

Grupa Kapitałowa

BSC Drukarnia Opakowań S.A.



**SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
ZA I KWARTAŁ 2017**

Spis treści

Skonsolidowany raport kwartalny 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 3 miesiące 2017 roku6
C. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 3 miesiące 2017 roku24
D. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 3 miesiące 2017 roku29

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 15.05.2017 roku

A. WYBRANE DANE FINANSOWE

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	dane od 01.01.2017 do 31.03.2017	dane od 01.03.2016 do 31.03.2016	dane od 01.01.2017 do 31.03.2017	dane od 01.01.2016 do 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży	57 572	55 904	13 423	12 834
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 493	7 769	1 747	1 784
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 566	9 397	1 997	2 157
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 632	9 286	2 013	2 132
Zysk (strata) netto	7 079	7 333	1 650	1 683
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	7 058	7 356	1 646	1 689
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 321	5 593	5 204	1 284
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 165	-1 801	-505	-413
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-727	-852	-169	-196
Przepływy pieniężne netto - razem	19 429	2 940	4 530	675
Aktywa/Pasywa razem	297 706	279 792	70 550	65 550
Aktywa trwałe	160 480	158 316	38 030	37 090
Aktywa obrotowe	137 226	121 476	32 520	28 459
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	245 913	225 386	58 276	52 803
Zobowiązania razem	50 878	51 808	12 057	12 138
Zobowiązania długoterminowe	23 563	23 478	5 584	5 500
Zobowiązania krótkoterminowe	27 315	28 330	6 473	6 637
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,72	0,75	0,17	0,41
Wartość księgową na jedną akcję (w zł /EUR)	25,07	22,98	5,94	5,39

Zastosowane do przeliczeń kursów EUR	31.03.2017	31.03.2016
Kurs średni arytmetyczny okresu	- 4,2891	- 4,3559
Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego	- 4,2198	- 4,2684

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

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	I Q 2017	I Q 2016	Zmiana w tys. zł	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	57 572	55 904	1 668	3%
EBITDA	11 808	12 473	-665	-5%
Zysk operacyjny (EBIT)	8 566	9 396	-830	-9%
Zysk przed opodatkowaniem	8 632	9 286	-654	-7%
Zysk netto	7 079	7 333	-254	-3%
Zobowiązania długoterminowe	23 563	23 478	85	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	27 315	28 330	-1 015	-4%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	246 828	227 984	18 844	8%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	-	-
Liczba akcji	9 807,52	9 807,52	-	-
Zysk na 1 akcje zwykłą	0,72	0,75	-0,03	-3%

I kwartał 2017 roku w stosunku do I kwartału 2016 okazał się nieco gorszy, głównie z powodu wysokiej bazy – I kwartał 2016 roku był bardzo udany dla Grupy. W I kwartale 2017 roku przychody Grupy wzrosły o 3% ale wyniki Grupy takie jak EBITDA, zysk operacyjny i zysk netto spadły odpowiednio o 5%, 9% i 3%. Zobowiązania Grupy spadły o ok. 1 mln zł w stosunku do 31 marca 2016 roku przede wszystkim w wyniku spłaty rat kredytowych.

3. Wskaźniki finansowe

Marże	I Q 2017	I Q 2016	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym wynik operacyjny x 100 / przychody ze sprzedaży	14,88%	16,81%	-1,93%
Marża EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) x 100 / przychody ze sprzedaży	20,51%	22,31%	-1,80%
Marża zysku brutto wynik brutto x 100 / przychody ze sprzedaży	14,99%	16,61%	-1,62%
Marża zysku netto wynik netto x 100 / przychody ze sprzedaży	12,30%	13,12%	-0,82%

W I kwartale 2017 roku w porównaniu do I kwartału 2016 roku marże Grupy spadły, natomiast uległy niewielkiej poprawie w stosunku do całego 2016 roku. I kwartał 2016 roku charakteryzował się najwyższą rentownością w całym 2016 roku.

Wskaźniki	I Q 2017	I Q 2016	Dynamika
wskaźnik płynności I aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	5,84	4,99	17,0%
wskaźnik płynności II (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	4,26	3,45	23,6%
wskaźnik zadłużenia zobowiązania krótko- i długoterminowe / suma aktywów	17,09%	18,52%	-7,7%
kapitał obrotowy netto (tys. zł)	113 728	97 149	17,1%

Grupa nadal utrzymuje relatywnie wysokie wskaźniki płynności.

