wartość godziwa
Aktywa trwałe	13 007	14 080	27 087
Aktywa obrotowe	5 453	-	5 453
Aktywa (A)	18 460	14 080	32 540
Zobowiązania krótkoterminowe	16 060	2 278	18 338
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania (B)	16 060	2 278	18 338
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej (A-B)	2 400	11 802	14 202
55,07% nabytych aktywów netto w wartości godziwej			7 820
Wartość godziwa przekazanej zapłaty z tytułu nabycia			(-) 2.850
Zysk na okazjnym nabyciu			4 970

W miesiącu czerwcu 2015 roku BSC Drukarnia Opakowań S.A. nabyła kolejne 531 akcji POSBAU S.A. zwiększając swój udział w kapitale zakładowym do 65,71%. Zwiększenie udziału w aktywach netto zgodnie z MSR 27 rozliczono bezpośrednio w kapitale własnym.

21. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 4 sierpnia 2015 roku Jednostka dominująca zawarła ze spółką zależną POSBAU S.A. przedwstępłą umowę nabycia prawa wieczystego użytkowania nieruchomości wraz z prawem własności budynku położonych w Poznaniu przy ulicy Żmigrodzkiej 41/43 za cenę 6.045 tys. zł. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta nie później niż 21 grudnia 2015 roku.

W okresie od dnia 1 lipca do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca nabyła kolejnych 565 akcji POSBAU S.A. zwiększając tym samym swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym spółki do 77,02%.

Poza wskazanymi wyżej nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dacie sporządzenia raportu, które zdaniem Zarządu jednostki dominującej wymagałyby ujęcia w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

30. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

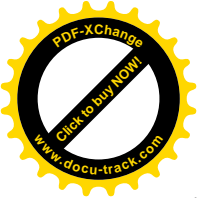
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowego zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej 28 sierpnia 2015 roku.



C. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BSC DRUKARNI
OPAKOWAŃ S.A.

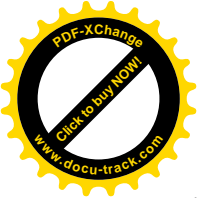
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15) w tys. PLN	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	98 965	80 383
- w tym sprzedaż towarów	15 596	14 150
Pozostałe przychody operacyjne	2 764	2 472
Razem przychody z działalności operacyjnej	101 729	82 855
Zmiana stanu produktów	-3 959	-1 617
Zużycie materiałów	50 076	38 827
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	11 983	10 519
Usługi obce	10 096	6 943
Amortyzacja	4 677	3 820
Pozostałe koszty	1 178	1 165
Wartość sprzedanych towarów	14 113	13 018
Razem koszty działalności operacyjnej	88 164	72 676
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 565	10 179
Przychody finansowe	269	556
Koszty finansowe	-827	92
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 007	10 643
Podatek dochodowy	2 363	1 913
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 643	8 730
<i>Działalność zaniechana</i>		
Strata netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	10 643	8 730
Inne całkowite dochody (netto)		
Całkowite dochody ogółem	10 643	8 730



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	103 417	96 147
Wartości niematerialne	2 377	2 259
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 372	1 448
Pozostałe aktywa	9 982	6 631
Aktywa trwałe razem	117 148	106 485
Aktywa obrotowe		
Zapasy	32 923	30 676
Należności z tytułu dostaw i usług	54 953	47 779
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Pozostałe należności	1 284	10 159
Aktywa finansowe	950	471
Środki pieniężne	18 707	19 631
Pozostałe aktywa	590	118
Aktywa obrotowe razem	109 407	108 834
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa razem	226 555	215 319



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	9 808	9 808
Kapitał zapasowy	162 621	151 000
Zyski zatrzymane	10 643	17 505
Kapitał własny razem	183 072	178 313
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	7 733	7 554
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Inne zobowiązania finansowe	93	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 854	5 354
Rezerwy na świadczenia emerytalne	142	124
Pozostałe rezerwy	-	-
Przychody przyszłych okresów - dotacje	2 900	3 334
Zobowiązania długoterminowe razem	16 722	16 366
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	1 460	1 333
Inne zobowiązania finansowe	58	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 223	12 596
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	440	886
Pozostałe zobowiązania	3 295	3 049
Pozostałe rezerwy	1 465	1 938
Przychody przyszłych okresów - dotacje	820	838
Zobowiązania krótkoterminowe razem	26 761	20 640
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		
Zobowiązania razem	43 483	37 006
Pasywa razem	226 555	215 319



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 (od 01.01.15 do 30.06.15) w tys. PLN	I półrocze 2014 (od 01.01.14 do 30.06.14) w tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	13 006	10 643
Amortyzacja	4 677	3 820
Odsetki	-229	-435
Różnice kursowe	961	-
Wynik z działalności inwestycyjnej	-31	-2
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	-3 730	2 216
Zapasy - zmiana stanu	-2 247	-1 495
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-471	-577
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	6 279	3 223
Rezerwy - zmiana stanu	-457	-506
Inne rozliczenia międzyokresowe – zmiana stanu	571	-345
Podatek dochodowy - zapłacony	-2 423	-2 407
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 906	14 137
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze zbycia inwestycji	235	30
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	38	2
Odsetki	-51	533
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-6 631	-10 712
Udzielone pożyczki	-500	-1 810
Wydatki na zakup akcji	-3 555	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 474	-11 957
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-5 884	-
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	-653	- 1 355
Wpływy netto z emisji akcji	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-100	-
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-
Odsetki	281	-92
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6 356	-1 447
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-924	733
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 631	40 561
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	18 707	41 294



