

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2012 ROKU**

Poznań, dnia 20 marca 2013 roku



think global · think tcs

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU.....	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	8
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	15

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu BSC Drukarnia Opakowań S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego BSC Drukarnia Opakowań S.A. (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Żmigrodzkiej 37 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:
 - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **191 238 tys. zł**,
 - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **16 750 tys. zł** oraz całkowity dochód w wysokości **16 750 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **11 846 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4 633 tys. zł**,
 - e. noty objaśniające,
(załączone sprawozdanie finansowe)
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
5. Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości

i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrwykowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

6. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku,
 - b. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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 oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Adam Toboła



Prezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 12269

Paweł Przybysz



Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 20 marca 2013 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

BSC Drukarnia Opakowań S.A. (Spółka, Jednostka) została zawiązana na czas nieokreślony w dniu 1 lipca 1999 roku w Poznaniu na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 8000/1999), sporządzonym przed notariuszem Piotrem Kowandą w kancelarii notarialnej w Poznaniu.

Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, przy ulicy Żmigrodzkiej 37.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000032771 w dniu 8 sierpnia 2001 roku.

Spółka posiada numer NIP 779-20-76-889 oraz symbol REGON 639627371.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tektury (PKD 1729Z),
- pozostałe drukowanie (PKD 1812Z),
- działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku (PKD 1813Z).

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 9 808 tys. zł i dzielił się na 9 807 516 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,0 zł każda.

Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Janusz Schwark	12,1	1 190 758	1,0	1 191
Arkadiusz Czyst	11,6	1 134 586	1,0	1 135
Violetta Schwark	8,7	850 939	1,0	851
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	36,7	3 599 300	1,0	3 599
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	7,4	721 614	1,0	722
Pozostali	23,6	2 310 319	1,0	2 310
Razem	100,0%	9 807 516	-	9 808



Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest BSC Drukarnia Opakowań S.A.

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
BSC Drukarnia Opakowań S.A.	jednostka dominująca
BSC Pharmacenter sp. z o.o.	jednostka zależna

Zgodnie ze statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
Janusz Schwark	Prezes Zarządu
Andrzej Baranowski	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych
Arkadiusz Czyst	Wiceprezes Zarządu ds. handlowych

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
Hans Christian Bestehorn	Przewodniczący RN
Anna Schwark	Sekretarz RN
Andrzej Borowiński	Członek RN
Henrik Kehren	Członek RN
Hans Jurgen Katzer	Członek RN
Stephan Bestehorn	Członek RN
Rafał Abratański	Członek RN

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę (numer ewidencyjny 11266), działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania (numer ewidencyjny 3363) i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 maja 2012 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 15 770 117,63 zł został podzielony w sposób następujący:

- kwota 4 903 758,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy, co stanowiło wypłatę w wysokości 0,50 zł na jedną akcję,

- kwota 10 866 359,63 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 czerwca 2012 roku.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Adam Toboła (nr ewidencyjny 12269).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 1 sierpnia 2012 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 26 lipca 2012 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 18 lutego 2013 roku do dnia wydania opinii z przerwami.



5. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd Spółki złożył w dniu 20 marca 2013 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

Ponadto Zarząd Spółki oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

4AUDYT sp. z o.o., sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

	31.12.2012 (tys. zł)	31.12.2011 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2012 (struktura %)	31.12.2011 (struktura %)
Aktywa trwałe	92 208	83 758	10,1%	48,2%	46,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	83 132	80 311	3,5%	43,5%	44,3%
Wartości niematerialne	2 085	1 822	14,4%	1,1%	1,0%
Aktywa finansowe	5 506	556	890,5%	2,9%	0,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 485	1 070	38,9%	0,8%	0,6%
Aktywa obrotowe	99 030	97 540	1,5%	51,8%	53,8%
Zapasy	22 260	19 631	13,4%	11,6%	10,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	31 753	28 473	11,5%	16,6%	15,7%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	-	0,0%	0,0%
Pozostałe należności	2 646	1 124	135,3%	1,4%	0,6%
Aktywa finansowe	145	10 675	-98,6%	0,1%	5,9%
Środki pieniężne	42 148	37 515	12,3%	22,0%	20,7%
Pozostałe aktywa	78	121	-35,5%	0,0%	0,1%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	0,0%	0,0%
Aktywa razem	191 238	181 298	5,5%	100,0%	100,0%