4. Wybrane jednostkowe dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	dane od 01.01.2017 do 31.03.2017	dane od 01.03.2016 do 31.03.2016	dane od 01.01.2017 do 31.03.2017	dane od 01.03.2016 do 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży	55 159	54 596	12 860	12 534
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 575	6 755	1 300	1 551
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 828	8 493	1 592	1 950
Zysk (strata) przed opodatkowania	6 943	8 443	1 619	1 938
Zysk (strata) netto	5 525	6 790	1 288	1 559
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 619	5 370	4 341	1 233
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 138	-2 584	-498	-593
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-707	-394	-165	-90
Przepływy pieniężne netto – razem	15 774	2 392	3 678	549
Aktywa/Pasywa razem	259 406	242 624	61 474	56 842
Aktywa trwałe	133 468	128 509	31 629	30 107
Aktywa obrotowe	125 938	114 115	29 845	26 735
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	217 080	201 000	51 443	47 090
Zobowiązania razem	42 326	41 624	10 030	9 752
Zobowiązania długoterminowe	15 523	15 443	3 679	3 618
Zobowiązania krótkoterminowe	26 803	26 181	6 352	3 618
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,56	0,69	0,13	0,16
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	22,13	20,49	5,25	4,80

Zastosowane do przeliczeń kursów EUR 31.03.2017 31.03.2016
Kurs średni arytmetyczny okresu - 4,2891 - 4,3559
Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego - 4,2198 - 4,2684

**B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY
KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Noty	I kwartał 2017 (od 01.01.17 do 31.03.17) w tys. PLN	I kwartał 2016 (od 01.01.16 do 31.03.16) w tys. PLN
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	3	57 572	55 904
- w tym sprzedaż towarów		-	570
Pozostałe przychody operacyjne	4	1 210	1 700
Razem przychody z działalności operacyjnej		58 782	57 604
Zmiana stanu produktów		1 371	759
Zużycie materiałów		29 731	29 269
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami		8 530	7 475
Usługi obce		5 903	5 851
Amortyzacja		3 242	3 077
Pozostałe koszty		1 439	1 235
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		-	542
Razem koszty działalności operacyjnej	5	50 216	48 208
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		8 566	9 396
Przychody finansowe	6	139	31
Koszty finansowe	6	73	141
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		8 632	9 286
Podatek dochodowy	7	1 553	1 953
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		7 079	7 333
<i>Działalność zaniechana</i>			
Strata netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	8	7 079	7 333
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		7 058	7 356
Udziałom niesprawnym kontroli		21	-23
Inne całkowite dochody (netto)			
Całkowite dochody ogółem	8	7 079	7 333
Przypadające:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	8	7 058	7 356
Udziałom niesprawnym kontroli		21	-23

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	Noty	stan na dzień	stan na dzień
		31.03.2017	31.12.2016
		w tys. PLN	w tys. PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11	156 483	155 819
Wartości niematerialne		1 970	2 016
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 027	1 886
Aktywa trwałe razem		160 480	159 721
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	37 044	37 715
Należności z tytułu dostaw i usług	13	64 256	74 531
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	37
Pozostałe należności		1 734	2 733
Aktywa finansowe		6	6
Środki pieniężne		32 806	13 377
Pozostałe aktywa		1 380	234
Aktywa obrotowe razem		137 226	128 633
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Aktywa razem		297 706	288 354

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	Noty	stan na dzień	stan na dzień
		31.03.2017	31.12.2016
		w tys. PLN	w tys. PLN
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		9 808	9 808
Kapitał zapasowy		200 182	200 182
Efekt na zwiększeniu zaangażowania w jednostce zależnej		2 348	2 348
Zyski zatrzymane		33 575	26 348
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego		245 913	238 686
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		915	893
Kapitał własny razem		246 828	239 579
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	14	8 778	9 589
Inne zobowiązania finansowe		319	166
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 985	11 787
Rezerwy na świadczenia emerytalne		274	274
Pozostałe rezerwy	16	-	-
Pozostałe zobowiązania			-
Przychody przyszłych okresów – dotacje	17	2 207	2 299
Zobowiązania długoterminowe razem		23 563	24 115
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	14	1 710	1 920
Inne zobowiązania finansowe		224	150
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15	14 212	14 367
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		697	668
Pozostałe zobowiązania		6 655	4 295
Pozostałe rezerwy	16	3 624	3 067
Przychody przyszłych okresów – dotacje	17	193	193
Zobowiązania krótkoterminowe razem		27 315	24 660
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania razem		50 878	48 775
Pasywa razem		297 706	288 354

