

Grupa Kapitałowa
BSC Drukarnia Opakowań S.A.



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za IV kwartał 2010 roku (01.10.2010-31.12.2010)
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 Etykiety Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów.

Komentarz Zarządu do wyników IV kwartału 2010.

Najważniejsze informacje:**IV kwartał 2010 roku:**

- Wzrost wielkości sprzedaży o 3,3 mln zł
- Wzrost kapitałów własnych z tytułu emisji akcji o 49,9 mln zł
- Spadek zysku brutto o 1,2 mln zł

I-IV kwartały 2010 roku:

- Wzrost wielkości sprzedaży o 16,6 mln zł
- Wzrost EBITDA o 6,7 mln zł
- Wzrost zysku netto o 4,1 mln zł
- Wzrost kapitałów własnych o 59,5 mln zł

1. Wybrane dane finansowe:**IV kwartał**

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	IV Q 2010	IV Q 2009	Zmiana w tys. zł	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	24 635	21 316	3 319	16%
EBITDA	4 779	4 891	-112	-2%
Zysk operacyjny (EBIT)	3 415	3 682	-267	-7%
Zysk przed opodatkowaniem	2 740	3 957	-1 217	-31%
Zysk netto	2 819	3 501	-682	-19%

Zmiany w wynikach finansowych Grupy w IV kwartale 2010 w porównaniu do IV kwartału 2009 roku wynikały z:

- Przyrost sprzedaży w IV kwartale był wygenerowany w połowie na wzroście sprzedaży do największego odbiorcy Grupy.
- Mimo wzrostu sprzedaży EBITDA oraz EBIT nieznacznie spadły. Był to przed wszystkim wynik wprowadzonych podwyżek cen kartonu. Z drugiej strony należy zaznaczyć, że IV kwartał 2009 był operacyjnie bardzo udany dla Grupy – znacznie lepszy niż pozostałe kwartały 2009 roku.
- Z kolei zysk przed opodatkowaniem spadł o 1,2 mln zł, gdyż dodatkowo na koniec IV kwartału wysokie kursy walutowe obciążyły wynik w IV kwartale 2010 ujemnymi różnicami kursowymi z tytułu wyceny bilansowej w wysokości 0,5 mln zł.
- Również przychody finansowe były w IV kwartale 2010 niższe o 0,2 mln zł, gdyż Spółka posiadała w IV kwartale 2009 roku więcej środków pieniężnych, a różnice kursowe były dodatnie.

I-IV kwartały

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	IV Q 2010 narastająco	IV Q 2009 narastająco	Zmiana w tys. zł	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	100 120	83 416	16 704	20%
EBITDA	24 372	17 676	6 696	38%
Zysk operacyjny (EBIT)	19 104	12 529	6 575	52%
Zysk przed opodatkowaniem	17 656	12 959	4 697	36%
Zysk netto	14 650	10 557	4 093	39%
Zobowiązania długoterminowe	25 354	28 564	-3 210	-11%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 590	13 429	5 161	38%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	133 536	74 042	59 494	80%
Kapitał podstawowy	6 808	6 808	0	0%
Liczba akcji	9 807,52	6 807,52	3 000	44%
Zysk na 1 akcję zwykłą	1,49	1,55	0	-4%

Zmiany wynikach finansowych Grupy w 2010 w porównaniu do 2009 roku wynikały z:

- W 2010 roku skonsolidowane przychody wyniosły 100,1 mln zł i były o 20% wyższe w porównaniu do poprzedniego roku.
- Grupa osiągnęła znaczne przyrosty zysku operacyjnego, EBITDA, zysku netto – przekraczające znacznie 30% w porównaniu do 2009 roku. Jest to wynikiem przede wszystkim poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce, a co za tym idzie większym popytem klientów Grupy oraz zysku na sprzedaży środków trwałych.
- Zysk operacyjny wzrósł o 6,6 mln zł, zaś zysk brutto o 4,7 mln zł.
- Zobowiązania Grupy wzrosły globalnie o 2 mln zł, tymczasem kapitał własny po uwzględnieniu wpływów z emisji akcji wzrósł o 59,5 mln zł.

2. Wskaźniki.

IV kwartał

Marże	IV Q 2010	IV Q 2009	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym	13,86%	17,27%	-3,41
Marża EBITDA	19,40%	22,95%	-3,55
Marża zysku brutto	11,12%	18,56%	-7,44
Marża zysku netto	11,44%	16,42%	-4,98

W porównaniu do IV kwartału 2009 marże Grupy na każdym poziomie spadły od 3,4 do 7,4 p.p. Główny wpływ na spadek marż miały podwyżki cen kartonu oraz większe obciążenia kosztami finansowymi z tytułu różnic kursowych, odsetek od kredytów i niższych wpływów finansowych z lokat.

I-IV kwartał

Marże	IV Q 2010 narastająco	IV Q 2009 narastająco	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym	19,08%	15,02%	4,06
Marża EBITDA	24,34%	21,19%	3,15
Marża zysku brutto	17,63%	15,54%	2,10
Marża zysku netto	14,63%	12,66%	1,98

W całym 2010 roku w porównaniu do 2009 roku marże Grupy wzrosły na każdym poziomie od 2,0 do 4,1 p.p. Najistotniejszy wpływ na to miał wzrost wolumenu sprzedaży oraz zysk na sprzedaży środków trwałych w wysokości 1,4 mln zł.

Wskaźniki	IV Q 2010 narastająco	IV Q 2009 narastająco	Dynamika
wskaźnik płynności I	5,47	3,94	138,8%
wskaźnik płynności II	4,50	3,11	144,5%
wskaźnik zadłużenia	24,76%	36,19%	68,4%
kapitał obrotowy netto (tys. zł)	83 156	39 541	210,3%

Najistotniejszy wpływ na poprawę wskaźników płynności oraz zadłużenia miała emisja akcji serii H. Jej wpływ netto w kwocie 49,9 mln zł znacznie poprawił i tak dobrą sytuację finansową Grupy. Poza emisją akcji, znaczny wpływ miał wypracowany zysk netto w 2010 roku w wysokości 14,6 mln zł.