	31.12.2012 (tys. zł)	31.12.2011 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2012 (struktura %)	31.12.2011 (struktura %)
Kapitał własny	153 684	141 838	8,4%	80,4%	78,2%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	0,0%	5,1%	5,4%
Kapitał zapasowy	127 127	116 261	9,3%	66,5%	64,1%
Zyski zatrzymane, w tym	16 750	15 770	6,2%	8,8%	8,7%
- zysk/ strata netto okresu	16 750	15 770	6,2%	8,8%	8,7%
Zobowiązania długoterminowe	20 346	23 584	-13,7%	10,6%	13,0%
Kredyty i pożyczki	10 446	14 503	-28,0%	5,5%	8,0%
Inne zobowiązania finansowe	0	91	-100,0%	0,0%	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 577	3 491	31,1%	2,4%	1,9%
Rezerwy na świadczenia emerytalne	67	67	0,0%	0,0%	0,0%
Inne rozliczenie międzyokresowe	5 256	5 433	-3,2%	2,7%	3,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 208	15 876	8,4%	9,0%	8,8%
Kredyty i pożyczki	3 178	3 400	-6,5%	1,7%	1,9%
Inne zobowiązania finansowe	81	155	-47,7%	0,0%	0,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 289	7 735	7,2%	4,3%	4,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 560	360	333,0%	0,8%	0,2%
Pozostałe zobowiązania	2 012	2 058	-2,3%	1,1%	1,1%
Pozostałe rezerwy	1 312	1 416	-7,4%	0,7%	0,8%
Inne rozliczenia międzyokresowe	776	752	3,2%	0,4%	0,4%
Pasywa razem	191 238	181 298	5,5%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

	1.01.2012 – 31.12.2012 (tys. zł)	1.01.2011 – 31.12.2011 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.01.2012 – 31.12.2012 (struktura %)	1.01.2011 – 31.12.2011 (struktura %)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	136 244	114 699	18,8%	100,0%	100,0%
Pozostałe przychody operacyjne	4 745	4 993	-5,0%	3,5%	4,4%
Razem przychody z działalności operacyjnej	140 989	119 693	17,8%	103,5%	104,4%
Razem koszty działalności operacyjnej	123 094	100 836	22,1%	90,3%	87,9%
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	17 895	18 857	-5,1%	13,1%	16,4%
Przychody finansowe	3 253	2 771	17,4%	2,4%	2,4%
Koszty finansowe	405	2 561	-84,2%	0,3%	2,2%
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	20 743	19 067	8,8%	15,2%	16,6%
Podatek dochodowy	3 993	3 297	21,1%	2,9%	2,9%
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej	16 750	15 770	6,2%	12,3%	13,7%
Działalność zaniechana					
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk/(Strata) netto	16 750	15 770	6,2%	12,3%	13,7%
Inne całkowite dochody					
Inne całkowite dochody (netto)	-	-	-	-	-
Całkowity dochód ogółem	16 750	15 770	6,2%	12,3%	13,7%



3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	11,4%	13,2%	10,3%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	15,2%	16,6%	13,5%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	12,3%	13,7%	11,7%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	12,2%	12,5%	9,8%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	8,8%	8,7%	6,6%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	0,7	0,6	0,6
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	max	1,5	1,4	1,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)} \times 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	min	84	90	84
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{(zapasy/koszty działalności operacyjnej)} \times 360}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	min	65	68	71
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)} \times 360}{\text{koszty własne sprzedaży}}$	min	31	35	44

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,2	0,2	0,3
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	4,1	3,6	2,9
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	1,7	1,7	1,8
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,8	0,8	0,7

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	5,1	5,7	4,6
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	6,5	7,1	5,6
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	3,8	3,7	2,7
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące		83 910	83 832	82 745
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	43,9%	46,2%	48,5%

Komentarz

Wartość majątku Spółki i źródeł jego finansowania na dzień 31 grudnia 2012 roku wzrosła o 5,5% w porównaniu ze stanem wykazanym na koniec poprzedniego roku obrotowego. Wśród pozycji majątku trwałego istotnemu wzrostowi uległa w szczególności wartość rzeczowych aktywów trwałych w związku z kontynuacją inwestycji i przyjęciem do użytkowania specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz rozbudową hali produkcyjnej. Ponadto istotne zwiększenie wartości (o 4 950 tys. zł) wykazane zostało także w pozycji długoterminowych aktywów finansowych wskutek objęcia przez Spółkę udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym jednostki zależnej BSC Pharmacenter sp. z o.o.

