

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

**BSC DRUKARNIA  
OPAKOWAŃ S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2013 ROKU**

Poznań, dnia 20 marca 2014 roku



think global · think tgs



w audycie

## STRONA

|      |                                               |    |
|------|-----------------------------------------------|----|
| I.   | INFORMACJE PODSTAWOWE.....                    | 5  |
| II.  | ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ..... | 9  |
| 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 2013 roku, na które składa się:
  - a. jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **207 552 tys. zł**,
  - b. jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **16 931 tys. zł** oraz całkowity dochód w wysokości **16 931 tys. zł**,
  - c. jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **12 028 tys. zł**,
  - d. jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 587 tys. zł**,
  - e. noty objaśniające,  
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330, 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 Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości



i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – 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:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31 grudnia 2013 roku,
- 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,
- 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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 2014 roku

## **RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

### **I. INFORMACJE PODSTAWOWE**

#### **1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ**

**BSC Drukarnia Opakowań S.A.** (Spółka, Jednostka) została zawiązana w dniu 1 lipca 1999 w Poznaniu na czas nieokreślony.

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

Jednostka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd rejonowy w Poznaniu, XIV Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego pod numerem KRS 0000032771 w dniu 8 sierpnia 2001 roku.

Spółka posiada numer NIP 7792076889 oraz symbol REGON 639627371.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tekstury (PKD 1729Z),
- produkcja pozostałych artykułów z papieru i tekstury, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 2125Z).

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 9 807,5 tys. zł i dzielił się na 9 807 516 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

Zgodnie z notą dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura akcjonariuszy Jednostki przedstawiała się następująco:

| <b>Akcionariusz</b>                       | <b>% posiadanych głosów</b> | <b>Ilość posiadanych akcji</b> | <b>Wartość nominalna akcji (w zł)</b> | <b>Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)</b> |
|-------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|
| Janusz Schwark                            | 12,1                        | 1 190 758                      | 1,00                                  | 1 191                                        |
| Arkadiusz Czysz                           | 11,6                        | 1 134 586                      | 1,00                                  | 1 135                                        |
| Violetta Schwark                          | 8,7                         | 850 939                        | 1,00                                  | 851                                          |
| Colorpack Verpackungen mit System GmbH    | 36,7                        | 3 599 300                      | 1,00                                  | 3 599                                        |
| PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny | 7,4                         | 721 614                        | 1,00                                  | 722                                          |
| Pozostali                                 | 23,6                        | 2 310 319                      | 1,00                                  | 2 310                                        |
| <b>Razem</b>                              | <b>100,0%</b>               | <b>9 807 516</b>               |                                       | <b>9 808</b>                                 |

Jednostkami powiązanymi 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 Jednostki na dzień wydania opinii wchodził:

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

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

W skład Rady Nadzorczej Jednostki na dzień wydania opinii wchodził:

| Wyszczególnienie         | Funkcja           |
|--------------------------|-------------------|
| Hans Christian Bestehorn | Przewodniczący RN |
| Andrzej Borowiński       | Członek RN        |
| Henrik Kehren            | Członek RN        |
| Hans Jurgen Katzer       | Członek RN        |
| Stephan Bestehorn        | Członek RN        |
| Marek Dietl              | Członek RN        |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Dnia 20 czerwca 2013 roku Pan Rafał Abratański złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Dnia 20 czerwca 2013 roku upłynęła kadencja Pani Anny Schwark, która decyzją Walnego Zgromadzenia nie została powołana do Rady Nadzorczej na następną kadencję.

W dniu 20 czerwca 2013 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie powołania Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję. Nowym Członkiem Rady Nadzorczej począwszy od tego dnia jest Pan Marek Dietl

## 2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2012 roku zostało zbadane przez Adama Tobołą numer ewidencyjny 12269, 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 w dniu 20 czerwca 2013 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 16 749,8 tys. zł został podzielony w sposób następujący:

- 4 903,8 tys. zł na wypłatę dywidendy pomiędzy akcjonariuszy Spółki,
- 11 846,0 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 1 lipca 2013 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 10 grudnia 2013 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 16 września 2013 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 2013 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Jednostki 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 20 lutego 2013 roku do dnia 28 lutego 2013 roku.

