

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



Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe  
**za III KWARTAŁY 2012 roku (01.01.2012 -30.09.2012)**  
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości  
Finansowej

**Dla Akcjonariuszy BSC Drukarnia Opakowań S.A.**

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

Komentarz Zarządu do wyników Grupy w III kwartale 2012.

**Najważniejsze informacje:****III kwartał 2012 roku versus III kwartał 2011:**

- Wzrost wielkości sprzedaży o 8,6 mln zł
- Utrzymanie marż zysku netto, ale spadek marży EBITDA do niespełna 19%
- Wzrost zysku netto o 1,1 mln zł

**1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe:****III kwartał**

| Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)                    | IIIQ2012      | IIIQ2011      | Zmiana w tys. zł | Dynamika   |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów</b> | <b>38 892</b> | <b>30 287</b> | <b>8 605</b>     | <b>28%</b> |
| <b>EBITDA</b>                                                        | <b>7 309</b>  | <b>7 270</b>  | <b>39</b>        | <b>1%</b>  |
| Zysk operacyjny (EBIT)                                               | 5 383         | 5 678         | -295             | -5%        |
| Zysk przed opodatkowaniem                                            | 6 241         | 4 851         | 1 390            | 29%        |
| <b>Zysk netto</b>                                                    | <b>4 962</b>  | <b>3 862</b>  | <b>1 100</b>     | <b>28%</b> |
| Zobowiązania długoterminowe                                          | 21 894        | 25 658        | -3 764           | -15%       |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                         | 19 347        | 16 552        | 2 795            | 17%        |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej   | 158 397       | 144 198       | 14 199           | 10%        |
| Kapitał podstawowy                                                   | 9 808         | 9 808         | 0                | 0%         |
| Liczba akcji                                                         | 9 807,52      | 9 807,52      | 0                | 0%         |
| Zysk na 1 akcję zwykłą                                               | 0,51          | 0,39          | 0                | 28%        |

W III kwartale 2012 roku zwiększyła się dynamika sprzedaży i zysku netto. Zyski operacyjne spadły, m.in. z powodu zawiązania rezerw na należności oraz faktu, że analogiczny okres 2011 roku był bardzo udany dla Grupy. W Grupie widać systematyczny wzrost sprzedaży oparty przede wszystkim na rozwoju współpracy z dotychczasowymi klientami. Spadek zobowiązań długoterminowych o 3,8 mln zł to efekt spłat rat kredytowych oraz umocnienia złotówki.

**2. Wskaźniki.****III kwartał**

| <b>Marże</b>                  | <b>IIIQ2012</b> | <b>IIIQ2011</b> | <b>Zmiana w p.p.</b> |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| Marża na poziomie operacyjnym | 13,84%          | 18,75%          | -4,91%               |
| Marża EBITDA                  | 18,79%          | 24,00%          | -5,21%               |
| Marża zysku brutto            | 16,05%          | 16,02%          | 0,03%                |
| Marża zysku netto             | 12,76%          | 12,75%          | 0,01%                |

Marże operacyjne Grupy spadły o kilka pkt. procentowych, co spowodowane było wysoką bazą – III kwartał 2011 był najlepszym na przestrzeni ostatnich dwóch lat. W porównaniu do I półrocza br., marże operacyjne spadły nieznacznie, a to głównie za sprawą zawiązanej rezerwy na należności. Marże zysku netto i brutto, m.in. dzięki dodatnim różnicom kursowym bilansowym, pozostały na zbliżonym poziomie.

| <b>Wskaźniki</b>                 | <b>IIIQ2012</b> | <b>IIIQ2011</b> | <b>Dynamika</b> |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Wskaźnik płynności I             | 5,41            | 6,39            | -15,4%          |
| Wskaźnik płynności II            | 4,15            | 5,35            | -22,4%          |
| Wskaźnik zadłużenia              | 20,66%          | 22,64%          | -8,8%           |
| Kapitał obrotowy netto (tys. zł) | 85 272          | 89 286          | -4,5%           |

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

Skonsolidowany raport śródroczny zawiera następujące elementy:

|                                                                                                                                                                 | Strona  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 9 miesięcy 2012 roku                                 | .....5  |
| Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 9 miesięcy 2012 roku | .....39 |
| Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 9 miesięcy 2012 roku                                                                | .....43 |

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 14-11-2012 roku

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU**

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                  | tys. PLN                               |                                        |                                        | tys. EUR                               |                                        |                                        |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                         | dane od<br>01.01.2012 do<br>30.09.2012 | dane od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | dane od<br>01.01.2011 do<br>30.09.2011 | dane od<br>01.01.2012 do<br>30.09.2012 | dane od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | dane od<br>01.01.2011 do<br>30.09.2011 |
| Przychody netto ze sprzedaży                            | 102 534                                | 116 651                                | 86 926                                 | 24 443                                 | 28 176                                 | 21 509                                 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży                              | 12 387                                 | 16 123                                 | 11 942                                 | 2 953                                  | 3 894                                  | 2 955                                  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                | 14 541                                 | 19 438                                 | 13 861                                 | 3 466                                  | 4 695                                  | 3 430                                  |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                      | 16 903                                 | 19 593                                 | 13 428                                 | 4 030                                  | 4 732                                  | 3 323                                  |
| Zysk (strata) netto                                     | 13 661                                 | 16 193                                 | 10 750                                 | 3 257                                  | 3 911                                  | 2 660                                  |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom BSC     | 13 661                                 | 16 193                                 | 10 750                                 | 3 257                                  | 3 911                                  | 2 660                                  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej    | 10 182                                 | 16 478                                 | 13 968                                 | 2 428                                  | 3 980                                  | 3 456                                  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej  | -278                                   | -29 887                                | -23 395                                | -66                                    | -7 219                                 | -5 788                                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej     | -8 112                                 | -5 566                                 | -4 338                                 | -1 934                                 | -1 344                                 | -1 073                                 |
| Przepływy pieniężne netto – razem                       | 1 792                                  | -18 975                                | -13 765                                | 427                                    | -4 583                                 | -3 406                                 |
| Aktywa/Pasywa razem                                     | 199 637                                | 191 293                                | 182 856                                | 48 529                                 | 43 310                                 | 41 453                                 |
| Aktywa trwałe                                           | 95 018                                 | 89 403                                 | 80 570                                 | 23 097                                 | 20 242                                 | 18 265                                 |
| Aktywa obrotowe                                         | 104 619                                | 101 890                                | 105 838                                | 25 431                                 | 23 069                                 | 23 993                                 |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom BSC          | 158 397                                | 149 639                                | 144 198                                | 38 504                                 | 33 880                                 | 32 689                                 |
| Zobowiązania razem                                      | 41 241                                 | 41 654                                 | 42 210                                 | 10 025                                 | 9 431                                  | 9 569                                  |
| Zobowiązania długoterminowe                             | 21 894                                 | 24 905                                 | 25 658                                 | 5 322                                  | 5 639                                  | 5 817                                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe                            | 19 346                                 | 16 749                                 | 16 552                                 | 4 703                                  | 3 792                                  | 3 752                                  |
| Liczba akcji (tys. szt.)                                | 9 808                                  | 9 808                                  | 9 808                                  | 9 808                                  | 9 808                                  | 9 808                                  |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)</b> | <b>1,39</b>                            | <b>1,65</b>                            | <b>1,10</b>                            | <b>0,34</b>                            | <b>0,37</b>                            | <b>0,25</b>                            |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)</b>     | <b>16,14</b>                           | <b>15,26</b>                           | <b>14,70</b>                           | <b>3,92</b>                            | <b>3,45</b>                            | <b>3,33</b>                            |

Zastosowane do przeliczeń kursów EUR

- kurs średni arytmetyczny okresu  
- kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego

30.09.2011  
30.09.2012  
31.12.2011

- 4,0413  
- 4,1138  
- 4,1401  
- 4,4168

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

| Wyszczególnienie                                        | Noty      | III kwartał<br>01.07.2012-<br>30.09.2012 | III kwartały<br>01.01.2012-<br>30.09.2012 | III kwartał<br>01.07.2011-<br>30.09.2011 | III kwartały<br>01.01.2011-<br>30.09.2011 |
|---------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b><i>Działalność kontynuowana</i></b>                  |           |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Przychody ze sprzedaży                                  | 7         | 38 892                                   | 102 534                                   | 30 287                                   | 86 926                                    |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 8         | 1 219                                    | 3 106                                     | 888                                      | 2 601                                     |
| <b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>       |           | <b>40 111</b>                            | <b>105 640</b>                            | <b>31 175</b>                            | <b>89 527</b>                             |
| Zmiana stanu produktów                                  |           | 512                                      | -3 316                                    | -1 040                                   | -559                                      |
| Zużycie materiałów                                      |           | 23 136                                   | 63 379                                    | 17 318                                   | 47 192                                    |
| Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami                     |           | 5 158                                    | 15 567                                    | 4 454                                    | 13 459                                    |
| Usługi obce                                             |           | 3 207                                    | 7 963                                     | 2 118                                    | 6 578                                     |
| Amortyzacja                                             |           | 1 926                                    | 5 390                                     | 1 592                                    | 4 529                                     |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | 9         | 789                                      | 1 840                                     | 229                                      | 1 451                                     |
| Wartość sprzedanych materiałów i towarów                |           | -                                        | 276                                       | 826                                      | 2 916                                     |
| <b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>            |           | <b>34 728</b>                            | <b>91 099</b>                             | <b>25 497</b>                            | <b>75 566</b>                             |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>        |           | <b>5 383</b>                             | <b>14 541</b>                             | <b>5 678</b>                             | <b>13 961</b>                             |
| Przychody finansowe                                     | 10        | 983                                      | 2 745                                     | 801                                      | 1 893                                     |
| Koszty finansowe                                        | 10        | 125                                      | 383                                       | 1 628                                    | 2 426                                     |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>               |           | <b>6 241</b>                             | <b>16 903</b>                             | <b>4 852</b>                             | <b>13 428</b>                             |
| Podatek dochodowy                                       | 11        | 1 280                                    | 3 242                                     | 989                                      | 2 678                                     |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> |           | <b>4 961</b>                             | <b>13 661</b>                             | <b>3 862</b>                             | <b>10 750</b>                             |
| <b><i>Działalność zaniechana</i></b>                    |           |                                          |                                           |                                          | -                                         |
| Strata netto z działalności zaniechanej                 |           |                                          |                                           |                                          |                                           |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                              | <b>12</b> | <b>4 961</b>                             | <b>13 661</b>                             | <b>3 862</b>                             | <b>10 750</b>                             |
| Przypadający:                                           |           |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Akcjonariuszom podmiotu dominującego                    |           | 4 961                                    | 13 661                                    | 3 862                                    | 10 750                                    |
| Udziałom niesprawującym kontroli                        |           |                                          |                                           |                                          |                                           |
| <b>Inne całkowite dochody (netto)</b>                   |           |                                          |                                           |                                          |                                           |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                         |           | <b>4 961</b>                             | <b>13 661</b>                             | <b>3 862</b>                             | <b>10 750</b>                             |