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I kwartał 2017 (od 01.01.17 do 31.03.17) w tys. PLN	I kwartał 2016 (od 01.01.16 do 31.03.16) w tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	8 631	9 286
Amortyzacja	3 241	3 077
Odsetki	38	30
Różnice kursowe	-243	-58
Wynik z działalności inwestycyjnej	-	-390
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	9 306	-4 903
Zapasy - zmiana stanu	671	1 413
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	20	-693
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	1 512	-85
Rezerwy - zmiana stanu	2 114	275
Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu	- 1 473	-477
Podatek dochodowy - zapłacony	-1 496	-1 882
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 321	5 593
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej		
Odsetki	35	61
Wpływy ze zbycia inwestycji	-	-
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	390
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-2 200	-1 753
Udzielone pożyczki	-	-
Zwrócone pożyczki	-	-
Wydatki na zakup akcji	-	-377
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 165	-1 801
Przepływy środków z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Wpływy netto z emisji akcji	-	-
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	-487	-863
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-167	-20
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-
Odsetki	-73	31
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-727	-852
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 429	2 940
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 377	13 087
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	32 806	16 027

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	stan na dzień	stan na dzień
Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
	w tys. PLN	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	195 618	175 657
Podział zysków zatrzymanych	-	19 961
Emisja akcji	-	-
Stan na koniec okresu	195 618	195 618
Efekt na zwiększeniu zaangażowania w jednostce zależnej		
Stan na początek okresu	2 348	1 821
Zwiększenie zaangażowania w jednostce zależnej	-	527
Stan na koniec okresu	2 348	2 348
Zyski zatrzymane		
Stan na początek okresu	30 912	30 704
Wypłata dywidendy	-	-6 179
Kapitał zapasowy	-	-24 525
Korekty	-	-
Wynik finansowy netto	7 057	26 348
Zmiana struktury udziału niekontrolującego	171	4 564
Stan na koniec okresu	38 140	30 912
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		
Stan na początek okresu	893	2 964
Zmiana struktury udziału niekontrolującego	-	-2 016
Wynik przypadający na udziały niekontrolujące	21	-55
Stan na koniec okresu	914	893
Kapitał własny razem		
Stan na początek okresu	239 579	220 954
Stan na koniec okresu	246 828	239 579

WYBRANE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Podstawowe informacje o jednostce dominującej

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

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

W okresie obrotowym członkami Zarządu jednostki dominującej byli:

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

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

W okresie obrotowym członkami Rady Nadzorczej jednostki dominującej byli:

- Hans Christian Bestehorn,
- Stephan Bestehorn,
- Andrzej Borowiński,
- Michael Mehring,
- Marek Dietl (do 10 stycznia 2017 roku),
- Frank Ohle (od 10 stycznia 2017 roku),
- Krzysztof Kaczmarczyk (od 10 stycznia 2017 roku).

W analizowanym okresie miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia w dniu 10 stycznia 2017 roku dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

- z dniem 10 stycznia 2017 roku odwołano Pana Marka Dietla,
- z dniem 10 stycznia 2017 roku powołano Pana Frank Ohle,
- z dniem 10 stycznia 2017 roku powołano Pana Krzysztofa Kaczmarczyka.

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
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	3 599 300	3 599	36,70%	3 599 300
ALTUS TFI S.A.	1 205 507	1 205	12,29%	1 205 507
JS Holding S.A.	1 200 758	1 201	12,24%	1 200 758
Green Place S.A.	1 134 586	1 135	11,57%	1 134 586
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
POZOSTALI	1 321 189	1 321	13,47%	1 321 189
Razem	9 807 516	9 808	100,00%	9 807 516

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.

Podstawowe informacje na temat jednostek zależnych na dzień 31 marca 2017 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	93,29%	Metoda pełna
POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.	Poznań	Wynajem	93,29%	Metoda pełna

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

3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzenia

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 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 i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku, wynik jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku i 31 marca 2016 roku.

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

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem sprawozdania z przepływów pieniężnych, zostało sporządzone zgodnie z metodą memoriału.

Zasady rachunkowości oraz zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zastosowane przez Grupę zasady rachunkowości i dokonane przez Zarząd jednostki dominującej istotne osądy oraz główne szacowania niepewności były takie same jak opisane w poszczególnych notach objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016.

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. Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016.