Wzrost wartości majątku obrotowego, w tym zwłaszcza należności handlowych, zapasów i środków pieniężnych spowodowany był natomiast w głównej mierze zwiększeniem wartości przychodów ze sprzedaży.

Struktura finansowania majątku nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do poprzedniego roku. Wskaźnik zadłużenia utrzymał się na poziomie 0,2, wskazując na bezpieczeństwo finansowania działalności Spółki.

Również w zakresie płynności finansowej w Jednostce w roku badanym nie nastąpiły istotne zmiany i podobnie jak w poprzednim okresie Spółkę charakteryzowała istotna nadpłynność. Wartość wskaźników płynności szybkiej i bieżącej wyniosła na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 5,1 oraz 6,5. Kwota kapitału obrotowego netto utrzymała się na poziomie zbliżonym do zeszłorocznego.

W 2012 r. nastąpiła kontynuacja wzrostu osiąganych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto. Rentowność kapitału własnego wyniosła 12,2%, informując, że każde 100 zł zaangażowanego kapitału generuje średnio 12,2 zł zysku.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W notach objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego BSC Drukarnia Opakowań S.A. za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana w oparciu o wymagania określone w Ustawie o rachunkowości oraz postanowieniami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Księgi rachunkowe są prowadzone w Spółce przez podmiot uprawniony do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych przy wykorzystaniu systemu komputerowego Symfonia Finanse i Księgowość FORTE.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiły na koniec 2012 roku 43,5% łącznej wartości aktywów, a składały się na nie głównie budynki i budowle oraz urządzenia techniczne i maszyny. Jak opisano powyżej w badanym okresie nastąpił wzrost wartości pozycji w związku z kontynuacją inwestycji i przyjęciem do użytkowania specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz rozbudową hali produkcyjnej.



Szczegółowe informacje na temat środków trwałych Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 14 do sprawozdania finansowego.

Długoterminowe aktywa finansowe

Wartość inwestycji długoterminowych wyniosła na dzień bilansowy 5 506 tys. zł i wzrosła w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego okresu o 4 950 tys. zł. Na powyższy wzrost wpłynęło nabycie na podstawie uchwały z dnia 22 marca 2012 roku udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym jednostki zależnej BSC Pharmacenter sp. z o.o.

Zobowiązania długoterminowe

Na zobowiązania długoterminowe, które w kwocie 20 346 tys. zł stanowiły 10,6% pasywów ogółem, składały się w szczególności zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, których zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego, w kwocie 10 446 tys. zł oraz długoterminowa część rozliczanej w czasie proporcjonalnie do amortyzacji dotacji otrzymanej na zakup środków trwałych w wysokości 5 256 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań długoterminowych Spółka zaprezentowała w notach objaśniających nr 22-27 do sprawozdania finansowego.

Wynik/dochód netto

Zysk netto Spółki osiągnięty za 2012 rok w wysokości 16 750 tys. zł ukształtowały następujące wielkości:

- zysk na działalności operacyjnej w wysokości 17 895 tys. zł,
- zysk na działalności finansowej w wysokości 2 848 tys. zł,
- podatek dochodowy bieżący i odroczony, obciążający wynik łącznie kwotą 3 993 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat przychodów i kosztów Spółka zaprezentowała w notach objaśniających nr 6-10 do sprawozdania finansowego.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w notach objaśniających.

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd załączonym do sprawozdania finansowego sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz



rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku są z nim zgodne.

Zarząd zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Adam Toboła



Prezes Zarządu

Kluczowy biegły rewident

Numer ewidencyjny 12269

Paweł Przybysz



Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 17 stron.

Poznań, dnia 20 marca 2013 roku