|                                      |  |       |        |       |        |
|--------------------------------------|--|-------|--------|-------|--------|
| Przypadające:                        |  |       |        |       |        |
| Akcjonariuszom podmiotu dominującego |  | 4 961 | 13 661 | 3 862 | 10 750 |
| Udziałom niesprawującym kontroli     |  | -     | -      | -     | -      |
|                                      |  |       |        |       |        |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| Wyszczególnienie                                    | Noty | stan na<br>dzień<br>30.09.2012 | stan na<br>dzień<br>30.06.2012 | stan na<br>dzień<br>31.12.2011 | stan na<br>dzień<br>30.09.2011 |
|-----------------------------------------------------|------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                |      |                                |                                |                                |                                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                              | 14   | 91 784                         | 92 053                         | 86 443                         | 78 073                         |
| Wartości niematerialne                              |      | 2 119                          | 1 988                          | 1 825                          | 1 511                          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego     |      | 1 115                          | 1 081                          | 1 135                          | 986                            |
| Pozostałe aktywa                                    |      | -                              | -                              | -                              | -                              |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                          |      | <b>95 018</b>                  | <b>95 122</b>                  | <b>89 403</b>                  | <b>80 570</b>                  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                              |      |                                |                                |                                |                                |
| Zapasy                                              | 15   | 24 336                         | 24 494                         | 20 547                         | 17 288                         |
| Należności z tytułu dostaw i usług                  | 16   | 37 184                         | 29 201                         | 28 579                         | 32 509                         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego             |      | -                              | -                              | 420                            | -                              |
| Pozostałe należności                                |      | 1 656                          | 1 253                          | 2 146                          | 807                            |
| Aktywa finansowe                                    | 17   | 69                             | 68                             | 10 675                         | 10 144                         |
| Środki pieniężne                                    |      | 41 191                         | 42 630                         | 39 400                         | 44 610                         |
| Pozostałe aktywa                                    |      | 183                            | 360                            | 123                            | 480                            |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                        |      | <b>104 619</b>                 | <b>98 006</b>                  | <b>101 890</b>                 | <b>105 838</b>                 |
| Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży |      |                                |                                |                                |                                |
| <b>Aktywa razem</b>                                 |      | <b>199 637</b>                 | <b>193 128</b>                 | <b>191 293</b>                 | <b>186 408</b>                 |



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| Wyszczególnienie                                                                         | Noty | stan na<br>dzień<br>30.09.2012 | stan na<br>dzień<br>30.06.2012 | stan na<br>dzień<br>31.12.2011 | stan na<br>dzień<br>30.09.2011 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                                                    | 18   |                                |                                |                                |                                |
| Kapitał podstawowy                                                                       |      | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          |
| Kapitał zapasowy                                                                         |      | 134 928                        | 134 927                        | 123 638                        | 123 640                        |
| Zyski zatrzymane                                                                         |      | 13 661                         | 8 700                          | 16 193                         | 10 750                         |
| <b>Kapitał przypadający<br/>akcjonariuszom podmiotu<br/>dominującego</b>                 |      | <b>158 397</b>                 | <b>153 435</b>                 | <b>149 639</b>                 | <b>144 198</b>                 |
| <b>Kapitał przypadający udziałom<br/>niesprawującym kontroli</b>                         |      |                                |                                | -                              |                                |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                                              |      | <b>158 397</b>                 | <b>153 435</b>                 | <b>149 639</b>                 | <b>144 198</b>                 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                       |      |                                |                                |                                |                                |
| Kredyty i pożyczki                                                                       | 19   | 12 679                         | 13 585                         | 15 686                         | 16 489                         |
| Inne zobowiązania finansowe                                                              |      | 27                             | 35                             | 142                            | 200                            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku<br>dochodowego                                      | 21   | 4 236                          | 3 976                          | 3 568                          | 3 468                          |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne                                                        | 21   | 77                             | 77                             | 77                             | 94                             |
| Pozostałe rezerwy                                                                        |      | -                              | -                              | -                              | -                              |
| Przychody przyszłych okresów –<br>dotacje                                                | 22   | 4 875                          | 5 062                          | 5 432                          | 5 407                          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe<br/>razem</b>                                             |      | <b>21 894</b>                  | <b>22 735</b>                  | <b>24 905</b>                  | <b>25 658</b>                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                      |      |                                |                                |                                |                                |
| Kredyty i pożyczki                                                                       | 19   | 3 160                          | 3 638                          | 3 738                          | 3 938                          |
| Inne zobowiązania finansowe                                                              |      | 151                            | 193                            | 183                            | 172                            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                     | 20   | 8 452                          | 7 614                          | 7 890                          | 8 149                          |
| Zobowiązania z tytułu podatku<br>dochodowego                                             |      | 918                            | 682                            | 360                            | -                              |
| Pozostałe zobowiązania                                                                   | 20   | 4 655                          | 3 061                          | 2 347                          | 2 614                          |
| Pozostałe rezerwy                                                                        | 21   | 1 253                          | 1 012                          | 1 479                          | 927                            |
| Przychody przyszłych okresów –<br>dotacje                                                | 22   | 758                            | 758                            | 752                            | 752                            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe<br/>razem</b>                                            |      | <b>19 347</b>                  | <b>16 958</b>                  | <b>16 749</b>                  | <b>16 552</b>                  |
| Zobowiązania związane bezpośrednio z<br>aktywami trwałymi przeznaczonymi do<br>sprzedaży |      |                                |                                |                                |                                |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                                |      | <b>41 241</b>                  | <b>39 693</b>                  | <b>41 654</b>                  | <b>42 210</b>                  |
| <b>Pasywa razem</b>                                                                      |      | <b>199 637</b>                 | <b>193 128</b>                 | <b>191 293</b>                 | <b>186 408</b>                 |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

| Wyszczególnienie                                                                | III kwartał<br>01.07.2012-<br>30.09.2012 | III kwartały<br>01.01.2012-<br>30.09.2012 | III kwartał<br>01.07.2011-<br>30.09.2011 | III kwartały<br>01.01.2011-<br>30.09.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                        |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Zysk brutto                                                                     | 6 241                                    | 16 903                                    | 4 852                                    | 13 428                                    |
| Amortyzacja                                                                     | 1 926                                    | 5 390                                     | 1 592                                    | 4 529                                     |
| Odsetki                                                                         | 178                                      | 378                                       | 166                                      | 496                                       |
| Różnice kursowe                                                                 | -499                                     | -901                                      | 1 453                                    | 1 886                                     |
| Wynik z działalności inwestycyjnej                                              | -8                                       | -11                                       | 60                                       | 190                                       |
| Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu                                  | -8 393                                   | -7 696                                    | -1 227                                   | -5 367                                    |
| Zapasy - zmiana stanu                                                           | 157                                      | -3 788                                    | -1 131                                   | 784                                       |
| Pozostałe aktywa - zmiana stanu                                                 | 249                                      | 65                                        | -11                                      | -276                                      |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu                                | 1 176                                    | 1 936                                     | -982                                     | -783                                      |
| Rezerwy - zmiana stanu                                                          | 500                                      | 442                                       | 60                                       | 1 304                                     |
| Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu                                  | 342                                      | -551                                      | -187                                     | -554                                      |
| Podatek dochodowy - zapłacony                                                   | -847                                     | -1 985                                    | -391                                     | -1 669                                    |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                     | <b>1 022</b>                             | <b>10 182</b>                             | <b>4 254</b>                             | <b>13 968</b>                             |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>               |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Odsetki                                                                         | -                                        | -                                         | -                                        | -                                         |
| Wpływy ze zbycia obligacji                                                      | -                                        | 10 105                                    | 10 000                                   | 32 000                                    |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych                 | 13                                       | 19                                        | -                                        | -                                         |
| Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych                    | -1 390                                   | -10 372                                   | -11 436                                  | -13 395                                   |
| Udzielone pożyczki                                                              | -                                        | -30                                       | -                                        | -                                         |
| Wydatki na zakup obligacji                                                      | -                                        | -                                         | -10 000                                  | -42 000                                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                      | <b>-1 377</b>                            | <b>-278</b>                               | <b>-11 436</b>                           | <b>-23 395</b>                            |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                  |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli                         | -                                        | -4 904                                    | -                                        | -                                         |
| Wpływy netto z emisji akcji                                                     | -                                        | -                                         | -                                        | -                                         |
| Splata pożyczek i kredytów bankowych                                            | -855                                     | -2 683                                    | -10 241                                  | -3 704                                    |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                 | -50                                      | -147                                      | -46                                      | -138                                      |
| Zaciągnięcie kredytów bankowych                                                 | -                                        | -                                         | -                                        | -                                         |
| Odsetki                                                                         | -178                                     | -378                                      | -166                                     | -496                                      |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                         | <b>-1 083</b>                            | <b>-8 112</b>                             | <b>-1 453</b>                            | <b>-4 338</b>                             |
| <b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> | <b>-1 438</b>                            | <b>1 792</b>                              | <b>-8 635</b>                            | <b>-13 765</b>                            |
| Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                           | 42 630                                   | 39 400                                    | 53 245                                   | 58 375                                    |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                      | -                                        | -                                         | -                                        | -                                         |
| <b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych</b>                                     | <b>41 192</b>                            | <b>41 192</b>                             | <b>44 610</b>                            | <b>44 610</b>                             |

|                    |  |  |  |  |
|--------------------|--|--|--|--|
| i ich ekwiwalentów |  |  |  |  |
|--------------------|--|--|--|--|