Skrócony skonsolidowany raport kwartalny zawiera następujące elementy:

	Strona
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za IV kwartał 2010 roku5
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za IV kwartał 2010 roku38
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie BSC Drukarnia Opakowań S.A. za IV kwartał 2010 roku42

Janusz Schwark

Prezes Zarządu

Arkadiusz Czysz

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Baranowski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 01-03-2011 roku

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	dane od 01.01.2010 do 31.12.2010	dane od 01.01.2009 do 31.12.2009	dane od 01.01.2010 do 31.12.2010	dane od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży	100 120	83 416	25 002	19 218
Zysk (strata) ze sprzedaży	14 907	9 967	3 723	2 296
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 104	12 529	4 771	2 886
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 656	12 959	4 409	2 986
Zysk (strata) netto	14 650	10 557	3 658	2 432
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom BSC	14 650	10 557	3 658	2 432
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 834	15 037	3 954	3 464
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 191	-19 360	-4 043	-4 460
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	40 990	6 849	10 236	1 578
Przepływy pieniężne netto – razem	40 633	2 526	10 147	582
Aktywa/Pasywa razem	177 480	116 035	44 815	28 245
Aktywa trwałe	75 734	63 064	19 123	15 351
Aktywa obrotowe	101 746	52 970	25 691	12 894
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom BSC	133 536	74 042	33 719	18 023
Zobowiązania razem	43 944	41 993	11 096	10 222
Zobowiązania długoterminowe	25 869	28 564	6 532	6 953
Zobowiązania krótkoterminowe	18 075	13 429	4 564	3 269
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808 ¹	6 808	9 808	6 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,49	1,55	0,37	0,36
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	13,61	10,88	3,44	2,65

Dane finansowe przeliczone zostały na walutę Euro wg kursów:

31.12.2010	31.12.2009	
- kurs do przeliczenia pozycji bilansu	3,9603	4,1082
- kurs do przeliczenia pozycji Rzisi i Rpp	4,0044	4,3406

¹ Liczba akcji uwzględniająca emisję akcji serii H, która została sprzedana w 12.2010, a zarejestrowana została w 01.2011

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	24 635	21 316	100 120	83 416
Pozostałe przychody operacyjne	1613	718	5 452	2 098
Razem przychody z działalności operacyjnej	26 248	22 034	105 572	86 324
Zmiana stanu produktów	-315	-386	-4 041	1 627
Zużycie materiałów	14 455	10 875	57 718	44 774
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	4 119	3 540	15 595	13 805
Usługi obce	2 326	1 986	8 895	6 476
Amortyzacja	1 364	1 209	5 268	5 147
Pozostałe koszty	884	1 128	3 032	1 966
Razem koszty działalności operacyjnej	22 833	18 352	86 468	73 795
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 415	3 682	19 104	12 529
Przychody finansowe	132	334	380	905
Koszty finansowe	807	59	1 828	475
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 740	3 957	17 656	12 959
Podatek dochodowy	-79	456	3 006	2 402
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 819	3 501	14 650	10 557
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	2 819	3 501	14 650	10 557
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 819	3 501	14 650	10 557
Udziałom niesprawnym kontroli	-	-	-	-
Inne całkowite dochody (netto)	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	2 819	3 501	14 650	10 557
Przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 819	3 501	14 650	10 557
Udziałom niesprawnym kontroli	-	-	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 tys. PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	73 762	60 135	73 847
Wartości niematerialne	1 555	1 672	1 575
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	417	1 236	640
Pozostałe aktywa	-	22	-
Aktywa trwałe razem	75 734	63 065	76 062
Aktywa obrotowe			
Zapasy	18 172	11 185	15 804
Należności z tytułu dostaw i usług	23 553	17 156	22 875
Należności z tytułu podatku dochodowego	584	97	402
Pozostałe należności	745	6 347	349
Aktywa finansowe	113	-	-
Środki pieniężne	58 375	17 742	10 227
Pozostałe aktywa	204	443	526
Aktywa obrotowe razem	101 746	52 970	50 183
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa razem	177 480	116 035	126 245

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 tys. PLN
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	6 808	6 808	6 808
Kapitał zapasowy	112 078	56 677	62 197
Zyski zatrzymane	14 650	10 557	11 831
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	133 536	74 042	80 836
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-
Kapitał własny razem	133 536	74 042	80 836
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	17 547	19 256	17 716
Inne zobowiązania finansowe	256	-	421
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1922	2 114	2 270
Rezerwy na świadczenia emerytalne	88	94	93
Pozostałe rezerwy	-	-	-
Przychody przyszłych okresów - dotacje	6 056	7 100	5 909
Zobowiązania długoterminowe razem	25 869	28 564	26 409
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	4 699	4 446	5 288
Inne zobowiązania finansowe	158	303	94
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 892	4 938	8 541
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	34	306	488
Pozostałe zobowiązania	2 417	2 141	3 567
Pozostałe rezerwy	1 124	904	270
Przychody przyszłych okresów - dotacje	752	391	752
Zobowiązania krótkoterminowe razem	18 075	13 429	19 000
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania razem	43 944	41 993	45 409
Pasywa razem	177 480	116 035	126 245

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Zysk brutto	2 740	3 957	17 656	12 959
Amortyzacja	1 363	1209	5 268	5 147
Odsetki	139	-185	235	-754
Różnice kursowe	583	-386	1 216	206
Wynik z działalności inwestycyjnej	-51	-35	-1 423	-39
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	-1 256	-1 804	-1 282	-6 823
Zapasy - zmiana stanu	-2 368	75	-6 987	1 959
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	543	-270	1 079	-184
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	350	-2 139	4 051	542
Rezerwy - zmiana stanu	501	629	22	-308
Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu	-1457	6 444	-684	6 004
Podatek dochodowy - zapłacony	79	-650	-3 319	-4 578
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 166	6 845	15 834	14 133
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Odsetki	46	244	380	904
Wpływy ze zbycia bonów skarbowych	-	-	-	6 797
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	83	92	1 475	96
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-1 576	-5 122	-17 936	-26 254
Udzielone pożyczki	-	-	-110	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 447	-4 786	-16 191	-18 456
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-5 037	-2 995
Wpływy netto z emisji akcji	49 881	-	49 881	-
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	-1166	-704	-4 669	-2 414
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-100	-	-570	-269
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	2570	2 000	12 677
Odsetki	-185	59	-615	-150
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	48 430	1 925	40 989	6 849
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	48 149	3 984	40 633	2526
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 226	13 758	17 742	15 216
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	58 375	17 742	58 375	17742

