

Grupa Kapitałowa
BSC Drukarnia Opakowań S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA
W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

1 Informacje o Grupie

BSC Drukarnia Opakowań Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „emitent”) prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej związanej 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.

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

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

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

Siedzibą BSC Pharmacenter Sp. z o.o. 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 0000212672.

Czas trwania działalności jednostki zależnej jest nieograniczony.

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

Podstawowa działalność jednostki zależnej obejmuje:

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

2 Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej Spółki

W pierwszym półroczu 2012r. członkami Zarządu jednostki dominującej byli:

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

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

W pierwszym półroczu 2012r. członkami Rady Nadzorczej (RN) jednostki dominującej byli:

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

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

3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie miały miejsce w pierwszym półroczu 2012

Zdaniem Zarządu Emitenta w okresie, którego dotyczy raport nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miały wpływ na działalność Grupy.

4 Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym Grupy jest dalsza ekspansja na rynku krajowym i europejskim. Grupa konsekwentnie realizuje strategię dalszego wzmocnienia pozycji rynkowej, co zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny oraz inwestycje kapitałowe.

Emitent planuje nabycie większościowego pakietu udziałów lub akcji podmiotu z branży opakowań. Zarząd rozważa obecnie inwestycje zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Obecnie trwają intensywne poszukiwania potencjalnego podmiotu do przejęcia.

Podmiot zależny Emitenta – BSC Pharmacenter Sp. z o.o. zajmuje się obecnie drukowaniem oraz składaniem ulotek i etykiet. Kolejnym etapem rozwoju Grupy Kapitałowej jest specjalizacja podmiotu zależnego Emitenta w drukarnię opakowań dla przemysłu farmaceutycznego. Decyzja wynika głównie z wysokich perspektyw, jakie ma przed sobą ten segment branży. Grupa rozpoczęła już inwestycje w tym kierunku.

5 Aktualna sytuacja finansowa

Wybrane dane finansowe ukazujące sytuację finansową Grupy, przedstawia poniższa tabela.

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	IIQ2012 narastająco	IIQ2011 narastająco	Zmiana w tys. zł	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	63 643	56 639	7 004	12%
EBITDA	12 621	11 220	1 401	12%
Zysk operacyjny (EBIT)	9 158	8 283	875	11%
Zysk przed opodatkowaniem	10 663	8 576	2 087	24%
Zysk netto	8 701	6 887	1 814	26%
Zobowiązania długoterminowe	22 735	25 169	-2 434	-10%
Zobowiązania krótkoterminowe	16 958	17 403	-445	-3%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	153 435	140 335	13 100	9%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	0	0%
Liczba akcji	9 807,52	9 807,52	0	0%
Zysk na 1 akcje zwykłą	0,89	0,70	0	26%

I półrocze 2012 roku versus I półrocze 2011:

- Wzrost wielkości sprzedaży o 7,0 mln zł
- Wzrost EBITDA o 1,4 mln zł
- Wzrost zysku netto o 1,8 mln zł

I półrocze 2012 roku to dalsza kontynuacja dynamiki wzrostu sprzedaży, która wzrosła o 12% w stosunku do adekwatnego półrocza 2011 roku. Dynamika zysku netto była jeszcze większa i wyniosła 26%. Jest to m.in. wynik dodatnich różnic kursowych bilansowych, spowodowanych umocnieniem złotówki w stosunku do 31.12.2011 roku. Z kolei zysk operacyjny i EBITDA wzrosły w mniejszym stopniu bo o 11-12%, gdyż m.in. umocnienie złotówki operacyjnie działa na niekorzyść Spółki. Spadek zobowiązań długoterminowych o 2,4 mln zł to efekt spłat rat kredytowych.

Marże osiągane przez Grupę obrazuje poniższa tabela.