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

| Wyszczególnienie            | stan na<br>dzień<br>30.09.2012 | stan na<br>dzień<br>31.12.2011 | stan na<br>dzień<br>30.09.2011 | stan na<br>dzień<br>30.06.2011 | stan na<br>dzień<br>31.03.2011 |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Kapitał podstawowy</b>   |                                |                                |                                |                                |                                |
| Stan na początek okresu     | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          |
| Podwyższenie kapitału       | -                              | -                              | -                              | -                              | -                              |
| Stan na koniec okresu       | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          |
| <b>Kapitał zapasowy</b>     |                                |                                |                                |                                |                                |
| Stan na początek okresu     | 123 637                        | 109 078                        | 109 078                        | 109 078                        | 109 078                        |
| Podział zysków zatrzymanych | 11 291                         | 14 659                         | 14 659                         | 14 659                         | -                              |
| Korekty konsolidacyjne      | -                              | -                              | -96                            | -96                            | -56                            |
| Emisja akcji                | -                              | -99                            | -                              | -                              | -                              |
| Stan na koniec okresu       | 134 928                        | 123 638                        | 123 640                        | 123 640                        | 109 022                        |
| <b>Zyski zatrzymane</b>     |                                |                                |                                |                                |                                |
| Stan na początek okresu     | 16 193                         | 14 659                         | 14 659                         | 14 659                         | 14 659                         |
| Wypłata dywidendy           | -4 903                         | -                              | -                              | -                              | -                              |
| Kapitał zapasowy            | -11 290                        | -14 659                        | -14 659                        | -14 659                        | -                              |
| Korekty konsolidacyjne      | -                              | -                              | -                              | -                              | 56                             |
| Wynik finansowy netto       | 13 661                         | 16 193                         | 10 750                         | 10 750                         | 3 741                          |
| Stan na koniec okresu       | 13 661                         | 16 193                         | 10 750                         | 10 750                         | 18 455                         |
| <b>Kapitał własny razem</b> |                                |                                |                                |                                |                                |
| Stan na początek okresu     | 149 639                        | 133 544                        | 133 544                        | 133 544                        | 133 544                        |
| Stan na koniec okresu       | 158 397                        | 149 639                        | 144 197                        | 144 197                        | 137 285                        |

**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 okresie 01.01.2012 do 30.09.2012r. 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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

- Andrzej Borowiński,
- Anna Schwark,
- Hans Christian Bestehorn,
- Henrik Kehren,
- Hans Jurgen Katzer,
- Stephan Bestehorn,
- Rafał Abratański.

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

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

| Wyszczególnienie                          | Liczba akcji | Liczba głosów | Łączna wartość nominalna akcji (w tys. zł) | Udział w kapitale podstawowym |
|-------------------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------------------|-------------------------------|
| Janusz Schwark                            | 1 190 758    | 1 190 758     | 1 191                                      | 12,1413%                      |
| Arkadiusz Czysz                           | 1 134 586    | 1 134 586     | 1 135                                      | 11,5685%                      |
| Violetta Schwark                          | 850 939      | 850 939       | 851                                        | 8,6764%                       |
| Colorpack Verpackungen mit System GmbH    | 3 599 300    | 3 599 300     | 3 599                                      | 36,6994%                      |
| PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny | 721 614      | 721 614       | 722                                        | 7,3578%                       |
| POZOSTALI                                 | 2 310 319    | 2 310 319     | 2 310                                      | 23,5566%                      |

|              |                  |                  |              |                |
|--------------|------------------|------------------|--------------|----------------|
| <b>Razem</b> | <b>9 807 516</b> | <b>9 807 516</b> | <b>9 808</b> | <b>100,00%</b> |
|--------------|------------------|------------------|--------------|----------------|

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej

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

Czas trwania działalności jednostki dominującej i zależnej jest nieograniczony.

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

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej obejmuje:

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

## 3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

## 4. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 4.1. Oświadczenie o zgodności

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

### 4.2. Status zatwierdzenia Standardów w UE

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

#### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2012:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Spółki.

#### Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 07.08.2012 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczone: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.

## 5. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

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

## 6. Stosowane zasady rachunkowości

### 6.1. Zasady konsolidacji

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

warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup do zbycia) sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”, ujmowanych i wycenianych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6.2. Ujęcie przychodów ze sprzedaży

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



### 6.3. Sprzedaż towarów

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

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

### 6.4. Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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

### 6.5. Leasing

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

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

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

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

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

### 6.6. Waluty obce

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

### 6.7. Koszty finansowania zewnętrznego

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



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

#### 6.8. Dotacje

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

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

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

#### 6.9. Koszty świadczeń pracowniczych

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

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

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

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

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

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

#### 6.10. Opodatkowanie

Podatek dochodowy Grupy obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz podatek odroczony.

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

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

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

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

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

#### **6.11. Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

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

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

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

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

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

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

#### 6.12. Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**6.14. Zapasy**

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

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

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

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

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

**6.15. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne,

a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

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

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

#### **6.16. Rezerwy**

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

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

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

#### **6.17. Aktywa finansowe**

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

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

##### **6.17.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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

##### **6.17.2. Inwestycje utrzymywane do wymagalności**

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

##### **6.17.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

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

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

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

#### 6.17.4. Pożyczki i należności

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

#### 6.17.5. Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

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

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



**6.18. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę**

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

**6.18.1. Instrumenty kapitałowe**

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

**6.18.2. Zobowiązania finansowe**

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

**6.18.2.1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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

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

**6.18.2.2. Pozostałe zobowiązania finansowe**

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

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

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

**6.19. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności**

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

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

**Klasyfikacja umów leasingu**

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

**Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy**

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

**Stawki amortyzacyjne**

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

**Rezerwy na świadczenie pracownicze**

Grupa tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze korzystając z metod aktuarialnych.

**Odpis aktualizujący należności**

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



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

| Wyszczególnienie                           | III kwartał<br>2012 (od<br>01.07.12 do<br>30.09.12)<br>tys. PLN | III kwartał<br>2011 (od<br>01.07.11 do<br>30.09.11)<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2011<br>tys. PLN |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Sprzedaż produktów i usług poligraficznych | 38 891                                                          | 30 287                                                          | 102 534                                             | 86 926                                              |
| - w tym sprzedaż poza kraj                 | 4 605                                                           | 1 802                                                           | 9 812                                               | 6 031                                               |

W III kwartale Grupa zwiększyła eksport do jednego ze swoich głównych klientów w związku z podpisaniem umowy, o której informowała w raporcie bieżącym nr 37/2012.

**7.2. Przychody ze sprzedaży wg branż**

| Wyszczególnienie                                                 | III kwartał<br>2012 (od<br>01.07.12 do<br>30.09.12)<br>tys. PLN | III kwartał<br>2011 (od<br>01.07.11 do<br>30.09.11)<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2011<br>tys. PLN |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Opakowania dla branży kosmetycznej                               | 15 914                                                          | 11 740                                                          | 40 200                                              | 32 294                                              |
| Opakowania dla branży spożywczej                                 | 19 350                                                          | 14 031                                                          | 50 140                                              | 43 162                                              |
| Opakowania dla branży farmaceutycznej                            | 1 735                                                           | 1 443                                                           | 5 595                                               | 4 737                                               |
| Pozostałe                                                        | 1 892                                                           | 3 073                                                           | 6 699                                               | 6 733                                               |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży<br/>produktów i usług, razem</b> | <b>38 891</b>                                                   | <b>30 287</b>                                                   | <b>102 534</b>                                      | <b>86 926</b>                                       |

**8. Pozostałe przychody operacyjne**

| Wyszczególnienie                                                                            | III kwartał<br>2012 (od<br>01.07.12 do<br>30.09.12)<br>tys. PLN | III kwartał<br>2011 (od<br>01.07.11 do<br>30.09.11)<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2011<br>tys. PLN |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Zysk ze zbycia niefinansowych<br/>aktywów trwałych</b>                                   | -                                                               | -                                                               | -                                                   | -                                                   |
| <b>Dotacje</b>                                                                              | <b>302</b>                                                      | <b>368</b>                                                      | <b>1 089</b>                                        | <b>1 185</b>                                        |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne, w<br/>tym:</b>                                           | <b>917</b>                                                      | <b>520</b>                                                      | <b>2 017</b>                                        | <b>1 416</b>                                        |
| - sprzedaż makulatury i odpadów<br>użytkowych                                               | 457                                                             | 410                                                             | 1 347                                               | 1 120                                               |
| - rozliczenie przychodów dotyczących<br>środków trwałych sfinansowanych ze<br>środków PFRON | 35                                                              | 28                                                              | 101                                                 | 85                                                  |
| - wykrojniki                                                                                | 304                                                             | 65                                                              | 402                                                 | 135                                                 |
| - dzierżawa                                                                                 | 4                                                               | -                                                               | 13                                                  | -                                                   |
| -rozwiązane odpisy aktualizacyjne                                                           | -                                                               | -                                                               | -                                                   | -                                                   |
| -otrzymane odszkodowania i premie                                                           | 46                                                              | 5                                                               | 58                                                  | 23                                                  |
| - inne przychody operacyjne                                                                 | 71                                                              | 12                                                              | 96                                                  | 53                                                  |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>                                                | <b>1 219</b>                                                    | <b>888</b>                                                      | <b>3 106</b>                                        | <b>2 601</b>                                        |

Podstawową pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowią dotacje do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych, rozliczane przez okres amortyzacji (umorzenia) środków trwałych otrzymane na ich nabycie dotacje oraz wydatki z ZFRON będące przysporzeniem dla Spółki. W roku 2012 istotną pozycję

stanowią przychody ze sprzedaży wykrojników oraz odpadów użytkowych (głównie za sprawą wzrostu cen makulatury).

## 9. Koszty działalności operacyjnej

### 9.1. Pozostałe koszty

| Wyszczególnienie                                       | III kwartał<br>2012 (od<br>01.07.12 do<br>30.09.12)<br>tys. PLN | III kwartał<br>2011 (od<br>01.07.11 do<br>30.09.11)<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2011<br>tys. PLN |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Amortyzacja                                            | 1 926                                                           | 1 592                                                           | 5 390                                               | 4 529                                               |
| Zużycie materiałów i energii                           | 23 145                                                          | 17 318                                                          | 63 378                                              | 47 192                                              |
| Usługi obce                                            | 3 206                                                           | 2 118                                                           | 7 964                                               | 6 578                                               |
| Podatki i opłaty                                       | 38                                                              | 36                                                              | 533                                                 | 390                                                 |
| Wynagrodzenia                                          | 4 249                                                           | 3 831                                                           | 12 852                                              | 11 616                                              |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia             | 909                                                             | 623                                                             | 2 716                                               | 1 843                                               |
| Pozostałe koszty rodzajowe                             | 53                                                              | 117                                                             | 353                                                 | 254                                                 |
| <b>Koszty według rodzaju, razem</b>                    | <b>33 526</b>                                                   | <b>25 635</b>                                                   | <b>93 186</b>                                       | <b>72 402</b>                                       |
| <b>Strata ze zbycia n.finansowych aktywów trw</b>      | <b>3</b>                                                        | <b>1</b>                                                        | <b>11</b>                                           | <b>1</b>                                            |
| <b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>    | <b>549</b>                                                      | <b>-</b>                                                        | <b>549</b>                                          | <b>-</b>                                            |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne, w tym:</b>             | <b>138</b>                                                      | <b>75</b>                                                       | <b>393</b>                                          | <b>796</b>                                          |
| - niezawinione niedobory i likwidacje                  | 107                                                             | 38                                                              | 299                                                 | 196                                                 |
| - amortyzacja nieplanowa-likwidacja budynków i budowli | -                                                               | -                                                               | -                                                   | 466                                                 |
| - odszkodowania , premie pieniężne i inne              | 8                                                               | 37                                                              | 18                                                  | 134                                                 |
| - inne koszty operacyjne                               | 23                                                              | -                                                               | 76                                                  | -                                                   |
| <b>Koszt własny sprzedaży towarów</b>                  | <b>-</b>                                                        | <b>826</b>                                                      | <b>275</b>                                          | <b>2 916</b>                                        |
| <b>Zmiana stanu produktów</b>                          | <b>512</b>                                                      | <b>-1 040</b>                                                   | <b>-3 315</b>                                       | <b>-559</b>                                         |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                 | <b>34 728</b>                                                   | <b>25 497</b>                                                   | <b>91 099</b>                                       | <b>75 556</b>                                       |

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. W III kwartale Spółka utworzyła rezerwę na należności od jednego z klientów w związku z ogłoszeniem jego postępowania upadłościowego. Kwota rezerwy to 549 tys. zł.

