

**Aneks nr 1 z dnia 12 listopada 2010 roku
do prospektu emisyjnego spółki BSC Drukarnia Opakowań S.A. z siedzibą w Poznaniu,
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 9 listopada 2010 roku**

Niniejszy Aneks nr 1 sporządzony został w związku ze sporządzeniem prognoz wyników finansowych za lata 2010 i 2011. Do prospektu wprowadza się następujące zmiany:

Zmiana nr 1

Pkt 13., Dokument Rejestracyjny, str. 75, otrzymuje brzmienie:

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1. OŚWIADCZENIA WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY

Przedstawione poniżej prognozy wyników Grupy Kapitałowej zostały przygotowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji Nr 809/2004.

Wszystkie zasady rachunkowości były stosowne w sposób ciągły, a sposób przygotowania i sporządzenia poniższej prognozy zapewnia ich porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przedstawione poniżej prognozy wyników Grupy Kapitałowej dotyczą skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej, obejmujących jednostkę dominującą BSC Drukarnia Opakowań S.A. oraz jednostkę zależną BSC Etykiety Sp. z o.o.

Przygotowując prognozy wyników finansowych Grupy Emitenta na lata 2010 i 2011, Zarząd Emitenta oparł się na:

- swojej wiedzy dotyczącej rynku opakowań w Polsce, w szczególności opakowań z papieru i tektury,
 - zaplanowanych działaniach operacyjnych Grupy Kapitałowej na najbliższy okres,
- Ponadto uwzględniono historyczne wyniki finansowe oraz dane finansowe za pierwsze półrocze 2010 roku, jak również jego aktualną pozycję rynkową.

Prognoza wyników Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje:

- prognozę skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży ,
- prognozę skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA),
- prognozę skonsolidowanego zysku netto.

13.1.1. ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ FINANSOWYCH, DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, KTÓRE ZNAJDUJĄ SIĘ CAŁKOWICIE POZA OBSZAREM WPŁYWÓW CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH EMITENTA

1. Wzrost PKB w 2010 i 2011 będzie kształtował się na poziomie zbliżonym do 3%.
2. Inflacja w 2010 i 2011 roku będzie kształtowała się na poziomie zbliżonym do 3%.
3. Stopy procentowe przez cały okres objęty prognozą na 2010 rok będą się kształtowały na poziomie 3,60% dla WIBOR 1M, 0,15% dla LIBOR 1M dla CHF, 0,80% dla EURIBOR 1M dla EUR.
4. Stopy procentowe przez cały okres objęty prognozą na 2011 rok będą się kształtowały na poziomie 4,0% dla WIBOR 1M, 0,50% dla LIBOR 1M dla CHF, 1,20% dla EURIBOR 1M dla EUR.
5. Kursy średnie NBP walut CHF, EUR na koniec 2010 roku będą się kształtowały na poziomie zbliżonym do EUR 3,85 PLN, CHF 2,90 PLN.
6. Kursy średnie NBP walut CHF, EUR na koniec 2011 roku będą się kształtowały na poziomie zbliżonym do EUR 3,75 PLN, CHF 2,72 PLN.
7. Wzrost cen zakupowych kartonu w 2011 r. o 10% dla kartonu celulozowego i o 5% dla kartonu makulaturowego.
8. Wzrost w 2011 r. stawki VAT na produkty sprzedawane przez Emitenta do 23%. Nie wystąpią inne istotne zmiany w otoczeniu podatkowym i prawnym.
9. Nie nastąpi znaczące nasilenie konkurencji w sektorze, w którym działa Emitent oraz nie zmieni się ilość pojawiających się na rynku substytutów.