## 5. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd Spółki złożył w dniu 20 marca 2014 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 Jednostki 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 Jednostki 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. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

|                                                     | 31.12.2013<br>(tys. zł) | 31.12.2012<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) | 31.12.2013<br>(struktura<br>%) | 31.12.2012<br>(struktura %) |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                |                         |                         |                 |                                |                             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                              | 93 683                  | 83 132                  | 12,7%           | 45,1%                          | 43,5%                       |
| Wartości niematerialne                              | 2 232                   | 2 085                   | 7,0%            | 1,1%                           | 1,1%                        |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego     | 1 533                   | 1 485                   | 3,2%            | 0,7%                           | 0,8%                        |
| Aktywa finansowe                                    | 5 506                   | 5 506                   | 0,0%            | 2,7%                           | 2,9%                        |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                          | <b>102 954</b>          | <b>92 208</b>           | <b>11,7%</b>    | <b>49,6%</b>                   | <b>48,2%</b>                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                              |                         |                         |                 |                                |                             |
| Zapasy                                              | 25 828                  | 23 273                  | 11,0%           | 12,4%                          | 12,2%                       |
| Należności z tytułu dostaw i usług                  | 36 690                  | 31 753                  | 15,5%           | 17,7%                          | 16,6%                       |
| Pozostałe należności                                | 1 294                   | 1 633                   | -20,8%          | 0,6%                           | 0,9%                        |
| Aktywa finansowe                                    | 57                      | 145                     | -60,5%          | -                              | 0,1%                        |
| Środki pieniężne                                    | 40 561                  | 42 148                  | -3,8%           | 19,5%                          | 22,0%                       |
| Pozostałe aktywa                                    | 168                     | 78                      | 114,2%          | 0,1%                           | 0,0%                        |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                        | <b>104 598</b>          | <b>99 030</b>           | <b>5,6%</b>     | <b>50,4%</b>                   | <b>51,8%</b>                |
| Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | -                       | -                       | -               | -                              | -                           |
| <b>Aktywa razem</b>                                 | <b>207 552</b>          | <b>191 238</b>          | <b>8,5%</b>     | <b>100,0%</b>                  | <b>100,0%</b>               |

|                                                                                   | 31.12.2013<br>(tys. zł) | 31.12.2012<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) | 31.12.2013<br>(struktura<br>) | 31.12.2012<br>(struktura<br>) |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                                             |                         |                         |                 |                               |                               |
| Kapitał podstawowy                                                                | 9 808                   | 9 808                   | -               | 4,7%                          | 5,1%                          |
| Kapitał zapasowy                                                                  | 138 973                 | 127 126                 | 9,3%            | 67,0%                         | 66,5%                         |
| Zyski zatrzymane                                                                  | 16 931                  | 16 750                  | 1,1%            | 8,2%                          | 8,8%                          |
| w tym zysk okresu                                                                 | 16 931                  | 16 750                  | 1,1%            | 8,2%                          | 8,8%                          |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                                       | <b>165 712</b>          | <b>153 684</b>          | <b>7,8%</b>     | <b>79,8%</b>                  | <b>80,4%</b>                  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                |                         |                         |                 |                               |                               |
| Kredyty i pożyczki                                                                | 8 474                   | 10 446                  | -18,9%          | 4,1%                          | 5,5%                          |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                  | 5 394                   | 4 577                   | 17,9%           | 2,6%                          | 2,4%                          |
| Rezerwy na świadczenia emerytalne                                                 | 83                      | 67                      | 23,7%           | 0,0%                          | 0,0%                          |
| Inne rozliczenia międzyokresowe                                                   | 4 107                   | 5 256                   | -21,9%          | 2,0%                          | 2,7%                          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                          | <b>18 058</b>           | <b>20 346</b>           | <b>-11,2%</b>   | <b>8,7%</b>                   | <b>10,6%</b>                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                               |                         |                         |                 |                               |                               |
| Kredyty i pożyczki                                                                | 2 073                   | 3 178                   | -34,8%          | 1,0%                          | 1,7%                          |
| Inne zobowiązania finansowe                                                       | -                       | 81                      | -100,0%         | -                             | -                             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                              | 15 969                  | 8 289                   | 92,7%           | 7,7%                          | 4,3%                          |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                         | 1 116                   | 1 560                   | -28,5%          | 0,5%                          | 0,8%                          |
| Pozostałe zobowiązania                                                            | 2 179                   | 2 012                   | 8,3%            | 1,0%                          | 1,1%                          |
| Pozostałe rezerwy                                                                 | 1 557                   | 1 312                   | 18,7%           | 0,8%                          | 0,7%                          |
| Inne rozliczenia międzyokresowe                                                   | 888                     | 776                     | 14,4%           | 0,4%                          | 0,4%                          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                         | <b>23 782</b>           | <b>17 208</b>           | <b>38,2%</b>    | <b>11,5%</b>                  | <b>9,0%</b>                   |
| Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałym przeznaczonymi do sprzedaży | -                       | -                       | -               | -                             | -                             |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                         | <b>41 840</b>           | <b>37 554</b>           | <b>11,4%</b>    | <b>20,2%</b>                  | <b>19,6%</b>                  |
| <b>Pasywa razem</b>                                                               | <b>207 552</b>          | <b>191 238</b>          | <b>8,5%</b>     | <b>100,0%</b>                 | <b>100,0%</b>                 |