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze 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. Przychody z działalności operacyjnej

4.1. Struktura terytorialna

Wyszczególnienie	2017 (od 01.01.17 do 31.03.17)	2016 (od 01.01.16 do 31.03.16)
- kraj	43 612	40 241
-poza kraj	13 960	15 663
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	57 572	55 904
w tym towary	-	850

4.2. Przychody ze sprzedaży wg branż

Wyszczególnienie	2017 (od 01.01.17 do 31.03.17)	2016 (od 01.01.16 do 31.03.16)
Opakowania, usługi poligraficzne i towary	56 326	54 145
Opakowania dla branży kosmetycznej	29 518	26 591
Opakowania dla branży spożywczej	19 911	21 924
Opakowania dla branży farmaceutycznej	3 235	2 651
Opakowania pozostałe branże	3 662	2 409
Towary	-	570
Pozostałe niezwiązane z podstawową działalnością	1 246	1 759
Wynajem	590	420
Usługi budowlane	-	975
Usługi hotelarskie	656	364
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	57 572	55 904

5. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	I kwartał 2017 (od 01.01.17 do 31.03.17)	I kwartał 2016 (od 01.01.16 do 31.03.16)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	398
Dotacje	150	350
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 060	952
- sprzedaż złomu i odpadów użytkowych	781	585
- rozliczenie przychodów dotyczących środków trwałych	37	42
- wykrojniki	64	81
- dzierżawa	15	11
- rabaty na środki trwałe	21	21
- usługi logistyczne	36	19
- rozwiązane odpisy aktualizacyjne	-	74
- otrzymane odszkodowania i premie	73	95
- inne przychody operacyjne	33	24
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 210	1 700

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 kwartał 2017 (od 01.01.17 do 31.03.17)	I kwartał 2016 (od 01.01.16 do 31.03.16)
Amortyzacja	3 242	3 077
Zużycie materiałów i energii	29 731	29 269
Usługi obce	5 903	5 851
Podatki i opłaty	985	820
Wynagrodzenia	7 009	6 151
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 521	1 324
Pozostałe koszty rodzajowe	317	343
Koszty według rodzaju, razem	48 708	46 835
Strata ze zbycia n. finansowych aktywów trwałych	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	137	72
- niezawinione niedobory i likwidacje	102	58
- amortyzacja nieplanowa-likwidacja budynków i budowli	-	-
- odszkodowania , premie pieniężne i inne	16	10
- inne koszty operacyjne	19	4
Koszt własny sprzedaży towarów	-	542
Zmiana stanu produktów	1 371	759
Koszty działalności operacyjnej	50 216	48 208

W strukturze kosztów rodzajowych w Grupie dominują, w związku z produkcyjnym charakterem prowadzonej działalności gospodarczej, koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty pracy. Za pierwszy kwartał 2017 stanowiły one odpowiednio 61% i 17,5% 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 kwartał 2017 (od 01.01.17 do 31.03.17)	I kwartał 2016 (od 01.01.16 do 31.03.16)
Przychody finansowe	139	31
- z tytułu odsetek	35	31
- z tytułu różnic kursowych	104	-
Zysk na okazjonalnym nabyciu	-	-
Koszty finansowe	73	141
- z tytułu odsetek	73	61
- z tytułu różnic kursowych	-	80
Przychody (koszty) finansowe netto	65	-110

Pozycję przychodów finansowych stanowią odsetki od lokat, oraz dodatnie różnice kursowe. Na koszty finansowe natomiast składały się przede wszystkim koszty odsetek od kredytów bankowych. Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej korygują przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej.

8. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Wyszczególnienie	I kwartał 2017 (od 01.01.17 do 31.03.17)	I kwartał 2016 (od 01.01.16 do 31.03.16)
Bieżący podatek dochodowy:	1 535	1 621
Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	1 535	1 621
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy	18	332
Obciążenie podatkowe wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	1 553	1 953

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 kwartał 2017 (od 01.01.17 do 31.03.17)	I kwartał 2016 (od 01.01.16 do 31.03.16)
Zysk netto/dochód netto	7 079	7 333
Liczba akcji	9 807 516	9 807 516
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	0,72	0,75
- z działalności kontynuowanej	0,72	0,75
- z działalności zaniechanej	-	-
Rozwodniony zysk netto	7 079	7 333
Rozwodniona liczba akcji	9 807 516	9 807 516
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	0,72	0,75
- z działalności kontynuowanej	0,72	0,75
- 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.