Marże	IIQ2012 narastająco	IIQ2011 narastająco	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym	14,39%	14,62%	-0,23%
Marża EBITDA	19,83%	19,81%	0,02%
Marża zysku brutto	16,75%	15,14%	1,61%
Marża zysku netto	13,67%	12,16%	1,51%

W I półroczu 2012 roku w porównaniu do 2011 roku marże operacyjne Grupy praktycznie nie uległy zmianie. Marże operacyjne uległy poprawie w drugim kwartale 2012 roku głównie z powodu słabszej złotówki. To pomogło Spółce utrzymać marże operacyjne na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu 2011 roku. Poprawiły się za to marże netto i brutto, z powodu mocniejszej złotówki na koniec półrocza w stosunku do końca 2011 roku.

Wskaźniki płynności osiągane przez Grupę obrazuje poniższa tabela.

Wskaźniki	IIQ2012 narastająco	IIQ2011 narastająco	Dynamika
wskaźnik płynności I	5,78	6,22	-7,0%
wskaźnik płynności II	4,34	5,29	-18,0%
wskaźnik zadłużenia	20,55%	23,28%	-11,7%
kapitał obrotowy netto (tys. zł)	81 050	90 790	-10,7%

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

Podsumowując, sytuacja finansowa Grupy po zakończonym pierwszym półroczu 2012 roku charakteryzuje się:

- wysokim udziałem finansowania kapitałem własnym (79%),
- wysoką rentownością operacyjną i netto (powyżej 13%),

- osłabienie złotówki w ciągu drugiego kwartału pozwoliło Spółce poprawić rentowność operacyjną w całym pierwszym półroczu.

6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej:

Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnej

Na działalność Grupy Kapitałowej istotny wpływ ma poprawne funkcjonowanie maszyn i urządzeń. Nie można w związku z tym wykluczyć zaistnienia awarii powodującej przejściowe ograniczenie możliwości wytwórczych. Sytuacja taka może spowodować przerwy w druku opakowań, a w konsekwencji utratę lub ograniczenie posiadanych kontraktów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Kapitałową przychody i wyniki finansowe. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia awarii a także zabezpieczenia przed jej ewentualnymi skutkami Grupa Kapitałowa inwestuje w nowe maszyny, objęte okresem gwarancyjnym. Standardowo w zakres umowy gwarancyjnej wchodzi serwis ze strony dostawców. Dodatkowo w ramach eksploatacji wszystkie maszyny podlegają systematycznej kontroli stanu technicznego zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej schematem.

Głównym akcjonariuszem i partnerem strategicznym Emitenta jest spółka Colorpack GmbH. W przypadku awarii linii produkcyjnej istnieje możliwość zlecenia tej spółce przygotowania opakowań, co również wpływa na ograniczenie opisanego ryzyka.

Ryzyko związane z utratą kluczowych odbiorców

W pierwszym półroczu 2012 r. ponad 50% przychodów było generowane przez 4 odbiorców. Istnieje zatem potencjalne ryzyko utraty odbiorców, które mogłoby w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest średni.

Główny odbiorca w 2009 r. uruchomił kolejny zakład produkcyjny w Polsce, co zmniejsza ryzyko przeniesienia produkcji do innego kraju. Zarząd Emitenta ogranicza również ryzyko poprzez dywersyfikację branżową odbiorców, która ogranicza uzależnienie wyników finansowych od sytuacji w danej branży oraz przez długoletnią współpracę z kluczowymi kontrahentami.

Ryzyko związane z dostawą wadliwych opakowań lub opakowań niezgodnych z zamówieniem

Ze względu na skalę działalności prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta istnieje ryzyko, iż w wyniku wadliwego działania maszyn na liniach produkcyjnych, bądź w wyniku błędnego transportu opakowań zamówionych przez odbiorcę, opakowanie nie będzie spełniało określonych kryteriów. Uszkodzenie bądź wprowadzenie wadliwego opakowania może niekorzystnie wpływać na postrzeganie Grupy Kapitałowej jako rzetelnego partnera biznesowego. Ponadto szkody spowodowane dostawą wadliwych opakowań mogą mieć wpływ na roszczenia finansowe ze strony odbiorców Grupy Kapitałowej. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały.