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 tys. PLN	stan na dzień 30.09.2009 tys. PLN
Kapitał podstawowy				
Stan na początek okresu	6 808	6 808	6 808	6 808
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	6 808	6 808	6 808	6 808
Kapitał zapasowy				
Stan na początek okresu	56 678	46 691	56 678	46 691
Podział zysków zatrzymanych	5 575	10 061	5 576	10 061
Korekty konsolidacyjne	-56	-74	-56	-74
Emisja akcji	49 881	-	-	-
Stan na koniec okresu	112 078	56 678	62 197	56 678
Zyski zatrzymane				
Stan na początek okresu	10 557	12 982	10 557	12 982
Wypłata dywidendy	-5 038	-2 995	-5 575	-2 995
Kapitał zapasowy	-5 575	-10 061	-5 038	-10 061
Korekty konsolidacyjne	56	74	56	74
Wynik finansowy netto	14 650	10 557	11 831	7 688
Stan na koniec okresu	14 650	10 557	11 831	7 688
Kapitał własny razem				
Stan na początek okresu	74 042	66 481	74 042	66 481
Stan na koniec okresu	133 536	74 042	80 836	71 173

WYBRANE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Podstawowe informacje o jednostce dominującej**

BSC Drukarnia Opakowań Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „emitent”) prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej zawiązanej aktem notarialnym w dniu 1 lipca 1999 roku przed notariuszem Piotrem Kowandą (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.

Spółka posiada status Zakładu Pracy Chronionej od dnia 30 września 1999 roku, który został przyznany na czas nieokreślony.

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

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

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego 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,
- Maciej Łysiak

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	500 000	500 000	500	5,10%
Arkadiusz Czysz	500 000	500 000	500	5,10%
Anna i Wioletta Schwark	500 000	500 000	500	5,10%
BSC Invest V.Schwark, J.Schwark. A.Czysz Sp.j.	1 903 758	1 903 758	1 904	19,41%
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	3 403 758	3 403 758	3 404	34,71%
POZOSTALI	3 000 000	3 000 000	3 000	30,59%
Razem	9 807 516	9 807 516	9 808	100,00%

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

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

Czas trwania działalności jednostki zależnej jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe BSC Etykiety 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 pomocniczą,
- działalność związana z pakowaniem.

3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone 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 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.

4.2. Status zatwierdzenia Standardów w UE

Według szacunków Zarządu jednostki dominującej planowane zmiany w/w standardach, interpretacjach do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

5. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

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

6. Stosowane zasady rachunkowości

6.1. Zasady konsolidacji

Przejęcia jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia, za wyjątkiem połączeń pod wspólną kontrolą które są rozliczane metodą łączenia udziałów. Koszt połączenia jednostek wycenia się w zagregowanej wartości godziwej przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną, powiększonej o koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych. Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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;
- sędowania 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. Jeśli 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 ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu.

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

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

6.17.4. Pożyczki i należności

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

6.17.5. Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne

przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

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

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

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

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

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

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

6.18. Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

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

6.18.1. Instrumenty kapitałowe

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

6.18.2. Zobowiązania finansowe

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

6.18.2.1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

6.18.2.2. Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

6.19. Podstawowe 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 aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie.

Stawki amortyzacyjne

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

Rezerwy na świadczenie pracownicze

Grupa tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze korzystając z metod aktuarialnych.

Odpis aktualizujący należności

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

7. Przychody z działalności operacyjnej**7.1. Przychody ze sprzedaży**

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Sprzedaż produktów i usług poligraficznych	24 635	21 316	100 120	83 416
Przychody ze sprzedaży ogółem	24 635	21 316	100 120	83 416

7.2. Struktura terytorialna

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Kraj	22 618	20 086	92 350	77 469
Eksport	2 017	1 230	7 770	5 947
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	24 635	21 316	100 120	83 416

7.3. Przychody ze sprzedaży wg branż

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Opakowania dla branży kosmetycznej	8 712	6 861	34 603	26 564
Opakowania dla branży spożywczej	11 701	12 023	50 191	45 721
Opakowania dla branży farmaceutycznej	1 381	773	4 915	3 211
Pozostałe	2 840	1 659	10 411	7 920
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	24 635	21 316	100 120	83 416

8. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	51	35	1 424	39
Dotacje	486	378	2 237	1 387
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 076	305	2 228	1 482
- sprzedaż złomu i odpadów użytkowych	223	127	764	381
- rozliczenie przychodów dotyczących środków trwałych sfinansowanych ze środków PFRON	30	32	119	117
- wykrojniki	50	39	312	249
- dzierżawa	39	56	246	225
-rozwiązane odpisy aktualizacyjne	571	-	571	-
-otrzymane odszkodowania i premie	70	-	115	223

- inne przychody operacyjne	93	51	101	287
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 613	718	5 542	2 908

Podstawową pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowią dotacje do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych oraz rozliczane przez okres amortyzacji (umorzenia) środków trwałych, otrzymane na ich nabycie dotacje oraz wydatki z funduszu Zfron (statut ZPCHR). W 2010 roku istotną pozycję stanowił zysk ze zbycia aktywów trwałych.

9. Koszty działalności operacyjnej

9.1. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 tys. PLN
Amortyzacja	1 364	1 209	5 268	5 147
Zużycie materiałów i energii	14 455	11 289	57 718	44 774
Usługi obce	2 326	1 986	8 896	6 476
Podatki i opłaty	24	40	339	318
Wynagrodzenia	3 333	2 896	13 009	11 431
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	786	644	2 586	2 374
Pozostałe koszty rodzajowe	141	97	358	291
Koszty według rodzaju, razem	22 429	18 161	88 174	70 811

W strukturze kosztów rodzajowych w Grupie dominują, w związku z produkcyjnym charakterem prowadzonej działalności gospodarczej, koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty pracy. W ostatnim roku obrotowym stanowiły one odpowiednio 65% i 15 % kosztów rodzajowych ogółem.