Po objęciu kontroli nad spółką POSBAU S.A. oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. w roku 2015, Zarząd jako organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych, wyodrębnił w działalności Grupy dwa segmenty operacyjne

- opakowania kartonowe i etykiety
- pozostałe
 - budownictwo
 - hotelarstwo
 - najem pomieszczeń użytkowych

Z podziałem na wyżej wskazane segmenty wiąże się przypisywanie ryzyk dla poszczególnych typów działalności oraz możliwości antycypowania niekorzystnych zjawisk w poszczególnych segmentach poprzez aktywne zarządzanie polegające na alokacji zasobów oraz monitorowaniu wyników działalności

10.1. Raport – pozycje bilansowe w segmentach bez korekt konsolidacyjnych dokonanych pomiędzy segmentami

Wyszczególnienie	Opakowania kartonowe i etykiety	Pozostałe
	stan na dzień 31.03.2017 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2017 w tys. PLN
Aktywa trwałe	144 961	21 425
Środki trwałe	135 587	20 896
Wartości niematerialne	1 970	-
Inwestycje długoterminowe	5 907	-
Pozostałe aktywa	-	-
Aktywa z tyt. OPD	1 497	529
Aktywa obrotowe	137 279	752
Zapasy	37 039	10
Należności	65 749	241
Aktywa finansowe	806	-
Inwestycje krótkoterminowe	32 580	226
Pozostałe aktywa	1 105	275
Aktywa nieprzypisane	-	-
Aktywa razem	282 240	22 177
Kapitał własny	238 941	13 797
Kapitał podstawowy	9 807	524
Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe	195 552	13 460
Zysk z lat ubiegłych	26 814	-501
Zysk netto	6 768	314
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe	17 700	5 862
Zobowiązania krótkoterminowe	25 599	2 518
Zobowiązania razem	43 299	8 380
Pasywa razem	282 240	22 177

10.2. Raport – przychody i koszty wg segmentów bez korekt konsolidacyjnych

Wyszczególnienie	Opakowania kartonowe i etykiety	Pozostałe segmenty		
		Budownictwo	Hotelarstwo	Najem
	stan na dzień 31.03.2017 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2017 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2017 w tys. PLN	stan na dzień 31.03.2017 w tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	56 625	-	655	590
Koszty działalności operacyjnej	49 340	-	582	456
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 285	-	73	134

Pozostałe przychody operacyjne	1 208	-	-	1
Pozostałe koszty operacyjne	133	-	-	3
Przychody finansowe	143	-	-	-
Koszty finansowe	16	-	19	36
Zysk brutto	8 487	-	54	96
Podatek dochodowy	1 719			-166
Zysk (strata) netto *	6 768			316

11. Rzeczowe aktywa trwałe

11.1. Specyfikacja rzeczowych aktywów trwałych

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Rzeczowe aktywa trwałe	156 483	155 819
Środki trwałe	155 189	144 872
- grunty	19 204	19 204
- budynki i budowle	45 890	45 844
- urządzenia techniczne i maszyny	87 650	77 707
- środki transportu	1 875	1 549
- inne środki trwałe	569	568
Środki trwałe w budowie	1 293	10 947

11.2. Struktura własności środków trwałych

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Własne	154 683	144 331
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu	506	541
Razem	155 189	144 872

11.3. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Wyszczególnienie zobowiązań	Forma zabezpieczenia	wartość zabezpieczenia na dzień	
		stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Hala druku	Hipoteka	5 200	5 200
Budynek magazynu	Hipoteka	6 821	6 821
Biurowiec	Hipoteka	9 134	9 134
Biurowiec/PWUG POSBAU	Hipoteka	10 950	10 950

11.4. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie objętym skróconym 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 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Materiały	8 351	8 300
Produkcja w toku	2 513	3 684
Wyroby gotowe	26 180	25 731
Towary	-	-
Zapasy ogółem	37 044	37 715

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 31.03.2017	tan na 31.12.2016
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	64 256	74 531
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	78	78
Pozostałe należności	1 734	2 770
-w tym zaliczki inwestycyjne	-	2 112
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-	-
Należności ogółem, z tego	65 990	77 301
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	65 990	77 301

13.2. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Bieżące	52 230	54 080
Przeterminowane	12 104	20 529
- od 1 do 30 dni	7 678	9 876
- od 31 do 60 dni	2 233	2 053
- od 61 do 90 dni	33	1 262
- od 91 do 180 dni	2 082	4 071
- Powyżej 180 dni	78	3 267
Należności z tytułu dostaw i usług, brutto	64 334	74 609
Odpisy aktualizujące wartość należności	78	78
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	64 256	74 531

13.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Stan na początek okresu	78	193
Zwiększenia (z tytułu)	-	27
- odpisy aktualizujące należności główne	-	27
- odpisy aktualizujące odniesione w koszty finansowe	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	142
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	-	28
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	114
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	78	78

13.4. Struktura walutowa należności krótkoterminowych netto

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2017	stan na dzień 31.12.2016
Należności w walucie polskiej	41 240	48 433
Należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	23 016	26 176
- EURO	5 233	5 832
- w przeliczeniu na zł	22 748	25 802
- USD	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-
- CZK	659	1 204
- w przeliczeniu na zł	105	197
- GBP	32	34
- w przeliczeniu na zł	163	177
Razem	64 256	74 609