Zarząd Emitenta przeciwdziała niniejszemu ryzyku poprzez stosowanie szeregu procedur. Dodatkowo BSC Drukarnia Opakowań S.A. częściowo się ubezpiecza na wypadek takich zdarzeń. Powyższe działania skutecznie redukują niniejsze ryzyko, którego wystąpienie mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane ze zmianami cen dostaw surowców

Podstawowym materiałem wykorzystywanym w działalności Grupy Kapitałowej jest papier i tektura. Cena surowca ma znaczny wpływ na koszty wyrobów oferowanych przez Spółkę.

Od początku 2010 r. na rynku była obserwowana tendencję wzrostu cen kartonu. Ryzyko wzrostu ceny surowca może wpłynąć na zwiększenie kosztów produkcji, a w konsekwencji na obniżenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej. Ze względu na przynajmniej chwilowe zatrzymanie tej tendencji, stopień narażenia na ww. ryzyko jest średni.

O cenie oraz dostępności papieru i tektury decyduje wiele czynników, takich jak np. podaż surowca, na którą z kolei wpływają uwarunkowania prawne, wynikające z przepisów krajowych i unijnych w zakresie ochrony środowiska, polityka rządowa czy notowania złotego w odniesieniu do walut zagranicznych. Grupa Kapitałowa nie ma bezpośredniego wpływu na zmiany cen dostaw surowców. Grupa ogranicza ryzyko poprzez wspólne negocjowanie wraz z Partnerem strategicznym – Grupą rlc - skali i terminu ewentualnych podwyżek.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i Europy

Koniunktura w sektorze opakowań pozostaje w dodatniej korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą kraju i innych państw Europy, a w szczególności sytuacją branż: kosmetycznej, farmaceutycznej i spożywczej, które są głównymi odbiorcami usług Grupy Kapitałowej. Kształtowanie się takich wielkości jak: produkt krajowy brutto (PKB), siła nabywcza pieniądza, poziom bezrobocia, umacnianie się złotego względem innych walut, tempo wzrostu gospodarczego, mogą wpłynąć na sprzedaż Grupy Kapitałowej.

Spowolnienie gospodarcze ma wpływ na spadek tempa wzrostu konsumpcji oraz pogorszenie sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw, a w efekcie może się przełożyć na wyniki osiągane przez Emitenta i jego podmiot zależny. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest średni.

7 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 pierwszym półroczu 2012 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A..

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

Zarząd nie publikował prognoz finansowych na 2012 rok.

9 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Wyszczególnienie	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Janusz Schwark	1 185 258	1 185 258	1 185	12,0852%
Arkadiusz Czyst	1 134 586	1 134 586	1 135	11,5685%
Violetta Schwark	850 939	850 939	851	8,6764%
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	3 599 300	3 599 300	3 599	36,6994%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	721 614	722	7,3578%

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nastąpiły następujące zmiany:

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

I. W dniu 05 lipca 2012 roku Janusz Schwark nabył 10.000 akcji Emitenta.

II. W dniu 09 lipca 2012 roku Colorpack Verpackungen mit System GmbH nabył 32.000 akcji Emitenta.

III. W wyniku rozliczenia transakcji w dniu 6 sierpnia 2012 roku, PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny (PKO BP Bankowy OFE) zwiększył swój udział akcji z 489.888 akcji przed transakcją, do 721.614 akcji po transakcji. Ze względu na posiadany udział akcji poniżej 5% przed transakcją, we wcześniejszych sprawozdaniach Emitenta udział PKO BP Bankowy OFE nie był wykazywany.

O wszystkich wyżej wymienionych transakcjach Spółka informowała w raportach bieżących o numerach: 40/2012, 42/2012 i 49/2012.