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2015 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	9 808	9 808
Podwyższenie kapitału	-	-
Stan na koniec okresu	9 808	9 808
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	151 000	138 974
Podział zysków zatrzymanych	11 621	12 028
Emisja akcji	-	-
Stan na koniec okresu	162 621	151 000
Zyski zatrzymane		
Stan na początek okresu	17 505	16 931
Wypłata dywidendy	-5 884	- 4 903
Kapitał zapasowy	-11 621	- 12 028
Wynik finansowy netto	10 643	17 505
Stan na koniec okresu	10 643	17 505
Kapitał własny razem		
Stan na początek okresu	178 313	165 712
Stan na koniec okresu	183 072	178 313

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

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

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań 28-08-2015 roku



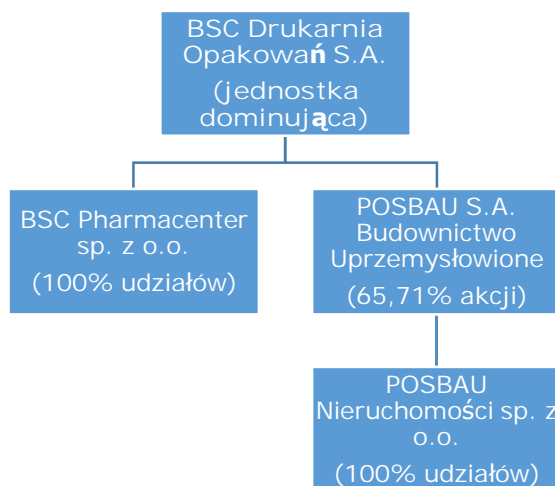
D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU

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 BSC Drukarnię Opakowań S.A. jako jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zlokalizowane na terenie Polski.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest działalność poligraficzna.

Struktura Grupy na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawiała się następująco:



Wszystkie spółki zależne konsolidowane są metodą pełną.

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.

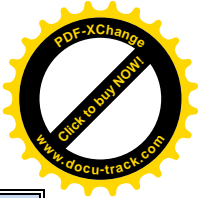
W I półroczu 2015 roku Jednostka dominująca poprzez nabycie 3.280 akcji POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowane (dalej POSBAU S.A.), stanowiących 65,71% kapitału zakładowego tej spółki, objęła kontrolę nad Grupą POSBAU obejmującą jednostką dominującą POSBAU S.A. oraz jej jednostkę zależną POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.

Zmiana struktury Grupy jest elementem realizacji strategii zakładającej lokalną rozbudowę zakładu produkcyjnego Grupy. POSBAU S.A. jest bezpośrednim sąsiadem Grupy posiadającym w wieczystym użytkowaniu atrakcyjne nieruchomości pod kątem dalszej rozbudowy Grupy. Część z tych nieruchomości zostanie wydierzawiona albo sprzedana – Zarząd podejmie decyzje w późniejszym terminie po analizie rynkowej.

3. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym 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 Czysz	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%
ALTUS TFI S.A.	561 289	5,72%	561 289	5,72%

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

- Norges Bank wskutek dokonania transakcji zbycia akcji Emitenta w dniu 26 czerwca 2015 roku, zmniejszył swój stan posiadania akcji poniżej progu 5,00%; przed dokonaniem wspomnianej transakcji posiadał 563.232 akcji, a po jej dokonaniu posiadał 489.823 akcji, osiągając tym samym poziom 4,99% udziału w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta; Spółka informowała o tej transakcji w Raporcie bieżącym nr 18/2015 z dnia 30 czerwca 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 Czysz	1 134 586	11,57%	1 134 586	11,57%
Andrzej Baranowski	1 000	0,01%	1 000	0,01%

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta.

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

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

W chwili obecnej w stosunku do Emitenta nie toczy się żadne postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową.

Przed sądem toczą się postępowania upadłościowe i układowe, w których jako wierzyciel występuje Emitent:

- 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;



b. VVOFDE 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;

c. Stanisława Furmankiewicz, PP-H-U STEPOL, SR Łódź Śródmieście w Łodzi, Sygn. Akt XIV GUP 12/11 - postępowanie w toku – przed sporządzeniem ostatecznego planu podziału;

d. VINK Packaging B.V., Bergen (Holandia), SR w Roermond, Sygn. akt.: F.12/147– postępowanie w toku;

Brak jest postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Brak jest również dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

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 wyłącznie 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.

Istotnie na wynik finansowy Grupy w I półroczu 2015 roku wpłynął osiągnięty zysk na okazjonalnym nabyciu akcji POSBAU S.A. wykazany w pozostałych przychodach operacyjnych w wysokości 4.970 tys. zł.

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiła sezonowość i cykliczność działalności Grupy.

15. Informacje 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 21 maja 2015 roku Spółka dominująca wypłaciła dywidendę z zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku. Kwota dywidendy wyniosła 5.884.509,60 zł tj. 0,60 zł na jedną akcję.

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

Dnia 4 sierpnia 2015 roku Jednostka dominująca zawarła ze spółką zależną POSBAU S.A. przedwstępny umowę nabycia prawa wieczystego użytkowania nieruchomości wraz z prawem własności budynku położonych w Poznaniu przy ulicy Żmigrodzkiej 41/43 za cenę 6.045 tys. zł. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta nie później niż 21 grudnia 2015 roku.

W okresie od dnia 1 lipca do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca nabyła kolejnych 565 akcji POSBAU S.A. zwiększając tym samym swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym spółki do 77,02%.

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

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji należytego wykonania i usunięcia wad lub usterek o łącznej wartości na dzień 30 czerwca 2015 roku 1.173 tys. zł. Pozycja ta występuje w Spółce POSBAU S.A.

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.

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań 28-08-2015 roku