14. Kredyty i pożyczki otrzymane

14.1. Specyfikacja otrzymanych kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Kredyty i pożyczki długoterminowe	8 778	9 589
- kredyty	8 778	9 589
- pożyczki	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 710	1 920
- kredyty	1 710	1 920
- pożyczki	-	-
Razem	10 488	11 509

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 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 212	14 367
- w tym zobowiązanie z tyt. zakupów inwestycyjnych	-	2 112
Pozostałe zobowiązania	7 352	4 964
- z tytułu wynagrodzeń	1 803	1 696
- z tytułu podatku dochodowego	697	668
- z tytułu pozostałych podatków i innych świadczeń	4 749	2 543
- pozostałe zobowiązania	103	57
- należna dywidenda	-	-
Zobowiązania ogółem, z tego	21 564	19 331
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	21 564	19 331

15.2. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Bieżące	12 370	12 754
Przeterminowane	1 842	1 613
- od 1 do 30 dni	1 039	728
- od 31 do 60 dni	674	31
- od 61 do 90 dni	66	14
- od 91 do 180 dni	33	351
- powyżej 180 dni	30	489
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	14 212	14 367

15.3. Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walucie polskiej	8 947	9 448
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walutach obcych	5 265	4 919
- EUR	1 219	1 093
- w przeliczeniu na zł	5 238	4 836
- CZK	170	186
- w przeliczeniu na zł	27	30
- USD	-	13
- w przeliczeniu na zł	-	53
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	14 212	14 367

16. Rezerwy

16.1. Specyfikacja rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwa na odpisy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	Razem
Stan rezerwy na 01.12.2016 roku	266	2 905	10 158	13 329
Rezerwy krótkoterminowe	-	2 905	-	2 905
Rezerwy długoterminowe	266	-	10 158	10 424
Stan rezerw na 31.12.2016 roku	274	3 067	11 787	15 128
- rezerwy krótkoterminowe	-	3 067	-	3 067
- rezerwy długoterminowe	274	-	11 787	12 061
Stan rezerwy na 31.03.2017 roku	274	3 624	11 985	15 883
- rezerwy krótkoterminowe	-	3 624	-	3 624
- rezerwy długoterminowe	274	-	11 985	12 259

17. Przychody przyszłych okresów - dotacje

17.1. Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych przychodów

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Długoterminowe	2 207	2 299
Dotacje ZFRON	320	353
Dotacje UE	1 887	1 946
Krótkoterminowe	193	193
Dotacje ZFRON	132	132
Dotacje UE	61	61
Inne należności	-	-
Razem	2 400	2 492

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 kwartału 2017 roku:

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Zadłużenie	32 594	31 155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 806	13 377
Zadłużenie netto	-	17 778
Kapitał własny	246 828	239 579
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	-	7,42%

18.2. Kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	stan na 31.03.2017	stan na 31.12.2016
Aktywa finansowe	98 802	90 684
Inwestycje utrzymywane do wymagalności		
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	98 802	90 684
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Aktywa finansowe	6	6
Należności z tytułu dostaw i usług	64 256	74 531
Pozostałe należności	1 734	2 770
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 806	13 377
Zobowiązania finansowe	32 594	31 155
Koszt zamortyzowany		
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:	32 594	31 155
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	8 778	9 589
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 564	19 330
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 710	1 920
Pozostałe zobowiązania finansowe	542	316

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.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy 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. 24% (głównie w walucie EUR), 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. 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	stan na 31.03.2017	stan na 31.03.2016
Zarząd	256	280
Rada Nadzorcza	86	102
Razem	342	382

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.

Do 31 marca 2017 roku BSC Drukarnia Opakowań S.A. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym Grupy POSBAU do 93%.

21. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

22. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej 15 maja 2017 roku.