9.2. Pozostałe koszty

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 tys. PLN
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	131	256	131	460
Inne pozostałe koszty operacyjne, w tym:	826	416	1 124	897
- niezawinione niedobory i likwidacje	467	223	649	538
- inne	359	193	475	359
Pozostałe koszty operacyjne, razem	957	672	1 255	1 357

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje przede wszystkim niezawinione niedobory i likwidacje. Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

10. Przychody i koszty finansowe

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2009 tys. PLN
Przychody finansowe	132	334	380	905
- z tytułu odsetek	46	244	380	905
- z tytułu różnic	86	90	-	-

kursowych				
Koszty finansowe	807	59	1 828	475
- z tytułu odsetek	185	59	615	216
- z tytułu różnic kursowych	622	-	1 213	259
Przychody (koszty) finansowe netto	-675	275	-1448	430

Najistotniejszą pozycję przychodów finansowych stanowią odsetki od lokat.

Na koszty finansowe natomiast składały się przede wszystkim koszty odsetek od kredytów bankowych oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

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.

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

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	-10	-	-51	
Koszty działalności operacyjnej	-	-38	-10	-78
Koszty finansowe	622	-67	1 213	259
Razem	612	-105	1 152	181

11. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Bieżący podatek dochodowy:	56	521	2 379	2 504
Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	56	521	2 379	2 504
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy:	-135	-65	627	-102
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-135	-65	627	-102
Podatek odroczony związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-	-	-
Obciążenie podatkowe wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-79	456	3 006	2 402

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

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

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	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Zysk netto/dochód netto	2 819	3 501	14 650	10 557
Liczba akcji	9 807 516 ²	6 807 516	9 807 516	6 807 516
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	0,29	0,51	1,49	1,55
- z działalności kontynuowanej	0,29	0,51	1,49	1,55
- z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Rozwodniony zysk netto	2 819	3 501	14 650	10 557
Rozwodniona liczba akcji	9 807 516	6 807 516	9 807 516	6 807 516
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	0,29	0,51	1,49	1,55
- z działalności kontynuowanej	0,29	0,51	1,49	1,55
- z działalności zaniechanej	-	-	-	-

² Liczba akcji uwzględniająca emisję akcji serii H, która została sprzedana w 12.2010, a zarejestrowana została w 01.2011

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.

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 (w tys. złotych)

Wyszczególnienie	Opakowania kartonowe			Etykiety i ulotki		
	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Aktywa trwałe	69 416	62 478	71 541	6 865	1 886	6 657
Środki trwałe	66 954	58 959	69 053	6 808	1 788	6 141
Wartości niematerialne	1 546	1 803	1 679	9	7	12
Inwestycje długoterminowe	556	556	556	-	-	-
Aktywa z tyt. OPD	360	1 160	253	48	91	27
Aktywa obrotowe	97 900	48 621	45 649	4 866	6268	5 064
Zapasy	17 318	10 514	15 429	900	712	957
Należności	24 615	22 314	21 976	1 240	1 271	1 661
Inwestycje krótkoterminowe	55 769	15 353	7 724	2 720	4 282	2 440
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	197	440	520	6	3	6
Aktywa nie przypisane	-	-	-	-	-	-
Aktywa razem	167 316	111 099	117 190	11 731	8 153	11 721
Kapitał własny	126 167	68 423	75 178	7 964	6 343	7 861
Kapitał podstawowy	6 808	6 808	6 808	500	500	500
Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe	106 319	53 560	58 973	5 843	3 434	5 843
Zysk z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	13 040	8 055	9 397	1 621	2 409	1518
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 149	42 676	42 012	3 767	1 811	3860
Rezerwy na zobowiązania	2 998	3 069	2 577	136	43	55
Zobowiązania długoterminowe	16 220	19 256	16 448	1 583	52	1 690
Zobowiązania krótkoterminowe	15 143	12 860	16 326	2 029	1 716	2 115
Rozliczenia międzyokresowe bierne	6 788	7 491	6 661	19	-	-
Pasywa nie przypisane	-	-	-	-	-	-
Pasywa razem	167 316	111 099	117 190	11 731	8 153	11 721

13.2. Raport – przychody i koszty wg segmentów bez korekt konsolidacyjnych w tys. zł

Wyszczególnienie	Opakowania kartonowe				Etykiety i ulotki			
	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	24 823	2 0 855	97 247	79 807	2913	2862	12 422	11 113
Koszty działalności operacyjnej	21 258	18 211	84 189	72 581	2 625	2 263	10 082	8 116
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 565	2 644	13 058	7 092	288	599	2 340	2 997
Pozostałe przychody operacyjne	1 553	803	5 523	3 385	111	80	152	100
Pozostałe koszty operacyjne	736	492	1 020	1 180	198	138	234	184
Przychody finansowe	46	314	346	926	-	20	34	58
Koszty finansowe	786	53	1 768	442	31	6	69	35
Zysk brutto	3 642	3 216	15 447	9 915	170	555	2 222	2 936
Podatek dochodowy	-	396	2 407	1 861	35	110	601	527
Zysk (strata) netto	3 642	2 820	13 040	8 055	135	445	1 621	2 409

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

Wyszczególnienie	31.12.2010 tys. PLN	31.12.2009 tys. PLN
Rzeczowe aktywa trwałe	73 662	60 135
Środki trwałe	71 998	51 410
- grunty	5 239	5 239
- budynki i budowle	23 069	16 384
- urządzenia techniczne i maszyny	41 798	28 524
- środki transportu	1 250	636
- inne środki trwałe	642	627
Środki trwałe w budowie	1 764	8725

W roku 2010 Grupa zakupiła cztery nowe maszyny poligraficzne o łącznej wartości- 15 600 tys. PLN oraz oddała do użytkowania halę produkcyjną o wartości - 6 550 tys. PLN.