**2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

|                                                         | 1.01.2013 –<br>31.12.2013<br>(tys. zł) | 1.01.2012 –<br>31.12.2012<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) | 1.01.2013 –<br>31.12.2013<br>(struktura %) | 1.01.2012 –<br>31.12.2012<br>(struktura %) |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>                         |                                        |                                        |                 |                                            |                                            |
| Przychody ze sprzedaży                                  | 155 308                                | 136 244                                | 14,0%           | 100,0%                                     | 100,0%                                     |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 4 813                                  | 4 745                                  | 1,4%            | 3,1%                                       | 3,5%                                       |
| <b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>       | <b>160 121</b>                         | <b>140 989</b>                         | <b>13,6%</b>    | <b>103,1%</b>                              | <b>103,5%</b>                              |
| Zmiana stanu produktów                                  | -3 432                                 | -2 628                                 | 30,6%           | -2,2%                                      | -1,9%                                      |
| Zużycie materiałów                                      | 84 987                                 | 78 395                                 | 8,4%            | 54,7%                                      | 57,5%                                      |
| Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami                     | 19 396                                 | 18 146                                 | 6,9%            | 12,5%                                      | 13,3%                                      |
| Usługi obce                                             | 12 909                                 | 9 783                                  | 32,0%           | 8,3%                                       | 7,2%                                       |
| Amortyzacja                                             | 7 333                                  | 6 480                                  | 13,2%           | 4,7%                                       | 4,8%                                       |
| Pozostałe koszty                                        | 1 952                                  | 3 336                                  | -41,5%          | 1,3%                                       | 2,4%                                       |
| Wartość sprzedanych materiałów i towarów                | 17 258                                 | 9 582                                  | 80,1%           | 11,1%                                      | 7,0%                                       |
| <b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>            | <b>140 403</b>                         | <b>123 094</b>                         | <b>14,1%</b>    | <b>90,4%</b>                               | <b>90,3%</b>                               |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>        | <b>19 718</b>                          | <b>17 895</b>                          | <b>10,2%</b>    | <b>12,7%</b>                               | <b>13,1%</b>                               |
| Przychody finansowe                                     | 1 623                                  | 3 253                                  | -50,1%          | 1,0%                                       | 2,4%                                       |
| Koszty finansowe                                        | 372                                    | 405                                    | -8,1%           | 0,2%                                       | 0,3%                                       |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>               | <b>20 969</b>                          | <b>20 743</b>                          | <b>1,1%</b>     | <b>13,5%</b>                               | <b>15,2%</b>                               |
| Podatek dochodowy                                       | 4 038                                  | 3 993                                  | 1,1%            | 2,6%                                       | 2,9%                                       |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>16 931</b>                          | <b>16 750</b>                          | <b>1,1%</b>     | <b>10,9%</b>                               | <b>12,3%</b>                               |
| <b>Działalność zaniechana</b>                           |                                        |                                        |                 |                                            |                                            |
| Strata netto z działalności zaniechanej                 | -                                      | -                                      | -               | -                                          | -                                          |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                              | <b>16 931</b>                          | <b>16 750</b>                          | <b>1,1%</b>     | <b>10,9%</b>                               | <b>12,3%</b>                               |
| Inne całkowite dochody (netto)                          | -                                      | -                                      | -               | -                                          | -                                          |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                         | <b>16 931</b>                          | <b>16 750</b>                          | <b>1,1%</b>     | <b>10,9%</b>                               | <b>12,3%</b>                               |

