

Grupa Kapitałowa
BSC Drukarnia Opakowań S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2013 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 dominującej

W pierwszym półroczu 2013 roku 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.

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

- Andrzej Borowiński,
- Hans Christian Bestehorn,
- Henrik Kehren,
- Hans Jurgen Katzer,
- Stephan Bestehorn,
- Marek Dietl (od dnia 20 czerwca 2013r.)

W analizowanym okresie następujące osoby były jeszcze członkami Rady Nadzorczej jednostki dominującej:

- Anna Schwark do dnia 20 czerwca 2013r.
- Rafał Abratański do dnia 20 czerwca 2013r.

3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie miały miejsce w pierwszym półroczu 2013

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 wzmacniania pozycji rynkowej, co zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny oraz inwestycje kapitałowe.

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

Grupa kontynuowała strategię poszukiwania podmiotu, którego park maszynowy i know-how spełniłyby oczekiwania firmy w zakresie druku flexograficznego. Niemniej z uwagi na fiasco poszukiwań, Zarząd podjął decyzję o uruchomienie projektu alternatywnego – zakupu nowoczesnej maszyny - Gallus RCS 430, umożliwiającej druki zarówno w technologii flexo, offsetowej, sitodrukowej oraz laminowanie, złożenie na zimno i inne metody uszlachetniania. Maszyna będzie umożliwiała zadruk kartonu do 350 um i podłoża z materiałów niewsiąkliwych typu PET do 300 um. Tym samym, Zarząd chce uruchomić produkcję opakowań, ze względu na brak możliwości technologicznych, dotychczas nie drukowanych. Wartość wraz z dodatkowym oprzyrządowaniem (m.in. maszyną sztancującą) to wydatek ok. 4 mln EUR (wartość linii produkcyjnej). Termin dostawy maszyny – listopad 2013.

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 zakończyła już inwestycje w tym kierunku. Obecnie następuje silna penetracja handlowa tego rynku.

5 Aktualna sytuacja finansowa

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

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	IIQ2013 narastając o	IIQ2012 narastając o	Zmiana w tys. zł	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	75 539	63 643	11 896	19%
EBITDA	14 297	12 621	1 676	13%
Zysk operacyjny (EBIT)	10 089	9 157	932	10%
Zysk przed opodatkowaniem	10 687	10 662	25	0%
Zysk netto	8 597	8 700	-103	-1%

Zobowiązania długoterminowe	20 401	22 735	-2 334	-10%
Zobowiązania krótkoterminowe	25 187	16 958	8 229	49%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	165 591	153 435	12 156	8%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	0	0%
Liczba akcji	9 807,52	9 807,52	0	0%
Zysk na 1 akcje zwykłą	0,88	0,89	0	-1%

I półrocze 2013 roku versus I półrocze 2012:

- Wzrost wielkości sprzedaży o 11,9 mln zł,
- Wzrost EBITDA o 1,7 mln zł,
- Wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 8,2 mln zł.

I półrocze 2013 roku to dalsza kontynuacja dynamiki wzrostu sprzedaży, która wzrosła o 19% w stosunku do adekwatnego półrocza 2012 roku. Jest to wynikiem głównie wzrostu eksportu, którego dynamika osiągnęła ok. 300%.

EBITDA wzrosła o 13% a wynik brutto i netto prawie się nie zmieniły. Istotny wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z powody wykazania zobowiązania z tytułu dywidendy płatnej w lipcu 2013 roku. Spadek zobowiązań długoterminowych jest z kolei wynikiem spłat rat kredytowych oraz nie zaciągania nowych kredytów (odchylenia na kursach średnich NBP na koniec półrocza 2012 i 2013 po których przeliczane są kredyty walutowe Grupy nie były istotne).

Marże osiągnane przez Grupę obrazuje poniższa tabela.

Marże	IIQ2013 narastająco	IIQ2012 narastająco	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym	13,36%	14,39%	-1,03
Marża EBITDA	18,93%	19,83%	-0,69
Marża zysku brutto	14,15%	16,75%	-2,61
Marża zysku netto	11,38%	13,67%	-2,29

W I półroczu 2013 roku w porównaniu do 2012 roku marże operacyjne Grupy nieznacznie spadły. Jednym z czynników jest wzrost sprzedaży towarów, czyli produktów które Grupa tylko pośredniczy w sprzedaży a są nisko marżowe - wzrost nominalny z kwoty 120 tys. zł do 3,4 mln zł w 2013 roku.