14.2. Struktura własności środków trwałych

Wyszczególnienie	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Własne	71 270	51 254
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu,	728	156
Razem	71 998	51 410

14.3. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Wyszczególnienie zobowiązań	Forma zabezpieczenia	wartość zabezpieczenia na dzień	
		31.12.2010r.	31.12.2009r.
1)BOBST Spantera 106	Zastaw rejestrowy	2 563	2 563
2) BOBST Speria	Zastaw rejestrowy	2 024	2 024
3) Roland 708	Zastaw rejestrowy	11 881	11 881
4) Hala druku	Hipoteka	5 200	5 200
5) ROLAND 706 LTTLV	Zastaw rejestrowy	6 328	6 328
6) Budynek magazynu	Hipoteka	6 821	6 821
7) Biurowiec	Hipoteka	9 134	9 134
8) Hiedelberg	Zastaw rejestrowy	3 000	-

14.4. Odpisy z tytułu utraty wartości

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

15. Zapasy**15.1. Specyfikacja zapasów**

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Materiały	5 781	3 389	4 337
Produkcja w toku	1 485	889	1 577
Wyroby gotowe	10 906	6907	9 891
Zapasy ogółem	18 172	11 185	15 805

W roku 2010 Grupa dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie:

- wyrobów gotowych o wartości 41 tys. zł,
- materiałów o wartości 43 tys. zł

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

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	23 103	17 156	22 875
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	450	403	449
Pozostałe należności	1 329	6 444	751
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-	-	-
Należności ogółem, z tego	24 882	23 600	23 626
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	24 882	23 600	23 626

16.2. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Bieżące	19 537	14 968	21 517
Przeterminowane	4 016	2 591	1 761
- od 1 do 30 dni	2 790	1 684	948
- od 31 do 60 dni	471	225	130
- od 61 do 90 dni	172	64	112
- od 91 do 180 dni	135	95	74
- Powyżej 180 dni	448	523	497
Należności z tytułu dostaw i usług, brutto	23 553	17 559	23 278
Odpisy aktualizujące wartość należności	450	403	403
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	23 103	17 156	22 875

16.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Stan na początek okresu	403	255	403
Zwiększenia (z tytułu)	47	227	-
- odpisy aktualizujące należności główne	47	227	-
- odpisy aktualizujące odniesione w koszty finansowe	47	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	79	-
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	-	27	-
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	52	-
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	450	403	403

16.4. Struktura walutowa należności krótkoterminowych netto

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Należności w walucie polskiej	18 249	16 164	19 301
Należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	5 304	992	3 574
- EURO	1 287	203	873
- w przeliczeniu na zł	5 097	832	3 481
- USD	70	56	32
- w przeliczeniu na zł	207	160	93
Razem	23 553	17 156	22 875

17. Środki pieniężne**17.1. Specyfikacja środków pieniężnych**

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	58 375	17 742	10 227
Inne środki pieniężne	-	-	-
Razem	58 375	17 742	10 227

Przyczyną dużego wzrostu środków pieniężnych jest ich wpływ z emisji akcji serii H.

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

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	133 536	74 042	80 836
Kapitał (fundusz) podstawowy	6 808	6 808	6 808
Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	112 078	56 677	62 197
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
Zysk (strata) netto	14 650	10 557	11 831
Kapitał mniejszości	-	-	-
Razem kapitał własny	133 536	74 042	80 836

W grudniu 2010 roku Spółka sprzedała 3 mln akcji serii H w ofercie publicznej. Z tego tytułu po odjęciu kosztów emisji pozyskała 49,9 mln zł. Ze względu na brak rejestracji emisji akcji serii H do 31.12.2010 r. Grupa powiększyła o pozyskaną kwotę w całości kapitał zapasowy. W styczniu 2011 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował emisję akcji serii H, w związku z czym w sprawozdaniach za kolejne kwartały zostanie podwyższona wartość kapitału podstawowego o 3 mln zł i o analogiczna kwotę obniżona wartość kapitału zapasowego.

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

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Kredyty i pożyczki długoterminowe	17 547	19 256	17 716
- kredyty	17 547	19 256	17 716
- pożyczki	-	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 699	4 446	5 288
- kredyty	4 699	4 446	5 288
- pożyczki	-	-	-
Razem	22 246	23 702	23 004

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

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 892	4 938	8 591
Pozostałe zobowiązania	2 451	2 446	4 055
- z tytułu wynagrodzeń	800	686	820
- z tytułu podatku dochodowego	34	306	488

- z tytułu pozostałych podatków i innych świadczeń	1 519	1 437	2 666
- pozostałe zobowiązania	98	17	81
Zobowiązania ogółem, z tego	11 343	7 384	12 646
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	11 343	7 384	12 646

20.2. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Bieżące	6 905	4 468	7 673
Przeterminowane	1 987	470	918
- od 1 do 30 dni	1 719	376	740
- od 31 do 60 dni	178	1	4
- od 61 do 90 dni	-	5	37
- od 91 do 180 dni	54	44	20
- powyżej 180 dni	36	44	117
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	8 892	4 938	8 591

20.3. Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walucie polskiej	6 345	3 864	6 144
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walutach obcych	2 547	1 074	2 447
- EUR	643	261	614
- w przeliczeniu na zł	2 547	1 074	2 447
- CHF	-	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-	-
- SEK	-	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-	-
- USD	-	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	8 892	4 938	8 591

21. Rezerwy

21.1. Specyfikacja rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Razem
Stan rezerwy na 01.01.2009 roku	165	1 144	2 110	3 419
Rezerwy utworzone	-	-	4	4
Rezerwy rozwiązane	71	240	-	311
Stan rezerw na 31.12.2009 roku	94	904	2 114	3 112
- rezerwy krótkoterminowe	-	904	-	904
- rezerwy długoterminowe	94	-	2 114	2 208

Stan rezerwy na 01.01.2010 roku	94	904	2 114	3 112
Rezerwy utworzone	-	220		220
Rezerwy rozwiązane	6	-	192	198
Stan rezerw na 31.12.2010 roku, w tym	88	1 124	1 923	3 135
- rezerwy krótkoterminowe	-	1 124		1 124
- rezerwy długoterminowe	88	-	1 923	2 011

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

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

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

22. Przychody przyszłych okresów - dotacje

22.1. Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych przychodów

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Długoterminowe	6 036	7 100	5 909
Dotacje ZFRON	386	502	420
Dotacje UE	5 650	6 598	5 489
Krótkoterminowe	752	391	752
Dotacje ZFRON	118	120	120
Dotacje UE	634	271	632
Razem	6 788	7 491	6690

Na rozliczenie międzyokresowe składają się przede wszystkim otrzymane dotacje na dofinansowanie zakupu środków trwałych ze środków unijnych.

Otrzymane dotacje rozliczane i ujmowane w rachunku zysków i strat w ramach pozostałych przychodów operacyjnych przez okres amortyzacji środków trwałych, których dotyczy poszczególne dotacja.