## 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

### Rentowność

| Nazwa wskaźnika              | Formuła obliczeniowa                                            | Wartość pożądana | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|
| Zyskowność sprzedaży         | zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży                        | max              | 10,2%      | 11,4%      | 13,2%      |
| Rentowność sprzedaży brutto  | zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży                        | max              | 13,5%      | 15,2%      | 16,6%      |
| Rentowność sprzedaży netto   | zysk netto/przychody netto ze sprzedaży                         | max              | 10,9%      | 12,3%      | 13,7%      |
| Rentowność kapitału własnego | zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku | max              | 11,4%      | 12,2%      | 12,5%      |
| Rentowność aktywów           | zysk netto/aktywa ogółem                                        | max              | 8,2%       | 8,8%       | 8,7%       |

### Sprawność wykorzystania zasobów

| Nazwa wskaźnika                             | Formuła obliczeniowa                                               | Wartość pożądana | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|
| Wskaźnik rotacji majątku                    | przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem                         | max              | 0,7        | 0,7        | 0,6        |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych | przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe                         | max              | 1,5        | 1,5        | 1,4        |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach        | (należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360    | min              | 86         | 84         | 90         |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach           | (zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360                       | min              | 66         | 65         | 68         |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach        | (zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360 | min              | 50         | 31         | 35         |

## Finansowanie działalności

| Nazwa wskaźnika                                           | Formuła obliczeniowa                            | Wartość<br>pożądana | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|------------|------------|------------|
| Współczynnik zadłużenia                                   | kapitał obcy/kapitały ogółem                    | 0,3 - 0,5           | 0,2        | 0,2        | 0,2        |
| Pokrycie zadłużenia<br>kapitałem własnym                  | kapitał własny/zobowiązania wraz<br>z rezerwami | >1                  | 4,0        | 4,1        | 3,6        |
| Stopień pokrycia aktywów<br>trwałych kapitałem<br>własnym | kapitał własny/aktywa trwałe                    | >1                  | 1,6        | 1,7        | 1,7        |
| Trwałość struktury<br>finansowania                        | kapitał własny/pasywa ogółem                    | max                 | 0,8        | 0,8        | 0,8        |

## Płynność finansowa

| Nazwa wskaźnika                                     | Formuła obliczeniowa                                                                                  | Wartość<br>pożądana | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------|------------|------------|
| Wskaźnik płynności<br>szybkiej                      | (inwestycje krótkoterminowe +<br>należności krótkoterminowe)/<br>zobowiązania krótkoterminowe         | 0,8 - 1,2           | 3,7        | 5,1        | 5,7        |
| Wskaźnik płynności<br>bieżącej                      | (aktywa obrotowe -<br>krótkoterminowe rozliczenia<br>międzyokresowe)/ zobowiązania<br>krótkoterminowe | 1,5 - 2,0           | 4,9        | 6,5        | 7,1        |
| Pokrycie zobowiązań<br>należnościami                | należności handlowe/<br>zobowiązania handlowe                                                         | >1                  | 2,3        | 3,8        | 3,7        |
| Kapitał obrotowy netto<br>(w tys. zł.)              | aktywa obrotowe – zobowiązania<br>bieżące                                                             |                     | 83 261     | 83 910     | 83 832     |
| Udział kapitału<br>pracującego w całości<br>aktywów | kapitał obrotowy/aktywa ogółem                                                                        | max                 | 40,1%      | 43,9%      | 46,2%      |

## 4. KOMENTARZ

W 2013 roku zmniejszyła się, w porównaniu do roku poprzedniego, wartość poszczególnych wskaźników rentowności. Powyższa zmiana była skutkiem niższej dynamiki przychodów ze sprzedaży niż kosztów działalności operacyjnej oraz zmniejszeniem się zysku na działalności finansowej.