**10. Przychody i koszty finansowe**

| Wyszczególnienie                          | III kwartał<br>2012 (od<br>01.07.12 do<br>30.09.12)<br>tys. PLN | III kwartał<br>2011(od<br>01.07.11 do<br>30.09.11)<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2011<br>tys. PLN |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Przychody finansowe</b>                | <b>983</b>                                                      | <b>801</b>                                                     | <b>2 745</b>                                        | <b>1893</b>                                         |
| - z tytułu odsetek                        | 562                                                             | 676                                                            | 1 832                                               | 1 678                                               |
| - z tytułu różnic kursowych               | 421                                                             | -                                                              | 913                                                 | -                                                   |
| - pozostałe                               | -                                                               | 125                                                            | -                                                   | 215                                                 |
| <b>Koszty finansowe</b>                   | <b>125</b>                                                      | <b>1 628</b>                                                   | <b>382</b>                                          | <b>2 426</b>                                        |
| - z tytułu odsetek                        | 125                                                             | 166                                                            | 382                                                 | 496                                                 |
| - z tytułu różnic kursowych               | -                                                               | 1 462                                                          | -                                                   | 1 930                                               |
| <b>Przychody (koszty) finansowe netto</b> | <b>858</b>                                                      | <b>-827</b>                                                    | <b>2 363</b>                                        | <b>-533</b>                                         |

Najistotniejszą pozycję przychodów finansowych stanowią odsetki od lokat oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi

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. W działalności finansowej Grupa wykazuje wyłącznie różnice kursowe dotyczące kredytów bankowych i innych zobowiązań/aktywów finansowych.

**11. Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

| Wyszczególnienie                                                                         | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Bieżący podatek dochodowy:</b>                                                        | <b>2 554</b>                                        | <b>1 501</b>                                        | <b>2 444</b>                              | <b>2 248</b>                              |
| Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego                                          | 2 554                                               | 1 501                                               | 2 444                                     | 2 248                                     |
| Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych                                      | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |
| <b>Odroczony podatek dochodowy:</b>                                                      | <b>688</b>                                          | <b>462</b>                                          | <b>955</b>                                | <b>600</b>                                |
| Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych | 688                                                 | 462                                                 | 955                                       | 600                                       |
| Podatek odroczony związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego                       | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>               | <b>3 242</b>                                        | <b>1963</b>                                         | <b>3 399</b>                              | <b>2848</b>                               |

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

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

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

**12. Zysk przypadający na jedną akcję**

| Wyszczególnienie                             | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2011<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Zysk netto/dochód netto                      | 13 661                                              | 8 700                                               | 16 193                                    | 10 750                                    |
| Liczba akcji                                 | 9 807 516                                           | 9 807 516                                           | 9 807 516                                 | 9 807 516                                 |
| Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję  | 1,39                                                | 0,89                                                | 1,65                                      | 1,10                                      |
| - z działalności kontynuowanej               | 1,39                                                | 0,89                                                | 1,65                                      | 1,10                                      |
| - z działalności zaniechanej                 | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |
| Rozwodniony zysk netto                       | 13 661                                              | 8 700                                               | 16 193                                    | 10 750                                    |
| Rozwodniona liczba akcji                     | 9 807 516                                           | 9 807 516                                           | 9 807 516                                 | 9 807 516                                 |
| Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję | 1,39                                                | 0,89                                                | 1,65                                      | 1,10                                      |
| - z działalności kontynuowanej               | <b>1,39</b>                                         | <b>0,89</b>                                         | <b>1,65</b>                               | <b>1,10</b>                               |
| - z działalności zaniechanej                 | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |

**13. Segmenty operacyjne**

Podstawowym podziałem na segmenty operacyjne w Grupie, na podstawie których Zarząd podejmuje decyzje gospodarcze, jest podział według podstawowych grup asortymentu sprzedaży Grupy, czyli tytułu z których osiąga ona przychody ze sprzedaży.

W związku z powyższym Zarząd Emitenta wyodrębnił następujące segmenty:

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

Z podziałem na wyżej opisane 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.

**13.1. Raport – pozycje bilansowe w segmentach bez wyłączeń konsolidacyjnych**

| Wyszczególnienie                                | Opakowania kartonowe            |                                 |                                 | Etykiety i ulotki oraz usługi druku opakowań |                                 |                                 |
|-------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                 | stan na dzień 30.09.12 tys. PLN | stan na dzień 31.12.11 tys. PLN | stan na dzień 30.09.11 tys. PLN | stan na dzień 30.09.12 tys. PLN              | stan na dzień 31.12.11 tys. PLN | stan na dzień 30.09.11 tys. PLN |
| <b>Aktywa trwałe</b>                            | <b>91 667</b>                   | <b>83 758</b>                   | <b>74 692</b>                   | <b>8 842</b>                                 | <b>6 186</b>                    | <b>6 422</b>                    |
| Środki trwałe                                   | 83 075                          | 80 310                          | 71 759                          | 8 708                                        | 6 133                           | 6 314                           |
| Wartości niematerialne                          | 2 033                           | 1 822                           | 1 506                           | 87                                           | 3                               | 4                               |
| Inwestycje długoterminowe                       | 5 506                           | 556                             | 871                             | -                                            | -                               | -                               |
| Aktywa z tyt. OPD                               | 1 053                           | 1 070                           | 556                             | 47                                           | 51                              | 104                             |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                          | <b>98 570</b>                   | <b>97 540</b>                   | <b>101 901</b>                  | <b>7 840</b>                                 | <b>5 566</b>                    | <b>5 265</b>                    |
| Zapasy                                          | 23 577                          | 19 631                          | 16 782                          | 835                                          | 992                             | 565                             |
| Należności                                      | 37 403                          | 29 597                          | 32 317                          | 3 152                                        | 2 688                           | 2 268                           |
| Inne papiery wartościowe                        | -                               | 10 676                          |                                 | -                                            |                                 |                                 |
| Inwestycje krótkoterminowe                      | 37 412                          | 37 515                          | 52 327                          | 3 849                                        | 1 885                           | 2 427                           |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe      | 178                             | 121                             | 475                             | 4                                            | 1                               | 5                               |
| <b>Aktywa nie przypisane</b>                    |                                 |                                 |                                 |                                              |                                 |                                 |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>190 237</b>                  | <b>181 298</b>                  | <b>176 593</b>                  | <b>16 682</b>                                | <b>11 753</b>                   | <b>11 687</b>                   |
| <b>Kapitał własny</b>                           | <b>150 263</b>                  | <b>141 838</b>                  | <b>136 309</b>                  | <b>13 690</b>                                | <b>8 418</b>                    | <b>8 494</b>                    |
| Kapitał podstawowy                              | 9 808                           | 9 808                           | 9 808                           | 5 000                                        | 500                             | 500                             |
| Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe | 127 126                         | 116 260                         | 116 261                         | 8 368                                        | 7 472                           | 7 474                           |
| Zysk z lat ubiegłych                            |                                 |                                 | -                               |                                              |                                 | -                               |
| Zysk netto                                      | 13 329                          | 15 770                          | 10 240                          | 322                                          | 446                             | 520                             |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>   | <b>39 974</b>                   | <b>39 460</b>                   | <b>40 284</b>                   | <b>2 992</b>                                 | <b>3 335</b>                    | <b>3 195</b>                    |
| Rezerwy na zobowiązania                         | 5 397                           | 4 973                           | 4 174                           | 167                                          | 150                             | 316                             |
| Zobowiązania długoterminowe                     | 11 412                          | 14 594                          | 15 365                          | 1 295                                        | 1 234                           | 1 325                           |
| Zobowiązania krótkoterminowe                    | 17 532                          | 13 709                          | 14 586                          | 1 530                                        | 1 951                           | 1 552                           |
| Rozliczenia międzyokresowe bierne               | 5 633                           | 6 184                           | 6 159                           | -                                            | -                               | -                               |
| <b>Pasywa nie przypisane</b>                    |                                 |                                 |                                 |                                              |                                 |                                 |
| <b>Pasywa razem</b>                             | <b>190 237</b>                  | <b>181 298</b>                  | <b>176 593</b>                  | <b>16 682</b>                                | <b>11 753</b>                   | <b>11 687</b>                   |