23. Instrumenty finansowe

23.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Zadłużenie	37 136	34 502	38 748
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 375	17 742	10 227
Zadłużenie netto	- 21 239	16 759	28 521
Kapitał własny	133 536	74 042	80 836
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	-	22,6%	35,28%

23.2. Kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 w tys. PLN
Aktywa finansowe			
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-	-
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	83 257	41 342	33 853
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:			
Aktywa finansowe	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	23 553	17 156	22 875
Pozostałe należności	1 329	6 444	751
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 375	17 742	10 227
	83 257	41 342	33 853
Zobowiązania finansowe			
Koszt zamortyzowany	34 002	31 390	36 115
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	17 547	19 256	17 716
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 342	7 385	12 596
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 699	4 446	5 288
Pozostałe zobowiązania finansowe	414	303	515
	34 002	31 390	36 115

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 Grupę obecnie i przez lata 2007-2009 było nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi, za wyjątkiem transakcji bonami skarbowymi w roku 2008 i 2009.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, 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.

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 8% w 2010 roku, warto jednak zwrócić uwagę na to, iż część cen opakowań sprzedawanych na rynku polskim jest ustalana w euro. Udział przychodów w euro oraz ustalanych w euro na podstawie kursu NBP wyniósł w 2010 r. ok. 20-30%. Udział surowca zakupionego w walucie obcej w tym okresie wyniósł około 40%, czyli ok. 20% przychodów. Można powiedzieć, że Grupa Kapitałowa Emitenta nie jest operacyjnie więc narażona na ryzyko walutowe.

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 31 grudnia 2010 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. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostką bezpośrednio dominującą Grupę jest BSC Drukarnia Opakowań S.A.

Transakcje między jednostką dominującą a jej jednostką zależną zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce.

25.1. Transakcje na koniec IV kwartału 2010 roku

Nazwa jednostki powiązanej	Opis transakcji	Wartość transakcji w IV kwartale 2010 roku		Saldo należności na dzień 31.12.2010 roku	Saldo zobowiązań na dzień 31.12.2010 roku
		Sprzedaż	Zakup		
Maciej Łysiak	obsługa prawna	-	11	-	4
Weilburger	najem/materiały	-	436	-	-
Weilburger	premia pieniężna	33	-	33	-
Violetta Grafik	Najem/materiały	-	112	-	11
F.H.U. Janusz Schwark	Najem/towar	-	13	-	4
Violetta Schwark	najem	-	13	0,2	4
INVESTC Arkadiusz Czysty	usługi poligraficzne	-	13	-	4
COLORPACK	towar	135	33	40	34
LEUNISMAN	usługi poligraficzne, najem	-	937	-	893
AUSPOLEX	najem nieruchomości	-	-	25	-
BSC INVEST	najem nieruchomości	0,4	-	-	-

25.2. Transakcje na koniec IV kwartału 2009 roku

Nazwa jednostki powiązanej	Opis transakcji	Wartość transakcji w IV kwartale 2009 roku		Saldo należności na dzień 31.12.2009 roku	Saldo zobowiązań na dzień 31.12.2009 roku
		Sprzedaż	Zakup		
Maciej Łysiak	obsługa prawna	-	11	-	4
Weilburger	najem/materiały	67	328	23	13
Violetta Grafik	najem/materiały	10	87	-	6
F.H.U. Janusz Schwark	najem/materiały budowlane	-	259	-	5
Violetta Schwark	najem	-	14	-	5
INVESTC Arkadiusz Czyst	najem	-	14	-	5
COLORPACK	towar/ refaktury	31	-	-	5
LEUNISMAN	usługi poligraficzne, najem	-	17	-	3
AUSPOLEX	najem nieruchomości	3	-	50	-
BSC INVEST	najem nieruchomości	0,4	3	0,1	-

26. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Zarząd	208	207	1 384	1 404
Rada Nadzorcza	68	60	264	274
Razem	276	267	1 648	1 678

27. Struktura zatrudnienia

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 w tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 w tys. PLN
Pracownicy fizyczni	217	200
Kadra inżynierska	12	10
Administracja	36	30
Zarząd i najwyższe kierownictwo	6	6
Razem	271	246

28. Połączenie jednostek gospodarczych

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

29. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 24.01.2011 Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował emisję akcji serii H, w związku z czym kapitał podstawowy zwiększył się o 3,0 mln zł.

30. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej dnia 1 marca 2011 roku

II. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 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 Etykiety 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 IV kwartale 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A.

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

Realizacja publikowanych prognoz na 2010 rok:

GRUPA KAPITAŁOWA BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ	PLAN 2010	WYKONANIE IV kwartały 2010 narastająco	Realizacja
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	101 137	100 120	-1%
Zysk (strata) netto	14 076	14 650	+4%
EBITDA	23 855	24 372	+2%

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
Arkadiusz Czyst	500 000	5,10%	500 000	5,10%
Janusz Schwark	500 000	5,10%	500 000	5,10%
Violetta Schwark w udziale ¾ i Anna Schwark w udziale ¼ w każdej z akcji	500 000	5,10%	500 000	5,10%
BSC Invest V.Schwark, J.Schwark. A.Czyst Sp.j.	1 903 758	19,41%	1 903 758	19,41%
Colorpack GmbH	3 403 758	34,71%	3 403 758	34,71%

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.

Janusz Schwark -prezes Zarządu posiada bezpośrednio 500 000 akcji Emitenta, z czego 300 000 stanowią akcje serii A oraz 200 000 stanowią akcje serii B, stanowiące łącznie 5,10% w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające łącznie do 5,10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Arkadiusz Czyst - wiceprezes Zarządu ds. handlowych posiada bezpośrednio 500 000 akcji Emitenta, z czego 300 000 stanowią akcje serii A oraz 200 000 stanowią akcje serii B, stanowiące łącznie 5,10% w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające łącznie do 5,10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Janusz Schwark oraz Arkadiusz Czyst posiadają pośrednio akcje Emitenta poprzez spółkę **BSC Invest V.Schwark, J.Schwark, A.Czyst Sp. jawna** z siedzibą w Poznaniu, w której posiadają po jednej trzeciej udziału. Stan posiadania spółki **BSC Invest V.Schwark, J.Schwark, A.Czyst Sp. jawna** z siedzibą w Poznaniu przedstawiony został w punkcie 4 powyżej Informacji Dodatkowej.

Andrzej Baranowski - wiceprezes Zarządu ds. finansowych posiada bezpośrednio 1 000 akcji Emitenta.

