

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

BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Poznań, 20 kwietnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU.....	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	16

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)** z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Żmigrodzkiej 37, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku obejmującego:
 - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **167 316 tys. zł**,
 - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje dochód całkowity ogółem w wysokości **13 040 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **57 884 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **42 196 tys. zł**,
 - e. noty objaśniające,
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
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,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą weryfikacyjną – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym

sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

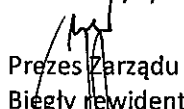
Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. 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 za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) 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 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.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy 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 (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).



Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz



Prezes 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 KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 20 kwietnia 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

BSC Drukarnia Opakowań S.A. (Spółka) została zawiązana w dniu 1 lipca 1999 roku w Poznaniu na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 8000/1999) podpisanym 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.

Spółce został nadany numer NIP 779-20-76-889 oraz symbol REGON 639627371.

Spółka działa na podstawie przepisów Ustawy Kodeks spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tektury,
- produkcja pozostałych artykułów z papieru i tektury.

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień wydania raportu wynosił 9 807,5 tys. zł i dzielił się na 9 807 516 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda.

W dniu 3 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie niższej niż 8 057,5 tys. zł i nie wyższej niż 9 807,5 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało dokonane w drodze emisji 3 milionów akcji serii H o wartości nominalnej 1 złoty każda, które zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu w dniu 24 stycznia 2011 roku.

Pomiędzy dniem podjęcia uchwały, a dniem bilansowym nastąpiło przeniesienie kontroli nad składnikami majątku (przelew gotówki), a do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nastąpiło zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. W związku z powyższym wartość stanowiącą podwyższenie kapitału własnego zaprezentowano w pozycji kapitał podstawowy zgodnie z zasadą wyższości treści ekonomicznej operacji nad jej formą traktując zdarzenie polegające na wpisie podwyższenia do KRS jako zdarzenie potwierdzające stan istniejący na dzień bilansowy.

Według stanu na dzień wydania niniejszego raportu struktura własnościowa Spółki przedstawiała się w sposób następujący:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość akcji (zł)
Janusz Schwark	5,1	500 000	1	500 000
Arkadiusz Czyst	5,1	500 000	1	500 000
Anna i Wioletta Schwark	5,1	500 000	1	500 000
BSC Invest Sp. jawna	19,4	1 903 758	1	1 903 758
Colorpack Verpackung mit System GmbH	34,7	3 403 758	1	3 403 758
Pozostali	30,6	3 000 000	1	3 000 000
Razem kapitał akcyjny	100,0	9 807 516	-	9 807 516

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

Grupa Kapitałowa BSC Drukarnia Opakowań S.A. obejmuje następujące podmioty:

- BSC Drukarnia Opakowań S.A. - spółka dominująca,
- BSC Etykiety Sp. z o.o. - spółka zależna.

Zgodnie z Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- 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 zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Andrzej Borowiński,
- Anna Schwark,
- Hans Christian Bestehorn,
- Henrik Kehren,
- Hans Jurgen Katzer,
- Stephan Bestehorn,
- Maciej Łysiak.

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

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę, nr ewidencyjny 11266, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania, nr ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2010 roku, które postanowiło o podziale wypracowanego w ubiegłym roku obrotowym zysku netto w następujący sposób:

- na kapitał zapasowy w kwocie 4 060 tys. złotych,
- na wypłaty dywidendy w kwocie 5 038 tys. złotych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 28 kwietnia 2010 oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1141 w dniu 14 lipca 2010 roku.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej i Zarządu BSC Drukarnia Opakowań S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Żmigrodzkiej 37 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **167 316 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje dochód całkowity ogółem w wysokości **13 040 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **57 884 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **42 196 tys. zł**,
- e. noty objaśniające.
(załączone sprawozdanie finansowe).

Spółka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 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.

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 stanowi pierwsze sprawozdanie finansowe Spółki zgodne z MSSF. Za dzień przejścia na MSSF Zarząd Spółki przyjął dzień 1 stycznia 2009 roku.

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, a dane porównawcze w przypadku sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych obejmują 12 miesięcy 2009 roku, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 6 grudnia 2010 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 29 października 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa (nr ewidencyjny 11266).

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.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 20 marca 2011 roku do dnia 20 kwietnia 2011 roku, z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) 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.

Ponadto, Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz. 259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi w MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Jednostki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.



W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

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.