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

Wyszczególnienie	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Janusz Schwark	1 185 258	1 185 258	1 185	12,0852%
Arkadiusz Czyst	1 134 586	11,5685%	1 134 586	11,5685%
Andrzej Baranowski	1 000	0,0102%	1 000	0,0102%
Anna Schwark	283 646	2,8921%	283 646	2,8921%

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

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

I. W dniu 05 lipca 2012 roku Janusz Schwark nabył 10.000 akcji Emitenta.

O wszystkich wyżej wymienionych transakcjach Spółka informowała w raportach bieżących o numerach: 40/2012.

11 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 Ireneusz Polus	o zapłatę	27.572,00	Postępowanie egzekucyjne	Nastąpiła częściowa spłata należności – znikoma szansa na wyegzekwowanie pozostałej części należności

Postępowania upadłościowe i układowe:

- Bogdan Broda Poznań, SR w Poznaniu sygn. Akt XV U 99/01
- Praxis Sp. z o.o. Kamienna Góra, SR w Jeleniej Górze VIII GU 45/04
- Napoleon Polska Sp. z o.o. Sieraków, Sygn. Akt XV Gup 14/07
- MBT Polska Sp. z o.o., SR Poznań Stare Miasto w Poznaniu, Sygn. Akt XI GU 83/09
- Fantom Poligrafia Sp. z o.o., SR Poznań Stare Miasto w Poznaniu, sygn. Akt IX GU 59/09
- VVQFDE Sp. z o.o. (dawniej Malma Sp. z o.o.), SR Gdańsk Północ w Gdańsku, Sygn. Akt VI GUP 6/10
- PHU STEPOL, SR Łódź Śródmieście w Łodzi, Sygn. Akt XIV GUP 27/11.

12 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Spółki z Grupy BSC Drukarnia Opakowań S.A. zawierały transakcje z podmiotami powiązanymi wyłącznie na zasadach rynkowych.

- 13 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 nie udzielała takich poręczeń kredytów, pożyczek i gwarancji.

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

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Zdaniem Zarządu Emitenta nie występują takie istotne czynniki.

16 Realizacja celów emisyjnych

Do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Grupa wykorzystała następujące środki z emisji akcji serii H:

Cel emisyjny	Pozyskane środki w tys. zł	Wydatkowane środki w tys. zł	Realizacja
1. Akwizycja podmiotu.	21 900	0	0,00%
2. Specjalizacja BSC Pharamacenter na dostawcę opakowań dla farmacji	19 800	10 237	51,70%
3. Inwestycje w aktywa trwałe.	8 200	8 200	100,00%
RAZEM	49 900	18 437	36,95%

17 Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta

Szanse:

- otwieranie kolejnych fabryk w Polsce przez zagraniczne podmioty – przenoszenie produkcji do Polski,
- stanie się profesjonalnym dostawcą opakowań i insertów dla branży farmaceutycznej – inwestycje w podmiot zależny: BSC Pharamacenter,
- przeprowadzenie udanej akwizycji na rynku rosyjskim,
- wdrożenie technologii flexo do produkcji BSC.

Silne strony:

- bezpośredni dostęp do wielu rynków dzięki działalności w Grupie rlc – postrzeganie Emitenta przez odbiorców jako dużego dostawcę, będącego w Grupie rlc,
- doświadczona kadra kierownicza;

Zagrożenia:

- zmienność na rynkach walutowych i finansowych,
- niestabilna sytuacja gospodarcza;

Perspektywy rozwoju Grupy są obecnie stabilne. Grupa przewiduje dalszy wzrost sprzedaży o zbliżonej dynamice z I półroczu. Obecnie Zarząd priorytetowo traktuje rozwój BSC Pharamacenter oraz penetrację rynku rosyjskiego celem akwizycji.

Janusz Schwark

Prezes Zarządu

Arkadiusz Czysz

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Baranowski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 31-08-2012 roku