Anna Schwark członek Rady Nadzorczej posiada bezpośrednio, na zasadzie współwłasności oddzielnej udział w wysokości ¼ (jedna czwarta) 500 000 akcji Emitenta, z czego 300 000 stanowią akcje serii A oraz 200 000 stanowią akcje serii B, stanowiące łącznie 5,10% w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniające łącznie do 5,10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Anna Schwark posiada pośrednio akcje Emitenta poprzez spółkę **BSC Invest V.Schwark, J.Schwark, A.Czyst Sp. jawna** z siedzibą w Poznaniu, w której jest współwłaścicielem jednej trzeciej udziału (współwłasność z Violetą Schwark w stosunku ¼ do ¾). Stan posiadania spółki **BSC Invest V.Schwark, J.Schwark, A.Czyst Sp. jawna** z siedzibą w Poznaniu przedstawiony został w punkcie 4 powyżej Informacji Dodatkowej.

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

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 Etykiety c/a Rajdimpex Sp. z o.o.	o zapłatę	7.685,27	Postępowanie egzekucyjne	Egzekucja z ruchomości i nieruchomości – drobne wpłaty
2.	BSC Drukarnia Opakowań c/a PPHU CELMAR	o zapłatę	62.795,32	Postępowanie egzekucyjne	Egzekucja nieruchomości – znikoma szansa na wyegzekwowanie należności
3.	BSC Drukarnia Opakowań c/a VVQFDE Sp. z o.o. (dawniej Malma Sp. z o.o.)	o zapłatę	51.586,11	Postępowanie egzekucyjne	Egzekucja nieruchomości – znikoma szansa na wyegzekwowanie należności
4.	BSC Drukarnia Opakowań c/a	o zapłatę	27.572,00	Postępowanie egzekucyjne	Nastąpiła częściowa spłata należności – znikoma szansa na

	Ireneusz Polus				wyegzekwowanie pozostałej części należności
--	----------------	--	--	--	---

Sprawy wszczęte przeciwko Spółkom 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.	Wojciech Radłowski c/a BSC Drukarnia Opakowań	o zapłatę za godziny nadliczbowe oraz pracę w niedziele i święta oraz za ustalenia wypadku przy pracy	- 14.102,00 zł - ustalenie wypadku przy pracy	Wyrok Sądu – nieprawomocny Uznanie wypadku przy pracy – kwota obciążenia BSC Drukarnia Opakowań – 584,61 zł Pozostała część powództwa - oddalona	BSC Drukarnia Opakowań nie będzie składać apelacji

Postępowania upadłościowe i układowe:

- a. Bogdan Broda Poznań, SR w Poznaniu sygn. Akt XV U 99/01
- b. Praxis Sp. z o.o. Kamienna Góra, SR w Jeleniej Górze VIII GU 45/04
- c. Napoleon Polska Sp. z o.o. Sieraków, Sygn. Akt XV Gup 14/07
- d. MBT Polska Sp. z o.o., SR Poznań Stare Miasto w Poznaniu, Sygn. Akt XI GU 83/09
- e. Fantom Poligrafia Sp. z o.o., SR Poznań Stare Miasto w Poznaniu, sygn. Akt IX GU 59/09

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 IV kwartale BSC Drukarnia Opakowań S.A. przeprowadziła publiczną ofertę 3 mln akcji serii H w cenie emisyjnej za sztukę – 17,50 zł. Zostały objęte wszystkie akcje, a wpływ brutto z emisji wyniósł 52,5 mln zł. Prawa do akcji nowej emisji serii H zadebiutowały na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu

04.01.2011r.

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

Od stycznia 2011 roku zostały wprowadzone podwyżki cen kartonu celulozowego dla Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań. Zarząd zakłada, że mogą one mieć wpływ na spadek rentowności EBITDA Grupy.

11. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.

Nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych.

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

W IV kwartale BSC Drukarnia Opakowań S.A. przeprowadziła publiczną ofertę 3 mln akcji serii H w cenie emisyjnej za sztukę – 17,50 zł. Zostały objęte wszystkie akcje, a wpływ brutto z emisji wyniósł 52,5 mln zł. Prawa do akcji nowej emisji serii H zadebiutowały na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 04.01.2011r.

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

Zdaniem Zarządu BSC Drukarni Opakowań S.A. nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w IV kwartale 2010 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 IV kwartale BSC Drukarnia Opakowań S.A. przeprowadziła publiczną ofertę 3 mln akcji serii H w cenie emisyjnej za sztukę – 17,50 zł. Zostały objęte wszystkie akcje, a wpływ brutto z emisji wyniósł 52,5 mln zł. Emisja została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Poznaniu w dniu 24.01.2011r.

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

W IV kwartale 2010 roku w Grupie nie była wypłacana i zadeklarowana do wypłaty dywidenda..

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

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

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

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 IV kwartale BSC Drukarnia Opakowań S.A. przeprowadziła publiczną ofertę 3 mln akcji serii H w cenie emisyjnej za sztukę – 17,50 zł. Zostały objęte wszystkie akcje, a wpływ brutto z emisji wyniósł 52,5 mln zł. Wpływ netto w kwocie 49,9 mln zł zwiększył w IV kwartale pozycje kapitałów zapasowych.

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	dane od 01.01.2010 do 31.12.2010	dane od 01.01.2009 do 31.12.2009	dane od 01.01.2010 do 31.12.2010	dane od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży	97 247	79 807	24 285	18 386
Zysk (strata) ze sprzedaży	12 367	7 092	3 088	1 634
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 869	9 297	4 213	2 142
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 447	9 915	3 858	2 284
Zysk (strata) netto	13 040	8 055	3 256	1 856
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	13 040	8 055	3 256	1 856
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 172	12 760	2 790	2 940
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 359	-18 343	-2 587	-4 226
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39 490	7 042	9 862	1 622
Przepływy pieniężne netto – razem	40 303	1 459	10 065	336
Aktywa/Pasywa razem	167 316	111 099	42 248	27 043
Aktywa trwałe	68 860	61 922	17 388	15 073
Aktywa obrotowe	98 456	49 177	24 861	11 970
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	126 167	66 481	31 858	16 183
Zobowiązania razem	41 149	29 001	10 390	1 059
Zobowiązania długoterminowe	24 163	15 502	6 101	3 773
Zobowiązania krótkoterminowe	16 986	13 499	4 298	3 286
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808 ³	6 808	9 808	6 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,33	1,18	0,33	0,27
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,86	9,77	3,25	2,38