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 nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	69 416	61 728	12,5%	41,5%	56,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	66 954	58 348	14,7%	40,0%	53,5%
Wartości niematerialne	1 546	1 665	-7,1%	0,9%	1,5%
Udziały	556	556	-	0,3%	0,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	360	1138	-68,3%	0,2%	1,0%
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	22	-	-	0,02%
Aktywa obrotowe	97 900	47 337	106,8%	58,5%	43,4%
Zapasy	17 319	10 514	64,7%	10,4%	9,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	23 342	16 549	41,0%	14,0%	15,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	565	97	484,3%	0,3%	0,1%
Pozostałe należności	707	6 277	-88,7%	0,4%	5,8%
Aktywa finansowe	113	-	-	0,1%	-
Środki pieniężne	55 656	13 460,0	313,5%	33,3%	12,3%
Pozostałe aktywa	197	440	-55,2%	0,1%	0,4%
Aktywa razem	167 316	109 065	53,4%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	126 167	68 283	84,8%	75,4%	62,6%
Kapitał podstawowy	9 808	6 808	44,1%	5,9%	6,2%
Kapitał zapasowy	105 854	54 913	92,8%	63,3%	50,3%
Zyski zatrzymane, w tym	10 505	5 563	60,1%	6,3%	6,0%
- zysk/ strata netto okresu	13 040	8 085	61,3%	7,8%	7,4%
Zobowiązania długoterminowe	24 164	28 557	-15,4%	14,4%	26,2%
Kredyty i pożyczki	16 026	19 256	-16,8%	9,6%	17,7%
Inne zobowiązania finansowe	269	-	-	0,2%	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 824	2 113	-13,7%	1,1%	1,9%
Rezerwy na świadczenia emerytalne	84	86	-2,6%	0,1%	0,1%
Dotacje	5 961	7 100	-16,0%	3,6%	6,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	16 985	12 226	38,9%	10,2%	11,2%
Kredyty i pożyczki	4 361	4 446	-1,9%	2,6%	4,1%
Inne zobowiązania finansowe	132	21	519,1%	0,1%	0,02%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 548	4 757	79,7%	5,1%	4,4%
Pozostałe zobowiązania	2 102	1 741	20,8%	1,3%	1,6%
Pozostałe rezerwy	1 090	869	25,4%	0,7%	0,8%
Dotacje	752	391	92,3%	0,4%	0,4%
Pasywa razem	167 316	109 065	53,4%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	97 247	81 209	19,7%	100%	100%
Pozostałe przychody operacyjne	5 113	2 809	82,0%	5,3%	3,5%
Razem przychody z działalności operacyjnej	102 360	84 018	21,8%	105,3%	103,5%
Razem koszty działalności operacyjnej	85 491	74 480	14,8%	87,9%	91,7%
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	16 869	9 538	76,9%	17,3%	11,7%
Przychody finansowe	346	847	-59,2%	0,4%	1,0%
Koszty finansowe	1 768	440	302,1%	1,8%	0,5%
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	15 446	9 945	55,3%	15,9%	12,2%
Podatek dochodowy	2 406	1 860	29,4%	2,5%	2,3%
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej	13 040	8 085	61,3%	13,4%	10,0%
Działalność zaniechana					
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk/(Strata) netto	13 040	8 085	61,3%	13,4%	10,0%
Inne całkowite dochody					
Inne całkowite dochody (netto)	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	13 040	8 085	61,3%	13,4%	10,0%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	13,1%	9,7%	17,0%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	15,9%	12,2%	17,5%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	13,4%	10,0%	14,2%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	11,5%	13,4%	22,4%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	7,8%	7,4%	12,4%

Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	5,3	3,3	2,9
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	6,5	4,3	3,7
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	2,7	3,5	2,8
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	82 757	36 372	37 414
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	49,5%	33,3%	40,1%

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego składnika aktywów jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwo działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji, jakiemu podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,6	0,7	0,9
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	1,4	1,3	1,9
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	87	74	69
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	71	53	64
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	44	31	40

Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,2	0,4	0,3
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	3,1	1,7	2,1
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,8	1,1	1,5
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,8	0,6	0,7

Komentarz

Wyższy o 76,9% zysk na działalności operacyjnej jaki Spółka osiągnęła w 2010 roku w porównaniu do roku poprzedniego korzystnie wpłynął na wartości wszystkich wskaźników rentowności.

Negatywny wpływ na zyskowności w ostatnim roku obrotowym miała działalność finansowa, na której Jednostka poniosła stratę w wysokości 1 423 tys. zł.

Znaczny wzrost wskaźników płynności finansowej w 2010 roku był przede wszystkim determinowany wpływem środków pieniężnych w związku z publiczną emisją akcji. Na dzień 31 grudnia 2010 wartość należności handlowych 3-krotnie przewyższała wartość zobowiązań handlowych.

Na koniec 2010 roku poziom pokrycia zobowiązań należnościami uległ zmniejszeniu, nadal jednak stan należności handlowych istotnie przewyższał saldo odpowiadających im zobowiązań.

W 2010 roku wystąpiły niekorzystne zmiany w obszarze sprawności wykorzystania zasobów Jednostki, za wyjątkiem wskaźnika obrotowości aktywów trwałych.

W ostatnim roku obrotowym wartości wskaźników rotacji w dniach wydłużyły się o ponad 10 dni.

Emisja publiczna akcji, która miała miejsce w grudniu 2010 roku korzystnie wpłynęła na wartości wskaźników obrazujących bezpieczeństwo finansowania działalności Spółki. W wyniku przeprowadzonej emisji udział kapitału obcego w pasywach ogółem zmniejszył się do 24,6%.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego BSC Drukarnia Opakowań S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE i przyjęta do stosowania przez Zarząd Jednostki.