Jednak marża EBITDA cały czas utrzymuje się na poziomie około 19-20%. Marże brutto i netto uległy spadkowi głównie z powodu niższych przychodów z lokat oraz gorszemu wynikowi na różnicach kursowych (w 2012 roku Grupa miała bardzo korzystane różnice kursowe bilansowe).

Wskaźniki płynności osiągnięte przez Grupę obrazuje poniższa tabela.

Wskaźniki	IIQ2013 narastająco	IIQ2012 narastająco	Dynamika
Wskaźnik płynności I	4,61	5,78	-20,3%
Wskaźnik płynności II	3,59	4,34	-17,1%
Wskaźnik zadłużenia	21,59%	20,55%	5,0%
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	90 874	81 050	12,1%

Grupa nadal utrzymuje bardzo wysokie wskaźniki płynności. Zadłużenie Grupy wzrosło głównie z powodu wykazania zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy, która to została zapłacona w lipcu 2013 roku.

Podsumowując, sytuacja finansowa Grupy po zakończonym pierwszym półroczu 2013 roku charakteryzuje się:

- wysokim udziałem finansowania kapitałem własnym (78%),
- wysoką rentownością operacyjną (powyżej 13%),
- konsekwentnym wzrostem przychodów, znacznie powyżej 10% rocznie.

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 Grupy 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 2013 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 Grupę. 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 2013 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 2013 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	1 190 758	12,1413%	1 190 758	12,1413%
Arkadiusz Czysz	1 134 586	11,5685%	1 134 586	11,5685%
Violetta Schwark	850 939	8,6764%	850 939	8,6764%
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	3 599 300	36,6994%	3 599 300	36,6994%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	7,3578%	721 614	7,3578%

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie doszło do zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

- 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	1 190 758	12,1413%	1 190 758	12,1413%
Arkadiusz Czysz	1 134 586	11,5685%	1 134 586	11,5685%
Andrzej Baranowski	1 000	0,0102%	1 000	0,0102%

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

Pani Anna Schwark była członkiem Rady Nadzorczej Spółki do dnia 20 czerwca 2013 roku i na ten dzień posiadała 283.646 akcji Spółki mających 2,89% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

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

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

W chwili obecnej w stosunku do Emitenta i jego Grupy nie toczy się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe, które mogłoby mieć wpływ na sytuację finansową.

Postępowania upadłościowe i układowe:

a. Fantom Poligrafia Sp. z o.o., Warszawa, SR dla Warszawy Pragi-Północ w Warszawie, sygn. Akt IX GUP 18/09 - postępowanie w toku – przed postanowieniem o zakończeniu postępowania; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań S.A.)

b. VVQFDE Sp. z o.o. (dawniej Malma Sp. z o.o.), Malbork, SR Gdańsk Północ w Gdańsku, Sygn. Akt VI GUP 6/10 - postępowanie w toku; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań S.A.);

c. Stanisława Furmankiewicz, PP-H-U STEPOL, SR Łódź Śródmieście w Łodzi, Sygn. Akt XIV GUP 12/11 - postępowanie w toku – przed sporządzeniem ostatecznego planu podziału; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań S.A.);

d. VINK Packaging B.V., Bergen (Holandia), SR w Roermond, Sygn. akt.: F.12/147– postępowanie w toku; (dłużnik BSC Drukarnia Opakowań S.A.);

e. Rajdimpex Sp. z o.o., Sucha Beskidzka, SR Kraków Śródmieście w Krakowie, Sygn. akt VIII GUP 8/12/S - postępowanie w toku – przed sporządzeniem listy wierzytelności; (dłużnik BSC Pharmacenter Sp. z o.o.).

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. Inwestycja w budowę zakładu Flexograficznego	21 900	3 953	18,05%
2. Specjalizacja BSC Pharamacenter na dostawcę opakowań dla farmacji	19 800	17 777	89,78%
3. Inwestycje w aktywa trwałe.	8 200	8 200	100,00%
RAZEM	49 900	29 930	59,98%

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 Pharmacenter,
- 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 półrocza. Obecnie Zarząd priorytetowo traktuje rozwój BSC Pharmacenter, wdrożenie technologii fleksograficznej oraz penetrację rynku rosyjskiego celem akwizycji.

Janusz Schwark

Prezes Zarządu

Arkadiusz Czysz

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Baranowski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 30-08-2013 roku