Dane finansowe przeliczone zostały na walutę euro wg kursów 2010 2009

- do przeliczenia pozycji bilansu	3,9603	4,1082
- do przeliczenia pozycji Rzys i Rpp	4,0044	4,3406

³ Liczba akcji uwzględniająca emisję akcji serii H, która została sprzedana w 12.2010, a zarejestrowana została w 01.2011

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	24 823	20 855	97 247	79 807
Pozostałe przychody operacyjne	1 553	803	5 523	3 385
Razem przychody z działalności operacyjnej	26 376	21 657	102 770	83 192
Zmiana stanu produktów	-244	353	-3 785	1 402
Zużycie materiałów	13 008	9 837	52 231	40 477
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	3 601	3 023	13 444	10 373
Usługi obce	1 821	1 569	7 300	2 091
Amortyzacja	1 182	1 062	4 674	4 626
Pozostałe koszty	2 626	2 858	12 036	13 612
Razem koszty działalności operacyjnej	21 994	18 702	85 900	72 581
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 382	2 955	16 869	9 431
Przychody finansowe	46	314	346	926
Koszty finansowe	786	53	1 768	442
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 642	3216	15 447	9 915
Podatek dochodowy	-	396	2 407	1861
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 642	2 820	13 040	8 055
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	3 642	2 820	13 040	8 055
Inne całkowite dochody (netto)	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	3 642	2 820	13 040	8 055

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 tys. PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	66 954	58 959	69 053
Wartości niematerialne	1 546	1 803	1 679
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	360	1 160	253
Pozostałe aktywa	556	556	556
Aktywa trwałe razem	69 416	62 478	71 541
Aktywa obrotowe			
Zapasy	17 318	10 514	15 429
Należności z tytułu dostaw i usług	23 320	15 870	21 299
Należności z tytułu podatku dochodowego	565	97	-
Pozostałe należności	731	6 347	677
Aktywa finansowe	113	-	-
Środki pieniężne	55 656	15 353	7 724
Pozostałe aktywa	197	440	520
Aktywa obrotowe razem	97 900	48 621	45 649
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Aktywa razem	167 316	111 099	117 190

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 tys. PLN
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	6 808	6 808	6 808
Kapitał zapasowy	106 319	46 691	58 973
Zyski zatrzymane	13 040	12 982	9 397
Kapitał własny razem	126 167	66 481	75 178
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	16 026	11 710	16 111
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	193	282	266
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1824	2 110	2 246
Rezerwy na świadczenia emerytalne	84	165	84
Pozostałe rezerwy	-	-	-
Przychody przyszłych okresów - dotacje	6 036	1 235	5 900
Zobowiązania długoterminowe razem	24 163	15 502	24 607
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	4 361	2 317	4 950
Inne zobowiązania finansowe	132	291	135
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 548	5 302	7 681
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	1 521	-
Pozostałe zobowiązania	2 103	2 671	3 632
Pozostałe rezerwy	1090	1 144	247
Przychody przyszłych okresów - dotacje	752	252	760
Zobowiązania krótkoterminowe razem	16 986	13 499	17 405
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
Zobowiązania razem	41 149	29 001	42 012
Pasywa razem	167 316	95 481	117 190

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	IV kwartał 2010 (od 01.10.10 do 31.12.10) tys. PLN	IV kwartał 2009 (od 01.10.09 do 31.12.09) tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2010 tys. PLN	12 miesięcy zakończone 31.12.2009 tys. PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej				
Zysk brutto	3 642	3 216	15 446	9 915
Amortyzacja	1 182	1 105	4 674	4 694
Odsetki	110	-152	210	181
Różnice kursowe	583	-386	1 213	-1 149
Wynik z działalności inwestycyjnej	51	35	-1 423	-38
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	-2 076	-1 507	-1 976	-6 510
Zapasy - zmiana stanu	-2 563	-326	-6 805	1 533
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	227	-180	269	-65
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	-583	-3 424	2 265	-682
Rezerwy - zmiana stanu	471	648	-853	-310
Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu	18	6 130	1 043	6 116
Podatek dochodowy - zapłacony	-460	-504	-2 891	-925
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	602	4 655	11 172	12 760
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze zbycia bonów skarbowych	-	-	-	6 745
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	83	92	1 475	95
Odsetki	44	204	346	-
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-1 096	-4 175	-12 070	-25 183
Udzielone pożyczki	-	-	-110	-
Wydatki na zakup bonów skarbowych	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-969	-3 879	-10 359	-18 343
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-5 038	-2 995
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	-1 187	-704	-4 528	-2 415
Wpływy netto z emisji akcji	49 881	-	49 881	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-93	-11	-269	-44
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	2 570	-	12 677
Odsetki	-154	-52	-556	-181
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	48 447	1 803	39 490	7 042
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	48 080	2 579	40 303	1 459
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 390	12 774	15 353	13 894
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	58 470	15 354	55 655	15 353

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2010 tys. PLN	stan na dzień 31.12.2009 tys. PLN	stan na dzień 30.09.2010 tys. PLN	stan na dzień 30.09.2009 tys. PLN
Kapitał podstawowy				
Stan na początek okresu	6808	6808	6808	6808
Podwyższenie kapitału				
Stan na koniec okresu	6808	6808	6808	6808
Kapitał zapasowy				
Stan na początek okresu	53 421	43 606	53 421	43 606
Podział zysków zatrzymanych	3 017	9 815	3 017	9 815
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-
Emisja akcji	49 881	-	-	-
Stan na koniec okresu	106 319	53 421	56 438	53 421
Zyski zatrzymane				
Stan na początek okresu	8 055	12 811	8 055	12 811
Wypłata dywidendy	5 038	2996	5 038	2 996
Kapitał zapasowy	3017	9815	3 017	9 815
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-
Wynik finansowy netto	13 040	8 055	9 398	5 235
Stan na koniec okresu	13 040	8 055	9 398	5 235
Kapitał własny razem				
Stan na początek okresu	68 284	63 225	68 284	63 225
Stan na koniec okresu	126 167	68 284	72 644	65 464

Janusz Schwark

Prezes Zarządu

Arkadiusz Czyst

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Baranowski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 01-03-2011 roku

Niniejszy raport zawiera 47 stron.