## 13.2. Raport – przychody i koszty wg segmentów bez korekt konsolidacyjnych

| Wyszczególnienie                       | Opakowania kartonowe                                            |                                                                 |                                                       |                                                       | Etykiety i ulotki oraz usługi druku opakowań                    |                                                                 |                                                       |                                                       |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                        | III kwartał<br>2012 (od<br>01.07.12 do<br>30.09.12)<br>tys. PLN | III kwartał<br>2011 (od<br>01.07.11 do<br>30.09.11)<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończonych<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończonych<br>30.09.2011<br>tys. PLN | III kwartał<br>2012 (od<br>01.07.12 do<br>30.09.12)<br>tys. PLN | III kwartał<br>2011 (od<br>01.07.11 do<br>30.09.11)<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończonych<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 9 miesięcy-<br>zakończonych<br>30.09.2011<br>tys. PLN |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>          | <b>37 985</b>                                                   | <b>29 216</b>                                                   | <b>101 382</b>                                        | <b>84 305</b>                                         | <b>3 070</b>                                                    | <b>2 113</b>                                                    | <b>8 480</b>                                          | <b>7 608</b>                                          |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b> | <b>33 480</b>                                                   | <b>24 613</b>                                                   | <b>89 709</b>                                         | <b>73 074</b>                                         | <b>2942</b>                                                     | <b>1 955</b>                                                    | <b>8 407</b>                                          | <b>6 884</b>                                          |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>      | <b>4 505</b>                                                    | <b>4 603</b>                                                    | <b>11 673</b>                                         | <b>11 231</b>                                         | <b>128</b>                                                      | <b>158</b>                                                      | <b>73</b>                                             | <b>724</b>                                            |
| Pozostałe przychody operacyjne         | 1 240                                                           | 965                                                             | 3 325                                                 | 2 748                                                 | 221                                                             | 21                                                              | 413                                                   | 67                                                    |
| Pozostałe koszty operacyjne            | 663                                                             | 47                                                              | 870                                                   | 702                                                   | 58                                                              | 22                                                              | 83                                                    | 94                                                    |
| Przychody finansowe                    | 942                                                             | 777                                                             | 2 658                                                 | 1 847                                                 | 41                                                              | 24                                                              | 87                                                    | 46                                                    |
| Koszty finansowe                       | 101                                                             | 1 598                                                           | 304                                                   | 2 338                                                 | 25                                                              | 30                                                              | 78                                                    | 88                                                    |
| <b>Zysk brutto</b>                     | <b>5 923</b>                                                    | <b>4 700</b>                                                    | <b>16 482</b>                                         | <b>12 786</b>                                         | <b>307</b>                                                      | <b>151</b>                                                      | <b>412</b>                                            | <b>655</b>                                            |
| Podatek dochodowy                      | 1218                                                            | 955                                                             | 3 153                                                 | 2 546                                                 | 61                                                              | 34                                                              | 90                                                    | 135                                                   |
| <b>Zysk (strata) netto</b>             | <b>4 705</b>                                                    | <b>3 745</b>                                                    | <b>13 329</b>                                         | <b>10 240</b>                                         | <b>246</b>                                                      | <b>117</b>                                                      | <b>322</b>                                            | <b>520</b>                                            |

**14. Rzeczowe aktywa trwałe****14.1. Specyfikacja rzeczowych aktywów trwałych**

| Wyszczególnienie                  | 30.09.2012<br>w tys. PLN | 31.12.2011<br>w tys. PLN |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>     | <b>91 784</b>            | <b>78 073</b>            |
| <b>Środki trwałe</b>              | <b>84 716</b>            | <b>74 689</b>            |
| - grunty                          | 10 522                   | 8 787                    |
| - budynki i budowle               | 24 719                   | 24 910                   |
| - urządzenia techniczne i maszyny | 47 844                   | 39 245                   |
| - środki transportu               | 1 073                    | 1 134                    |
| - inne środki trwałe              | 558                      | 613                      |
| <b>Środki trwałe w budowie</b>    | <b>7 068</b>             | <b>3 384</b>             |

**14.2. Struktura własności środków trwałych**

| Wyszczególnienie                                                                | 9 miesięcy zakończone<br>30.09.2012<br>w tys. PLN | 12 miesięcy zakończone<br>31.12.2011<br>w tys. PLN |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Własne                                                                          | 91 239                                            | 74 015                                             |
| Używane na podstawie umowy najmu,<br>dzierżawy lub innej, w tym umowy leasingu, | 545                                               | 674                                                |
| <b>Razem</b>                                                                    | <b>91 784</b>                                     | <b>74 689</b>                                      |

**14.3. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie**

| Wyszczególnienie<br>zobowiązań | Forma<br>zabezpieczenia | wartość zabezpieczenia na dzień |              |
|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------|
|                                |                         | 30.09.2012r.                    | 31.12.2011r. |
| 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        |

**14.4. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała odpisów aktualizacyjnych.

**15. Zapasy****15.1. Specyfikacja zapasów**

| Wyszczególnienie     | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|----------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Materiały            | 8 573                                               | 7 403                                               | 5 942                                     | 5 836                                     |
| Produkcja w toku     | 1 827                                               | 1 986                                               | 2 475                                     | 1 489                                     |
| Wyroby gotowe        | 13 936                                              | 15 072                                              | 12 130                                    | 9 963                                     |
| <b>Zapasy ogółem</b> | <b>24 336</b>                                       | <b>24 494</b>                                       | <b>20 547</b>                             | <b>17 288</b>                             |

**16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności****16.1. Specyfikacja należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności**

| Wyszczególnienie                                                | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>               | <b>37 184</b>                                       | <b>29 201</b>                                       | <b>28 579</b>                             | <b>32 509</b>                             |
| Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług | 864                                                 | 315                                                 | 318                                       | 449                                       |
| <b>Pozostałe należności</b>                                     | <b>1 657</b>                                        | <b>1 253</b>                                        | <b>2 566</b>                              | <b>751</b>                                |
| - w tym zaliczki inwestycyjne                                   | 1 150                                               | 835                                                 | 1 581                                     | -                                         |
| <b>Należności ogółem, z tego</b>                                | <b>38 841</b>                                       | <b>30 454</b>                                       | <b>31 145</b>                             | <b>33 260</b>                             |
| - część długoterminowa                                          |                                                     |                                                     |                                           | -                                         |
| - część krótkoterminowa                                         | 38 841                                              | 30 454                                              | 31 145                                    | 33 260                                    |

**16.2. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług**

| Wyszczególnienie                                  | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Bieżące                                           | 31 361                                              | 23 204                                              | 23 045                                    | 29 536                                    |
| Przeterminowane                                   | 6 687                                               | 6 312                                               | 5 848                                     | 3 371                                     |
| - od 1 do 30 dni                                  | 4 710                                               | 4 292                                               | 4 778                                     | 2 229                                     |
| - od 31 do 60 dni                                 | 528                                                 | 1 214                                               | 704                                       | 313                                       |
| - od 61 do 90 dni                                 | 212                                                 | 24                                                  | 34                                        | 135                                       |
| - od 91 do 180 dni                                | 532                                                 | 351                                                 | 68                                        | 229                                       |
| - Powyżej 180 dni                                 | 705                                                 | 431                                                 | 264                                       | 465                                       |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, brutto</b> | <b>38 048</b>                                       | <b>29 516</b>                                       | <b>28 893</b>                             | <b>32 907</b>                             |
| Odpisy aktualizujące wartość należności           | 864                                                 | 315                                                 | 318                                       | 398                                       |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, netto</b>  | <b>37 184</b>                                       | <b>29 201</b>                                       | <b>28 579</b>                             | <b>32 509</b>                             |



**16.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności**

| Wyszczególnienie                                     | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Stan na początek okresu                              | 318                                                 | 318                                                 | 450                                       | 450                                       |
| Zwiększenia (z tytułu)                               | 549                                                 | -                                                   | 35                                        | -                                         |
| - odpisy aktualizujące należności główne             | 549                                                 | -                                                   | -                                         | -                                         |
| - odpisy aktualizujące odniesione w koszty finansowe | -                                                   | -                                                   | 35                                        | -                                         |
| Zmniejszenia (z tytułu)                              | 3                                                   | 3                                                   | 167                                       | 52                                        |
| - wykorzystanie odpisu aktualizującego               | 3                                                   | 3                                                   | -                                         | -                                         |
| - rozwiązanie odpisu aktualizującego                 | -                                                   | -                                                   | 167                                       | 52                                        |
| Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem | 864                                                 | 315                                                 | 318                                       | 398                                       |

Komentarz w pkt. 9.1.

**16.4. Struktura walutowa należności krótkoterminowych netto**

| Wyszczególnienie                                                | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Należności w walucie polskiej                                   | 24 191                                              | 18 354                                              | 20 106                                    | 23 904                                    |
| Należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 12 993                                              | 10 847                                              | 8 473                                     | 8 605                                     |
| - EURO                                                          | 2 707                                               | 2 545                                               | 1 839                                     | 1 905                                     |
| - w przeliczeniu na zł                                          | 11 118                                              | 10 847                                              | 8 118                                     | 8 403                                     |
| - USD                                                           | 47                                                  | -                                                   | 104                                       | 62                                        |
| - w przeliczeniu na zł                                          | 1 875                                               | -                                                   | 355                                       | 202                                       |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>37 184</b>                                       | <b>29 201</b>                                       | <b>28 579</b>                             | <b>32 509</b>                             |

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

| Wyszczególnienie                                   | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych | 41 191                                              | 42 630                                              | 39 400                                    | 44 610                                    |
| Inne środki pieniężne                              | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |
| <b>Razem</b>                                       | <b>41 191</b>                                       | <b>42 630</b>                                       | <b>39 400</b>                             | <b>44 610</b>                             |

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

| Wyszczególnienie                                                        | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b> | <b>158 397</b>                                      | <b>153 435</b>                                      | <b>149 639</b>                            | <b>144 198</b>                            |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                            | 9 808                                               | 9 808                                               | 9 808                                     | 9 808                                     |
| Akcje własne ( wielkość ujemna )                                        | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |
| Kapitał ( fundusz ) zapasowy                                            | 134 927                                             | 134 927                                             | 123 638                                   | 123 640                                   |
| Zysk ( strata ) z lat ubiegłych                                         | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |
| Zysk ( strata ) netto                                                   | 13 661                                              | 8 700                                               | 16 193                                    | 10 750                                    |
| <b>Kapitał mniejszości</b>                                              | <b>-</b>                                            | <b>-</b>                                            | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                  |
| <b>Razem kapitał własny</b>                                             | <b>158 397</b>                                      | <b>153 435</b>                                      | <b>149 639</b>                            | <b>144 198</b>                            |

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

| Wyszczególnienie                          | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Kredyty i pożyczki długoterminowe</b>  | <b>12 679</b>                                       | <b>13 585</b>                                       | <b>15 686</b>                             | <b>16 489</b>                             |
| - kredyty                                 | 12 679                                              | 13 585                                              | 15 686                                    | 16 489                                    |
| - pożyczki                                | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |
| <b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b> | <b>3 160</b>                                        | <b>3 638</b>                                        | <b>3 738</b>                              | <b>3 938</b>                              |
| - kredyty                                 | 3 160                                               | 3 638                                               | 3 738                                     | 3 938                                     |
| - pożyczki                                | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |
| <b>Razem</b>                              | <b>15 839</b>                                       | <b>17 223</b>                                       | <b>19 424</b>                             | <b>20 427</b>                             |