Wartość wskaźników sprawności wykorzystania zasobów nie uległa istotnej zmianie w badanym okresie w stosunku do roku poprzedniego za wyjątkiem wskaźnika rotacji zobowiązań, którego wartość zwiększyła się z 31 do 50 dni. Tak znaczące wydłużenie okresu rotacji zobowiązań wynikał z faktu, iż na dzień bilansowy

Spółka w dalszym ciągu prezentowała zobowiązania z tytułu nabycia maszyny drukującej Gallus, której termin zapłaty przypadał w roku 2014, w łącznej kwocie 6 366 tys. zł.

Struktura finansowania działalności nie uległa w bieżącym okresie zmianie. Spółka w dalszym ciągu finansuje działalność przy wykorzystaniu przede wszystkim kapitałów własnych.

Nieznacznemu pogorszeniu uległa płynność finansowa, która pomimo zmniejszenia się wartości obu wskaźników w dalszym ciągu kształtowała się na bardzo wysokim poziomie. Spadek wartości obu wskaźników spowodowany był znaczącym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, które miała jednak charakter jednorazowy (zakup środka trwałego).

## 5. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W notach objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Jednostki za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2013 roku Zarząd Spółki 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 2013 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 zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/ Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i przyjęta do stosowania.

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

Księgi rachunkowe są prowadzone w Spółce przy wykorzystaniu systemu komputerowego Sage 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 ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2013 r.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie, w terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

## RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W ramach rzeczowych aktywów trwałych, które w wartości 93 683 tys. zł, stanowiły 45% sumy bilansowej, Spółka prezentowała przede wszystkim urządzenia techniczne i maszyny, budynki i budowle oraz grunty. Szczegółowa specyfikacja wartości rzeczowych aktywów trwałych przedstawiona została w nocie nr 14.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła się o 10 552 tys. zł, tj. 13%, przede wszystkim na skutek zakupu nowych maszyn i urządzeń o łączne wartości brutto 2 503 tys. zł oraz w wyniku nakładów zwiększających wartość budynków i budowli w łącznej wysokości 4 828 tys. zł. Jednocześnie wartość środków trwałych w budowie wyniosła na dzień bilansowy 13 212 tys. zł, na które składała się przede wszystkim wartość nakładów na nową maszynę drukującą Gallus w łącznej kwocie 13 163 tys. zł.

Łączna wartość umorzenia środków trwałych Spółki na dzień bilansowy wyniosła 36 821 tys. zł, co oznacza iż były one umorzone na dzień bilansowy w 31%.

## ZAPASY

Wartość zapasów na dzień bilansowy wyniosła 25 828 tys. zł, co stanowiło 12% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego wartość zapasów uległa zwiększeniu o 2 555 tys. zł, tj. 11%.

Struktura zapasów w podziale na poszczególne grupy została zaprezentowana w nocie nr 16.

## NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Wartość należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy wyniosła 36 690 tys. zł, co stanowi 18% sumy bilansowej. W stosunku do roku poprzedniego, wartość należności zwiększyła się o 4 937 tys. zł, tj. 16%. Zwiększenie wartości należności z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku poprzedniego wynikało przede wszystkim ze wzrostu poziomu sprzedaży o 14%.

Szczegółowe informacje dotyczące należności handlowych zostały zaprezentowane w nocie nr 17.

## ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniosła na dzień bilansowy 15 969 tys. zł, co stanowiło 8% pasywów Spółki. W stosunku do roku poprzedniego wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług zwiększyła się o 7 680 tys. zł, tj. 93%. Tak duży wzrost poziomu zobowiązań wynikał przede wszystkim z zakupu maszyny drukującej Gallus. Zobowiązanie z tego tytułu wynosiło na dzień bilansowy 6 366 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu dostaw i usług znajdują się w nocie 24.

## 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 2013 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. Dokonaaliśmy 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 2013 roku są z nim zgodne.

Zarząd Spółki 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 2014 roku