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Noty	I kwartał 01.01.2017- 31.03.2017	I kwartał 01.01.2016- 31.03.2016
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		55 159	54 596
Pozostałe przychody operacyjne		1 381	1 804
Razem przychody z działalności operacyjnej		56 540	56 400
Zmiana stanu produktów		1 475	625
Zużycie materiałów		26 445	26 208
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami		5 305	5 336
Usługi obce		6 229	5 644
Amortyzacja		2 579	2 438
Pozostałe koszty		1 192	992
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		6 487	6 664
Razem koszty działalności operacyjnej		49 712	47 907
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		6 828	8 493
Przychody finansowe		135	29
Koszty finansowe		20	79
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 943	8 443
Podatek dochodowy		1 418	1 653
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5 525	6 790
<i>Działalność zaniechana</i>		-	-
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		-	-
Przypadający:		5 525	6 790
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		-	-
Udziałom niesprawującym kontroli		-	-
Inne całkowite dochody (netto)		-	-
Całkowite dochody ogółem		5 525	6 790

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	stan na dzień	stan na dzień
Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
	w tys. PLN	w tys. PLN
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	118 802	117 862
Wartości niematerialne	1 950	1 993
Inwestycje w spółkach zależnych	11 413	11 413
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 303	1 325
Pozostałe aktywa	-	-
Aktywa trwałe razem	133 468	132 593
Aktywa obrotowe		
Zapasy	35 485	36 399
Należności z tytułu dostaw i usług	62 204	72 054
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Pozostałe należności	1 625	2 608
Aktywa finansowe	806	658
Środki pieniężne	24 927	9 153
Pozostałe aktywa	891	94
Aktywa obrotowe razem	125 938	120 966
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa razem	259 406	253 559

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	stan na dzień	stan na dzień
Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
	w tys. PLN	w tys. PLN
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	9 808	9 808
Kapitał zapasowy	178 224	178 223
Zyski zatrzymane	29 049	23 524
Kapitał własny razem	217 080	211 555
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	4 990	5 690
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Inne zobowiązania finansowe	312	156
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 839	7 721
Rezerwy na świadczenia emerytalne	175	175
Pozostałe rezerwy	-	-
Przychody przyszłych okresów - dotacje	2 207	2 299
Zobowiązania długoterminowe razem	15 523	16 041
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	1 450	1 480
Inne zobowiązania finansowe	200	124
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16 800	18 392
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	697	658
Pozostałe zobowiązania	4 432	2 665
Pozostałe rezerwy	3 031	2 451
Przychody przyszłych okresów - dotacje	193	193
Zobowiązania krótkoterminowe razem	26 803	25 963
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-
Zobowiązania razem	42 326	42 004
Pasywa razem	259 4056	253 559

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2017- 31.03.2017	I kwartał 01.01.2016- 31.03.2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	6 943	8 443
Amortyzacja	2 578	2 438
Odsetki	-16	-9
Różnice kursowe	-243	-58
Wynik z działalności inwestycyjnej	-	-340
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	8 682	-4 577
Zapasy - zmiana stanu	914	1 225
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-	-561
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	8	742
Rezerwy - zmiana stanu	2 057	360
Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu	-958	-478
Podatek dochodowy - zapłacony	-1 346	-1 815
Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 619	5 370
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki	35	29
Wpływy ze zbycia inwestycji		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	340
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-2 023	-2 226
Udzielone pożyczki	-150	-350
Wydatki na zakup obligacji, udziałów	-	-377
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 138	-2 584
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Wpływy netto z emisji akcji	-	-
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	-487	-360
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-201	-14
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-
Odsetki	-19	-20
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-707	-394
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 774	2 392
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 153	8 838
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 927	11 230

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.03.2017 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2016 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	178 223	162 620
Podział zysków zatrzymanych	-	15 603
Emisja akcji		
Stan na koniec okresu	178 223	178 223
Zyski zatrzymane		
Stan na początek okresu	23 524	21 782
Wypłata dywidendy	-	-6 179
Kapitał zapasowy	-	-15 603
Wynik finansowy netto	5 525	23 524
Stan na koniec okresu	29 049	23 524
Kapitał własny razem		
Stan na początek okresu	211 555	194 210
Stan na koniec okresu	217 080	211 555

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 15-05-2017 roku

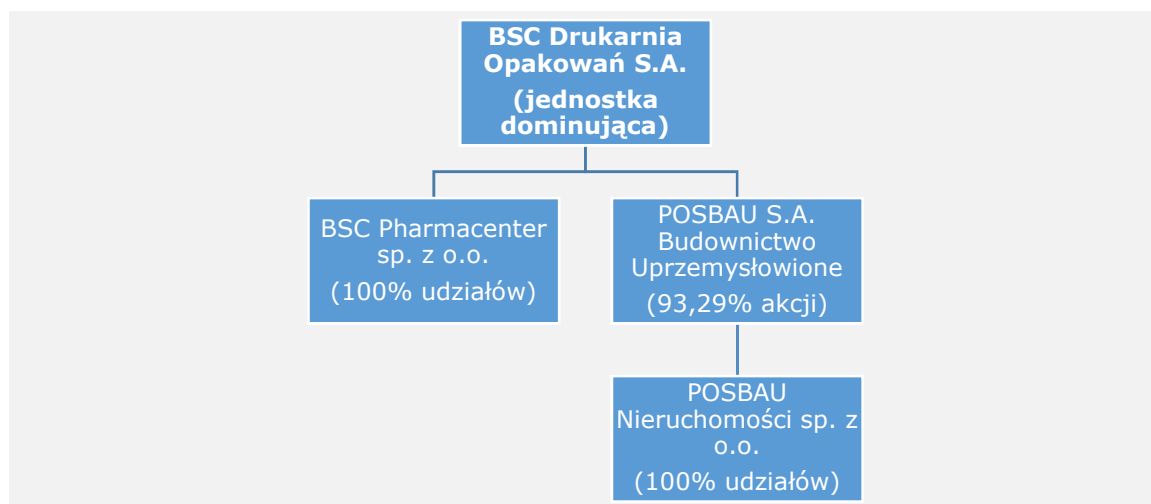
D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU