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

| Wyszczególnienie                                   | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>        | <b>8 452</b>                                        | <b>7 614</b>                                        | <b>7 890</b>                              | <b>8 149</b>                              |
| <b>Pozostałe zobowiązania</b>                      | <b>5 572</b>                                        | <b>3 743</b>                                        | <b>2 707</b>                              | <b>2 614</b>                              |
| - z tytułu wynagrodzeń                             | 933                                                 | 903                                                 | 890                                       | 770                                       |
| - z tytułu podatku dochodowego                     | 917                                                 | 682                                                 | 360                                       | 351                                       |
| - z tytułu pozostałych podatków i innych świadczeń | 3 692                                               | 2 158                                               | 1 393                                     | 1 493                                     |

|                                    |               |               |               |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| - pozostałe zobowiązania           | 30            | -             | 64            | 50            |
| <b>Zobowiązania ogółem, z tego</b> | <b>14 024</b> | <b>11 357</b> | <b>10 597</b> | <b>10 763</b> |
| - część długoterminowa             |               |               |               | -             |
| - część krótkoterminowa            | 14 024        | 11 357        | 10 597        | 10 763        |

**20.2. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług**

| Wyszczególnienie                                   | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Bieżące                                            | 6 793                                               | 6 077                                               | 6 078                                     | 7 513                                     |
| Przeterminowane                                    | 1 659                                               | 1 537                                               | 1 812                                     | 636                                       |
| - od 1 do 30 dni                                   | 1 401                                               | 962                                                 | 1 555                                     | 405                                       |
| - od 31 do 60 dni                                  | 37                                                  | 181                                                 | -                                         | 5                                         |
| - od 61 do 90 dni                                  | 0                                                   | 182                                                 | 88                                        | 6                                         |
| - od 91 do 180 dni                                 | 9                                                   | 0                                                   | 6                                         | 99                                        |
| - powyżej 180 dni                                  | 212                                                 | 212                                                 | 163                                       | 121                                       |
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem</b> | <b>8 452</b>                                        | <b>7 614</b>                                        | <b>7 890</b>                              | <b>8 149</b>                              |

**21. Rezerwy****21.1. Specyfikacja rezerw**

| Wyszczególnienie                       | Rezerwa na<br>odprawy<br>emerytalne | Pozostałe<br>rezerwy | Rezerwa na<br>odroczony<br>podatek<br>dochodowy | Razem        |
|----------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------|--------------|
| <b>Stan rezerw na 31.12.2011 roku</b>  | <b>77</b>                           | <b>1 479</b>         | <b>3 568</b>                                    | <b>5 124</b> |
| - rezerwy krótkoterminowe              | -                                   | 1 479                | -                                               | 1 479        |
| - rezerwy długoterminowe               | 77                                  | -                    | 3 568                                           | 3 645        |
| <b>Stan rezerwy na 30.06.2012 roku</b> | <b>77</b>                           | <b>1 012</b>         | <b>3 976</b>                                    | <b>5 065</b> |
| - rezerwy krótkoterminowe              | -                                   | 1 012                | -                                               | 1 012        |
| - rezerwy długoterminowe               | 77                                  | -                    | 3 976                                           | 4 053        |
| <b>Stan rezerwy na 30.09.2012 roku</b> | <b>77</b>                           | <b>1 252</b>         | <b>4 236</b>                                    | <b>5 565</b> |
| - rezerwy krótkoterminowe              | -                                   | 1 252                | -                                               | 1 252        |
| - rezerwy długoterminowe               | 77                                  | -                    | 4 236                                           | 4 313        |
|                                        |                                     |                      |                                                 |              |

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

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

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

**22. Przychody przyszłych okresów - dotacje****22.1. Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych przychodów**

| Wyszczególnienie       | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Długoterminowe</b>  | <b>4 870</b>                                        | <b>5 062</b>                                        | <b>5 432</b>                              | <b>5 407</b>                              |
| Dotacje ZFRON          | 388                                                 | 428                                                 | 490                                       | 308                                       |
| Dotacje UE             | 4 482                                               | 4 634                                               | 4 942                                     | 5 099                                     |
| <b>Krótkoterminowe</b> | <b>758</b>                                          | <b>758</b>                                          | <b>752</b>                                | <b>752</b>                                |
| Dotacje ZFRON          | 124                                                 | 142                                                 | 118                                       | 111                                       |
| Dotacje UE             | 634                                                 | 634                                                 | 634                                       | 641                                       |
| <b>Razem</b>           | <b>5 628</b>                                        | <b>5 820</b>                                        | <b>6 184</b>                              | <b>6 159</b>                              |

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.

**23. Instrumenty finansowe****23.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

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

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec III kwartału 2012 roku:

| Wyszczególnienie                               | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Zadłużenie                                     | 34 277                                              | 32 784                                              | 33 914                                    | 35 030                                    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty             | 41 191                                              | 42 630                                              | 39 400                                    | 54 754                                    |
| Zadłużenie netto                               | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |
| Kapitał własny                                 | 158 397                                             | 153 435                                             | 149 639                                   | 144 198                                   |
| Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego | -                                                   | -                                                   | -                                         | -                                         |

**23.2. Kategorie instrumentów finansowych**

| Wyszczególnienie                                                 | 9 miesięcy-<br>zakończone<br>30.09.2012<br>tys. PLN | 6 miesięcy-<br>zakończone<br>30.06.2012<br>tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>30.09.2011<br>w tys. PLN |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe</b>                                          | <b>80 100</b>                                       | <b>73 153</b>                                       | <b>81 216</b>                             | <b>88 216</b>                             |
| Inwestycje utrzymywane do wymagalności                           |                                                     |                                                     | -                                         | 10 144                                    |
| Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty) | 80 100                                              | 73 153                                              | 81 216                                    | 78 072                                    |
|                                                                  |                                                     |                                                     |                                           |                                           |

|                                                                  |               |               |               |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:              |               |               |               |               |
| Aktywa finansowe                                                 | 69            | 69            | 10 675        | 108           |
| Należności z tytułu dostaw i usług                               | 37 184        | 29 201        | 28 579        | 32 655        |
| Pozostałe należności                                             | 1 656         | 1 253         | 2 566         | 699           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                               | 41 191        | 42 630        | 39 400        | 44 610        |
|                                                                  |               |               |               |               |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                    | <b>34 277</b> | <b>32 784</b> | <b>33 914</b> | <b>31 562</b> |
| Koszt zamortyzowany                                              |               |               | -             | -             |
| Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:              |               |               |               |               |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                        | 12 679        | 13 585        | 15 686        | 16 489        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 18 260        | 15 333        | 14 165        | 10 763        |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                       | 3 160         | 3 638         | 3 738         | 3 938         |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                 | 178           | 228           | 325           | 372           |
|                                                                  |               |               |               |               |

### 23.3. Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego, obligacje zamienne na akcje.

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 przez jednostkę obecnie i przez lata poprzednie było nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi, za wyjątkiem transakcji bonami skarbowymi w roku 2008 i 2009 oraz obligacjami w 2011.

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

#### **Ryzyko stopy procentowej**

Grupa Kapitałowa Emitenta jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR, 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 Kapitałowej 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 Kapitałowej. Sprzedaż opakowań na rynkach zagranicznych wyniosła

blisko 12% w trzech pierwszych kwartałach 2012 roku, warto jednak zwrócić uwagę na to, iż część cen opakowań sprzedawanych na rynku polskim jest ustalana w euro oraz od stycznia 2011 również sprzedawana w EUR. Udział przychodów w euro wynosi obecnie ok. 40%. Udział surowca zakupionego w walucie obcej w tym okresie wyniósł około 40-50%, czyli ok. 20% przychodów. W związku z tym operacyjnie Grupa jest narażona na umocnienie złotego.

Należy jednak zaznaczyć, że Emitent zaciągnął kredyty inwestycyjne i hipoteczne w walucie obcej, w związku z czym w pozycji finansowej, jest narażony na ryzyko osłabienia złotówki.

Zarząd Emitenta wykorzystywał instrumenty rynku walutowego, na dzień 30 września 2012 roku nie zabezpieczał się przed takim ryzykiem.

#### 24. Płatności realizowane w formie akcji

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

#### 25. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

| Wyszczególnienie | stan na dzień 30.09.2012<br>w tys. PLN | 12 miesięcy zakończone<br>31.12.2011<br>w tys. PLN |
|------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Zarząd           | 1 586                                  | 1 611                                              |
| Rada Nadzorcza   | 246                                    | 331                                                |
| <b>Razem</b>     | <b>1 835</b>                           | <b>1 942</b>                                       |

#### 26. Struktura zatrudnienia

| Wyszczególnienie                | stan na dzień<br>30.09.2012<br>w tys. PLN | stan na dzień<br>31.12.2011<br>w tys. PLN |
|---------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Pracownicy fizyczni             | 249                                       | 227                                       |
| Kadra inżynierska               | 12                                        | 12                                        |
| Administracja                   | 36                                        | 36                                        |
| Zarząd i najwyższe kierownictwo | 6                                         | 6                                         |
| <b>Razem</b>                    | <b>303</b>                                | <b>281</b>                                |

#### 27. Połączenie jednostek gospodarczych

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

#### 28. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

#### 30. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej 14.11.2012 roku.

## II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA III KWARTAŁY 2012 ROKU

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

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

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

W III kwartale 2012 nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A.

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

Zarząd nie publikował prognoz finansowych na 2012 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 |
|-------------------------------------------|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Janusz Schwark                            | 1 190 758    | 12,1413%                       | 1 190 758           | 12,1413%                        |
| Arkadiusz Czyst                           | 1 134 586    | 11,5685%                       | 1 134 586           | 11,5685%                        |
| Violetta Schwark                          | 850 939      | 8,6764%                        | 850 939             | 8,6764%                         |
| Colorpack Verpackungen mit System GmbH    | 3 599 300    | 36,6994%                       | 3 599 300           | 36,6994%                        |
| PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny | 721 614      | 7,3578%                        | 721 614             | 7,3578%                         |

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

I. W dniu 24 października 2012 roku Janusz Schwark nabył 5.500 akcji Emitenta.

O wszystkich wyżej wymienionych transakcjach Spółka informowała w raportach bieżących o numerach: 61/2012.