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

Księgi rachunkowe prowadzone są w Spółce, 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,
- 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.

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

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

Na zmiany struktury aktywów i pasywów Spółki istotny wpływ miały skutki publicznej emisji akcji, która miała miejsce w grudniu 2010 roku.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiły na koniec 2010 roku 40 % aktywów ogółem, a składały się na nie głównie budynki i budowle oraz urządzenia techniczne i maszyny. W porównaniu do roku poprzedniego wartość opisywanej pozycji wzrosła o 8 606 tys. zł.

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

Zapasy

Na dzień bilansowy wartość zapasów Jednostki wynosiła 17 319 tys. zł, co stanowiło 10,4% sumy bilansowej. Na zapasy prezentowane w zbadanym sprawozdaniu finansowym składały się przede wszystkim produkty gotowe o wartości bilansowej 10 038 tys. zł oraz materiały w kwocie 5 305 tys. zł.

Poziom zapasów na koniec 2010 roku wzrósł w porównaniu do 2009 roku o 64,7%, co było determinowane większymi stanami magazynowymi w związku z dynamicznym wzrostem wielkości przychodów ze sprzedaży.

Szczegółowe informacje na temat zapasów Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 16 do sprawozdania finansowego.

Należności

Najistotniejszą pozycję należności na koniec 2010 roku były należności z tytułu dostaw i usług o łącznej wartości 23 342 tys. zł, w tym od jednostki zależnej w wysokości 350 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat należności Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 17 do sprawozdania finansowego.

Środki pieniężne

W ramach opisywanej pozycji Spółka prezentowała przede wszystkim środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym pozyskanych w związku z przeprowadzaną emisją publiczną akcji serii H. Łączna wartość środków pieniężnych na koniec 2010 roku wyniosła 55 656 tys. zł i stanowiła 33,3% aktywów ogółem.

Szczegółowe informacje na temat środków pieniężnych Spółka zaprezentowała w nocie objaśniającej nr 19 do sprawozdania finansowego.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki wyniósł na dzień 31 grudnia 2010 roku 126 167 tys. zł, co stanowiło 75 % pasywów ogółem. Wartość kapitału własnego wzrosła w roku badanym o 57 884 tys. zł, a udział kapitału własnego w pasywach ogółem wzrósł o 13 punktów procentowych. W dniu 3 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 9 807,5 tys. zł w drodze emisji 3 mln. akcji serii H, które zostały objęte w badanym okresie, a rejestracja zmiany wysokości kapitału miała miejsce w 2011 roku.

Kapitał zapasowy na koniec badanego okresu wynosił 105 854 tys. zł, a na jego wzrost w 2010 roku miała głównie wpływ wartość, otrzymanej w wyniku przeprowadzonej w grudniu oferty publicznej akcji, nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną (agio) pomniejszonej o koszty emisji.

Szczegółowe informacje na temat kapitału własnego Spółka zaprezentowała w notcie objaśniającej nr 22 do sprawozdania finansowego.

Zobowiązania długoterminowe

Na zobowiązania długoterminowe, które w kwocie 24 164 tys. zł stanowiły 14,4 % pasywów ogółem, składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, których zapadalność przekracza 12 miesięcy, w łącznej kwocie 16 026 tys. zł oraz rozliczane w czasie dotacje na zakup środków trwałych.

W badanym okresie wartość prezentowanych w sprawozdaniu zobowiązań długoterminowych zmniejszyła się o 15,4% w porównaniu do poprzedniego roku, głównie na skutek spłaty części zobowiązań z tytułu zaciągniętych długoterminowych kredytów bankowych.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań długoterminowych Spółka zaprezentowała w notach objaśniających nr 23-27 do sprawozdania finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe

W ramach zobowiązań krótkoterminowych, których wartość na dzień bilansowy wynosiła 16 985 tys. zł, Spółka prezentowała m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 8 548 tys. zł (w tym wobec jednostek powiązanych w kwocie 622 tys. zł) oraz krótkoterminową część zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w kwocie 4 361 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań krótkoterminowych Spółka zaprezentowała w notach objaśniających nr 23-27 do sprawozdania finansowego.

Wynik/dochód netto

Zysk netto Spółki osiągnięty za 2010 rok w wysokości 13 040 tys. zł ukształtowały następujące wielkości:

- zysk na działalności operacyjnej w wysokości 16 869 tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości 1 423 tys. zł,
- podatek dochodowy bieżący i odroczony obciążający wynik łącznie kwotą 2 406 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat przychodów i kosztów Spółka zaprezentowała w notach objaśniających nr 6-9 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 w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych 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.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **57 884 tys. zł.**

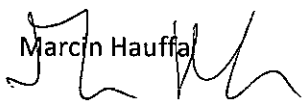
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **42 196 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane w 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. Dokonałszy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd badanej jednostki 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 Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.



Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266



Paweł Przybysz

Prezes 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 KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Poznań, 20 kwietnia 2011 roku