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 31 marca 2017 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 miesiącu maju 2015 roku Jednostka dominująca poprzez nabycie 2.749 akcji POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione (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.

Do dnia 31.03.2017 Jednostka dominująca nabyła kolejne akcje, osiągając 93,29 % kapitału zakładowego POSBAU S.A. W 1 kwartale 2017 jednostka dominująca nie zwiększyła stanu posiadania akcji POSBAU SA.

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 wydzierżawiona 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 kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd nie publikował prognoz finansowych na 2017 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%
ALTUS TFI S.A.	1 205 507	12,29%	1 205 507	12,29%
JS Holding S.A.	1 200 758	12,24%	1 200 758	12,24%
Green Place S.A.	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%

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego (za III kwartał 2016 roku) doszło do następujących zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta:

- ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie („ALTUS”) wskutek rozliczenia transakcji nabycia 29.249 akcji Emitenta w dniu 24 lutego 2017 roku, zwiększył swój stan posiadania akcji z 1.176.258 akcji do 1.205.507 akcji, osiągając tym samym poziom 12,29% udziału w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta; Spółka informowała o tej transakcji w Raporcie bieżącym nr 7/2017 z dnia 28 lutego 2017 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 poprzez JS Holding S.A.	1 200 758	12,24%	1 200 758	12,24%
Arkadiusz Czysz poprzez Green Place S.A.	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 strukturze własności akcji Emitenta w posiadaniu przez osoby zarządzające.

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

W stosunku do Emitenta wszczęte zostało przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”), z urzędu, postępowanie administracyjne w sprawie wymierzenia Emitentowi kary pieniężnej w związku z powzięciem podejrzenia naruszenia przez Emitenta obowiązku stosowania się do wprowadzonych w dniach 10-31 sierpnia 2015 r. ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej, co, zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt. 3a Ustawy Prawo energetyczne („Ustawa PE”), podlega karze pieniężnej. Z przesłanego przez Prezesa URE i doręczonego Emitentowi zestawienia wynika jakoby Emitent przekroczył wprowadzone ograniczenia w poborze energii elektrycznej w dniach 10, 11 oraz 12 sierpnia 2015 r. Emitent złożył w wyznaczonym terminie Prezesowi URE stosowne wyjaśnienia przedstawiające stanowisko w sprawie. Maksymalna wysokość kary pieniężnej, w związku z ewentualnym naruszeniem ograniczeń w poborze energii elektrycznej, zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt. 3a, która

może być nałożona przez Emitenta w wyniku powyższego postępowania administracyjnego nie może przekroczyć 15% przychodu Emitenta osiągniętego w poprzednim roku podatkowym. Ustalając przy tym wysokość kary pieniężnej, Prezes URE uwzględnia stopień szkodliwości czynu, stopień zawinienia oraz dotychczasowe zachowanie podmiotu i jego możliwości finansowe.

Poza wyżej wymienionym postępowaniem w chwili obecnej w stosunku do Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta nie toczy się żadne inne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta lub spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta.

- 7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 powiązanym, 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 powiązanymi 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.**

Zdaniem Zarządu BSC Drukarnia Opakowań S.A. nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I kwartale 2017 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 nie udziałowych 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 03 kwietnia 2017 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wniosku Zarządu w przedmiocie podziału

zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z którą postanowił przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki rekomendację wypłaty dywidendy za rok 2016 w wysokości 6.178.735,08 zł tj. 0,63 zł na jedną akcję, jednocześnie rekomendując by pozostała część zysku netto Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku w kwocie 17.345.538,13 zł przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki.

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

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

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 31 marca 2017 roku 552 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 15-05-2017 roku