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

| Wyszczególnienie   | Liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów na WZ | % udział w liczbie głosów na WZ |
|--------------------|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Janusz Schwark     | 1 190 758    | 12,1413%                       | 1 190 758           | 12,1413%                        |
| Arkadiusz Czysz    | 1 134 586    | 11,5685%                       | 1 134 586           | 11,5685%                        |
| Andrzej Baranowski | 1 000        | 0,0102%                        | 1 000               | 0,0102%                         |
| Anna Schwark       | 283 646      | 2,8921%                        | 283 646             | 2,8921%                         |

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

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

I. W dniu 24 października 2012 roku Janusz Schwark nabył 5.500 akcji Emitenta.

O wszystkich wyżej wymienionych transakcjach Spółka informowała w raportach bieżących o numerach: 61/2012.

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

##### **Sprawy z powództwa Spółek z Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A.**

| Lp. | Strony postępowania                       | Przedmiot sporu | Wartość przedmiotu sporu (należność główna – bez kosztów postępowania) | Stan sprawy              | Komentarz                                                                                             |
|-----|-------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | BSC Drukarnia Opakowań c/a Ireneusz Polus | o zapłatę       | 27.572,00                                                              | Postępowanie egzekucyjne | Nastąpiła częściowa spłata należności – znikoma szansa na wyegzekwowanie pozostałej części należności |

##### **Postępowania upadłościowe i układowe:**

a. Bogdan Broda Poznań, SR Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, sygn. Akt XI UKŁ 7/08 – postępowanie zakończone; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań)

b. Praxis Sp. z o.o. Kamienna Góra, SR w Jeleniej Górze, sygn. akt. VIII GUP 2/05 - postępowanie zakończone; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań)

c. Napoleon Polska Sp. z o.o. Sieraków, SR Warszawa – Praga-Północ, Sygn. Akt XI GUP 54/08 (poprzednio: XV GUP 14/07) (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań)

d. MBT Polska Sp. z o.o., SR Poznań Stare Miasto w Poznaniu, Sygn. Akt XI GUP 17/09 - postępowanie zakończone; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań)

e. Fantom Poligrafia Sp. z o.o., Warszawa, SR dla Warszawy Pragi-Północ w Warszawie, sygn. Akt IX GUP 18/09 (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań)

f. VVQFDE Sp. z o.o. (dawniej Malma Sp. z o.o.), Malbork, SR Gdańsk Północ w Gdańsku, Sygn. Akt VI GUP 6/10 (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań)

g. Stanisława Furmankiewicz, PP-H-U STEPOL, SR Łódź Śródmieście w Łodzi, Sygn. Akt XIV GUP 12/11 (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań)



h. Rajdimpex Sp. z o.o., Sucha Beskidzka, SR Kraków Śródmieście w Krakowie, Sygn. akt VIII GUP 8/12/S (dłużnik BSC Pharmacenter Sp. z o.o.)

i. VINK Packaging B.V., Bergen (Holandia), SR w Roermond, Sygn. akt.: F.12/147 (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań) – wierzytelność spółki do zgłoszenia w postępowaniu.

**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 tylko na zasadach rynkowych.

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

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

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Zdaniem Zarządu Emitenta nie występują takie istotne czynniki.

**11. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.**

Nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych.

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Zdaniem Zarządu BSC Drukarnia Opakowań S.A. nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w III kwartale 2012 roku.

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiła sezonowość i cykliczność działalności Grupy.

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

**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.**

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

W Grupie nie występują zobowiązania lub aktywa warunkowe.

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                   | tys. PLN                               |                                        |                                        | tys. EUR                               |                                        |                                        |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                          | dane od<br>01.01.2012<br>do 30.09.2012 | dane od<br>01.01.2011<br>do 31.12.2011 | dane od<br>01.01.2011 do<br>30.09.2011 | dane od<br>01.01.2012<br>do 30.09.2012 | dane od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | dane od<br>01.01.2011 do<br>30.09.2011 |
| Przychody netto ze sprzedaży                             | 101 382                                | 114 699                                | 84 305                                 | 24 168                                 | 27 704                                 | 20 861                                 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży                               | 11 673                                 | 15 143                                 | 11 231                                 | 2 783                                  | 3 358                                  | 2 779                                  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                 | 14 128                                 | 18 857                                 | 13 277                                 | 3 368                                  | 4 555                                  | 3 285                                  |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                       | 16 481                                 | 19 067                                 | 12 786                                 | 3 929                                  | 4 605                                  | 3 164                                  |
| Zysk (strata) netto                                      | 13 329                                 | 15 770                                 | 10 240                                 | 3 178                                  | 3 809                                  | 2 534                                  |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom          | 13 329                                 | 15 770                                 | 10 240                                 | 3 178                                  | 3 816                                  | 2 534                                  |
| Przebiegły pieniężne netto z działalności operacyjnej    | 10 023                                 | 15 802                                 | 12 672                                 | 2 390                                  | 3 808                                  | 3 136                                  |
| Przebiegły pieniężne netto z działalności inwestycyjnej  | -2 433                                 | -28 865                                | -22 170                                | -580                                   | -6 972                                 | -5 486                                 |
| Przebiegły pieniężne netto z działalności finansowej     | -7 762                                 | -5 077                                 | -3 975                                 | -1 850                                 | -1 226                                 | -984                                   |
| Przebiegły pieniężne netto - razem                       | -172                                   | -18 295                                | -13 473                                | -41                                    | -4 419                                 | -3 334                                 |
| Aktywa/Pasywa razem                                      | 190 237                                | 181 298                                | 176 593                                | 46 244                                 | 41 047                                 | 40 033                                 |
| Aktywa trwałe                                            | 91 667                                 | 83 758                                 | 74 692                                 | 22 283                                 | 18 964                                 | 16 932                                 |
| Aktywa obrotowe                                          | 98 570                                 | 97 540                                 | 101 901                                | 23 961                                 | 22 084                                 | 23 101                                 |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom               | 150 263                                | 141 838                                | 136 309                                | 36 527                                 | 32 113                                 | 30 901                                 |
| Zobowiązania razem                                       | 39 974                                 | 39 460                                 | 40 284                                 | 9 717                                  | 8 934                                  | 9 132                                  |
| Zobowiązania długoterminowe                              | 20 495                                 | 23 584                                 | 24 066                                 | 4 982                                  | 5 340                                  | 5 456                                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe                             | 19 479                                 | 15 876                                 | 16 218                                 | 4 735                                  | 3 594                                  | 3 677                                  |
| Liczba akcji (tys. szt.)                                 | 9 808                                  | 9 808                                  | 9 808                                  | 9 808                                  | 9 808                                  | 9 808                                  |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR )</b> | <b>1,35</b>                            | <b>1,61</b>                            | <b>1,04</b>                            | <b>0,33</b>                            | <b>0,36</b>                            | <b>0,24</b>                            |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR )</b>     | <b>15,32</b>                           | <b>14,46</b>                           | <b>13,90</b>                           | <b>3,72</b>                            | <b>3,27</b>                            | <b>3,15</b>                            |

Zastosowane do przeliczeń kursów EUR 30.09.2011 31.12.2011  
 Kurs średni arytmetyczny okresu - 4,0413 - 4,1928  
 Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego - 4,4112 - 4,1138 - 4,4168

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| Wyszczególnienie                                        | Noty | III kwartał<br>01.07.2012-<br>30.09.2012 | III kwartały<br>01.01.2012-<br>30.09.2012 | III kwartał<br>01.07.2011-<br>30.09.2011 | III kwartały<br>01.01.2011-<br>30.09.2011 |
|---------------------------------------------------------|------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |      |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Przychody ze sprzedaży                                  |      | 37 985                                   | 101 382                                   | 29 216                                   | 84 305                                    |
| Pozostałe przychody operacyjne                          |      | 1 240                                    | 3 325                                     | 965                                      | 2 748                                     |
| <b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>       |      | <b>39 225</b>                            | <b>104 706</b>                            | <b>30 181</b>                            | <b>87 054</b>                             |
| Zmiana stanu produktów                                  |      | 306                                      | -3 421                                    | -1 125                                   | -653                                      |
| Zużycie materiałów                                      |      | 21 595                                   | 59 971                                    | 16 671                                   | 44 078                                    |
| Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami                     |      | 4 514                                    | 13 779                                    | 3 956                                    | 11 955                                    |
| Usługi obce                                             |      | 2 617                                    | 7 186                                     | 1 937                                    | 5 769                                     |
| Amortyzacja                                             |      | 1 695                                    | 4 756                                     | 1 406                                    | 3 948                                     |
| Pozostałe koszty                                        |      | 731                                      | 1 667                                     | 183                                      | 1 312                                     |
| Wartość sprzedanych materiałów i towarów                |      | 2 685                                    | 6 640                                     | 1 632                                    | 7 368                                     |
| <b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>            |      | <b>34 142</b>                            | <b>90 578</b>                             | <b>24 660</b>                            | <b>73 777</b>                             |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>        |      | <b>5 082</b>                             | <b>14 128</b>                             | <b>5 521</b>                             | <b>13 277</b>                             |
| Przychody finansowe                                     |      | 942                                      | 2 658                                     | 777                                      | 1 847                                     |
| Koszty finansowe                                        |      | 101                                      | 304                                       | 1 598                                    | 2 338                                     |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>               |      | <b>5 924</b>                             | <b>16 482</b>                             | <b>4 700</b>                             | <b>12 786</b>                             |
| Podatek dochodowy                                       |      | 1 219                                    | 3 153                                     | 955                                      | 2 546                                     |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> |      | <b>4 705</b>                             | <b>13 329</b>                             | <b>3 745</b>                             | <b>10 240</b>                             |
| <b>Działalność zaniechana</b>                           |      |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Strata netto z działalności zaniechanej                 |      |                                          |                                           |                                          |                                           |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                              |      | <b>4 705</b>                             | <b>13 329</b>                             | <b>3 745</b>                             | <b>10 240</b>                             |
| Przypadający:                                           |      |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Akcjonariuszom podmiotu dominującego                    |      | 4 705                                    | 13 329                                    | 3 745                                    | 10 240                                    |
| Udziałom niesprawnym kontroli                           |      |                                          |                                           |                                          |                                           |
| <b>Inne całkowite dochody (netto)</b>                   |      |                                          |                                           |                                          |                                           |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                         |      | <b>4 705</b>                             | <b>13 329</b>                             | <b>3 745</b>                             | <b>10 240</b>                             |
| Przypadające:                                           |      |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Akcjonariuszom podmiotu dominującego                    |      | 4 705                                    | 13 329                                    | 3 745                                    | 10 240                                    |
| Udziałom niesprawnym kontroli                           |      |                                          |                                           |                                          |                                           |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| Wyszczególnienie                                    | Noty | stan na<br>dzień<br>30.09.2012 | stan na<br>dzień<br>30.06.2012 | stan na<br>dzień<br>31.12.2011 | stan na<br>dzień<br>30.09.2011 |
|-----------------------------------------------------|------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                |      |                                |                                |                                |                                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                              |      | 83 075                         | 83 153                         | 80 310                         | 71 759                         |
| Wartości niematerialne                              |      | 2 033                          | 1 892                          | 1 822                          | 1 506                          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego     |      | 1 053                          | 1 017                          | 556                            | 871                            |
| Aktywa finansowe                                    |      | 5 506                          | 5 506                          | 1 070                          | 556                            |
| Pozostałe aktywa                                    |      |                                | -                              | -                              | -                              |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                          |      | <b>91 667</b>                  | <b>91 568</b>                  | <b>83 758</b>                  | <b>74 692</b>                  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                              |      |                                |                                |                                |                                |
| Zapasy                                              |      | 23 576                         | 23 384                         | 19 631                         | 16 782                         |
| Należności z tytułu dostaw i usług                  |      | 36 945                         | 29 303                         | 28 473                         | 31 878                         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego             |      | -                              | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe należności                                |      | 458                            | 558                            | 1 125                          | 439                            |
| Aktywa finansowe                                    |      | 69                             | 68                             | 10 675                         | 10 144                         |
| Środki pieniężne                                    |      | 37 343                         | 38 074                         | 37 515                         | 42 183                         |
| Pozostałe aktywa                                    |      | 178                            | 353                            | 121                            | 475                            |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                        |      | <b>98 570</b>                  | <b>91 740</b>                  | <b>97 540</b>                  | <b>101 901</b>                 |
| Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży |      |                                | -                              |                                |                                |
| <b>Aktywa razem</b>                                 |      | <b>190 237</b>                 | <b>183 308</b>                 | <b>181 298</b>                 | <b>176 593</b>                 |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| Wyszczególnienie                                                                   | Noty | stan na<br>dzień<br>30.09.2012 | stan na<br>dzień<br>30.06.2012 | stan na<br>dzień<br>31.12.2011 | stan na<br>dzień<br>30.09.2011 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                                              |      |                                |                                |                                |                                |
| Kapitał podstawowy                                                                 |      | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          | 9 808                          |
| Kapitał zapasowy                                                                   |      | 127 127                        | 127 126                        | 116 260                        | 116 261                        |
| Zyski zatrzymane                                                                   |      | 13 329                         | 8 624                          | 15 770                         | 10 240                         |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                                        |      | <b>150 263</b>                 | <b>145 558</b>                 | <b>141 838</b>                 | <b>136 309</b>                 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                 |      |                                |                                |                                |                                |
| Kredyty i pożyczki                                                                 |      | 11 412                         | 12 571                         | 14 503                         | 15 222                         |
| Inne zobowiązania finansowe                                                        |      | -                              | -                              | 90                             | 143                            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                   |      | 4 141                          | 3 886                          | 3 492                          | 3 210                          |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne                                                  |      | 67                             | 67                             | 67                             | 84                             |
| Pozostałe rezerwy                                                                  |      |                                |                                |                                | -                              |
| Przychody przyszłych okresów – dotacje                                             |      | 4 875                          | 5 062                          | 5 432                          | 5 407                          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                           |      | <b>20 495</b>                  | <b>21 586</b>                  | <b>23 584</b>                  | <b>24 066</b>                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                |      |                                |                                |                                |                                |
| Kredyty i pożyczki                                                                 |      | 3 160                          | 3 300                          | 3 400                          | 3 600                          |
| Inne zobowiązania finansowe                                                        |      | 123                            | 165                            | 155                            | 142                            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                               |      | 9 078                          | 7 692                          | 7 735                          | 8 548                          |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                          |      | 917                            | 522                            | 360                            | 351                            |
| Pozostałe zobowiązania                                                             |      | 4 253                          | 2 778                          | 2 058                          | 1 945                          |
| Pozostałe rezerwy                                                                  |      | 1 189                          | 949                            | 1 416                          | 880                            |
| Przychody przyszłych okresów – dotacje                                             |      | 758                            | 758                            | 752                            | 752                            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                          |      | <b>19 479</b>                  | <b>16 164</b>                  | <b>15 876</b>                  | <b>16 218</b>                  |
| Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży |      |                                |                                |                                |                                |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                          |      | <b>39 974</b>                  | <b>37 750</b>                  | <b>39 460</b>                  | <b>40 284</b>                  |
| <b>Pasywa razem</b>                                                                |      | <b>190 237</b>                 | <b>183 308</b>                 | <b>181 298</b>                 | <b>176 593</b>                 |

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

| Wyszczególnienie                                                                | III kwartał<br>01.07.2012-<br>30.09.2012 | III kwartały<br>01.01.2012-<br>30.09.2012 | III kwartał<br>01.07.2011-<br>30.09.2011 | III kwartały<br>01.01.2011-<br>30.09.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                        |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Zysk brutto                                                                     | 5 924                                    | 16 481                                    | 4 700                                    | 12 786                                    |
| Amortyzacja                                                                     | 1 695                                    | 4 756                                     | 1 406                                    | 3 948                                     |
| Odsetki                                                                         | 100                                      | 304                                       | 136                                      | 408                                       |
| Różnice kursowe                                                                 | -496                                     | -901                                      | 1453                                     | 1 886                                     |
| Wynik z działalności inwestycyjnej                                              | -8                                       | -11                                       | 60                                       | 190                                       |
| Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu                                  | -6 798                                   | -7 786                                    | -1 825                                   | -4 566                                    |
| Zapasy - zmiana stanu                                                           | -1 018                                   | -3 945                                    | -1 752                                   | 537                                       |
| Pozostałe aktywa - zmiana stanu                                                 | 243                                      | 64                                        | -29                                      | -278                                      |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu                                | 1 633                                    | 2 472                                     | -850                                     | -1 031                                    |
| Rezerwy - zmiana stanu                                                          | 723                                      | 650                                       | 511                                      | 665                                       |
| Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu                                  | 110                                      | -783                                      | -187                                     | -554                                      |
| Podatek dochodowy - zapłacony                                                   | -479                                     | -1 278                                    | -260                                     | -1 319                                    |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                     | <b>1 629</b>                             | <b>10 023</b>                             | <b>3 363</b>                             | <b>12 672</b>                             |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>               |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Odsetki                                                                         | -                                        | -                                         | -                                        | -                                         |
| Wpływy ze zbycia obligacji                                                      |                                          | 10 105                                    | 10 000                                   | 32 000                                    |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych                 | 13                                       | 19                                        |                                          |                                           |
| Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych                    | -1 429                                   | -7 577                                    | -1 277                                   | -12 170                                   |
| Udzielone pożyczki                                                              |                                          | -30                                       |                                          |                                           |
| Wydatki na zakup obligacji, udziałów                                            |                                          | -4 950                                    | -10 000                                  | -42 000                                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                      | <b>-1 416</b>                            | <b>-2 433</b>                             | <b>-10 277</b>                           | <b>-22 170</b>                            |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                  |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli                         | -                                        | -4 904                                    | -                                        | -                                         |
| Wpływy netto z emisji akcji                                                     |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Splata pożyczek i kredytów bankowych                                            | -803                                     | -2 431                                    | -1 110                                   | -3 451                                    |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                 | -41                                      | -123                                      | -39                                      | -116                                      |
| Zaciągnięcie kredytów bankowych                                                 |                                          |                                           |                                          |                                           |
| Odsetki                                                                         | -100                                     | -304                                      | -136                                     | -408                                      |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                         | <b>-944</b>                              | <b>-7 762</b>                             | <b>-1 285</b>                            | <b>-3 975</b>                             |
| <b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> | <b>-731</b>                              | <b>-172</b>                               | <b>-8 199</b>                            | <b>-13 473</b>                            |
| Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                           | 38 074                                   | 37 515                                    | 50 382                                   | 55 656                                    |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                      |                                          |                                           |                                          |                                           |
| <b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>                  | <b>37 343</b>                            | <b>37 343</b>                             | <b>42 183</b>                            | <b>42 183</b>                             |

|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

| Wyszczególnienie               | stan na<br>dzień<br>30.09.2012 | stan na<br>dzień<br>31.12.2011 | stan na<br>dzień<br>30.09.2011 | stan na<br>dzień<br>30.06.2011 | stan na<br>dzień<br>31.03.2011 |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Kapitał podstawowy</b>      |                                |                                |                                |                                |                                |
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>9 808</b>                   | <b>9 808</b>                   | <b>9 808</b>                   | <b>9 808</b>                   | <b>9 808</b>                   |
| Podwyższenie kapitału          | -                              | -                              | -                              | -                              |                                |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>9 808</b>                   | <b>9 808</b>                   | <b>9 808</b>                   | <b>9 808</b>                   | <b>9 808</b>                   |
|                                |                                |                                |                                |                                |                                |
| <b>Kapitał zapasowy</b>        |                                |                                |                                |                                |                                |
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>116 260</b>                 | <b>103 319</b>                 | <b>103 319</b>                 | <b>103 319</b>                 | <b>103 319</b>                 |
| Podział zysków zatrzymanych    | 10 866                         | 13 040                         | 13 040                         | 13 040                         | -                              |
| Emisja akcji                   | -                              | -99                            | -98                            | -98                            | -                              |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>127 126</b>                 | <b>116 260</b>                 | <b>116 261</b>                 | <b>116 261</b>                 | <b>103 319</b>                 |
|                                |                                |                                |                                |                                |                                |
| <b>Zyski zatrzymane</b>        |                                |                                |                                |                                |                                |
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>15 770</b>                  | <b>13 040</b>                  | <b>13 040</b>                  | <b>13 040</b>                  | <b>13 040</b>                  |
| Wypłata dywidendy              | -4 904                         | -                              | -                              | -                              | -                              |
| Kapitał zapasowy               | -10 866                        | -13 040                        | -13 040                        | -13 040                        | -                              |
| Wynik finansowy netto          | 13 329                         | 15 770                         | 10 240                         | 8 624                          | 3 601                          |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>13 329</b>                  | <b>15 770</b>                  | <b>10 240</b>                  | <b>8 624</b>                   | <b>16 564</b>                  |
|                                |                                |                                |                                |                                |                                |
| <b>Kapitał własny razem</b>    |                                |                                |                                |                                |                                |
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>141 838</b>                 | <b>126 167</b>                 | <b>126 167</b>                 | <b>126 167</b>                 | <b>126 167</b>                 |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>150 263</b>                 | <b>141 838</b>                 | <b>136 309</b>                 | <b>132 563</b>                 | <b>129 768</b>                 |

**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 14-11-2012 roku

Niniejszy raport zawiera 48 stron