10. Nie wystąpią żadne zdarzenia nadzwyczajne, które mogą mieć wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta.

13.1.2. ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ FINANSOWYCH DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW, NA KTÓRE WPŁYW MOGĄ MIEĆ CZŁONKOWIE ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH EMITENTA

1. Prognoza na 2011 rok uwzględnia osiągnięcie zakładanych wpływów netto z emisji akcji serii H, przy założeniu ustalenia ceny emisyjnej na poziomie ceny maksymalnej i objęcia wszystkich oferowanych akcji serii H.
2. Prognoza na 2010 i 2011 rok nie uwzględnia żadnych zmian wielkości finansowych i ekonomicznych, uzyskania dodatkowych korzyści lub poniesienia dodatkowych kosztów związanych z planowaną akwizycją podmiotu.
3. Do końca 2010 roku założono dalszą tendencją wzrostową sprzedaży, przekładającą się na wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 20% w stosunku do 2009 roku.
4. W 2011 roku założono bezpieczny wzrost przychodów ze sprzedaży o 10% w porównaniu do 2010 roku uwzględniając planowany rozwój rynku opakowań papierowych i kartonowych na poziomie 20% rocznie w okresie do 2013 roku.¹
5. Nie przewiduje się zmian stawek amortyzacyjnych dla poszczególnych grup środków trwałych w planowanych okresach 2010 i 2011 roku.
6. Ceny świadczeń i usług, z których korzysta Emitent nie będą ulegać silnym wahanom w 2010 i 2011 roku.
7. Wskaźniki rotacji składników kapitału obrotowego pozostaną na poziomie zbliżonym do wskaźników uzyskiwanych w I połowie 2010 roku.
8. Nie planuje się do końca 2010 roku oraz w 2011 roku zaciągania nowych istotnych zobowiązań finansowych. Dotychczasowe zobowiązania finansowe w planowanych okresach spłacane będą zgodnie z harmonogramem wynikającym z umów.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNYCH KSIĘGOWYCH LUB BIEGŁYCH REWIDENTÓW NA TEMAT PRAWIDŁOWOŚCI SPORZĄDZENIA WYNIKÓW SZACUNKOWYCH ORAZ PROGNOZ WYNIKÓW

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PROGNOZOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
BSC Drukarnia Opakowań S.A.**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników obejmujące prognozę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży netto, skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację („EBITDA”), skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. („Grupy”) za okresy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku („Prognoza wyników”).

Prognozy wyników oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w zestawieniu poniżej oraz w punktach 13.1 i 13.3 Dokumentu Rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Prognozy wybranych wyników finansowych BSC Drukarnia Opakowań S.A. (tys. zł):

Wyszczególnienie	2011	2010
	<i>prognoza</i>	<i>prognoza</i>
Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży	109.958	101.137
Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	25.321	23.855
Skonsolidowany zysk netto	15.054	14.076

Za sporządzenie Prognozy wyników, w tym założeń do nich, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie stanowiska o tych Prognozach wyników.

¹ Na podstawie prognoz dla rynku opakowań z papieru i tektury zawartych na stronie 53 Prospektu.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie ze stosowaną w Polsce praktyką przeprowadzania usług poświadczających wykonywanych przez biegłych rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 mającym zastosowanie do sprawdzania prognozowanych i szacunkowych informacji finansowych, wydanym przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych („IFAC”).

Nasze prace obejmowały rozważenie, czy Prognozy wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Prognozy wyników zostały, na podstawie podanych założeń, prawidłowo sporządzone oraz, że zastosowane zasady rachunkowości do opracowania szacunków wyników są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę Emitenta.

Informujemy, iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, istotnych dla poprawnego zrozumienia Prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Naszym zdaniem Prognozy wyników zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w punkcie 13.1 dokumentu rejestracyjnego, zaś zastosowane zasady rachunkowości przy ich opracowaniu są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę Emitenta i przedstawionymi w nocie nr 3 do historycznych informacji finansowych zamieszczonych w dokumencie rejestracyjnym sporządzonym przez Emitenta.

Zwracamy jednocześnie uwagę, iż rzeczywiste wyniki finansowe za lata 2010 - 2011 mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

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

Poznań, dnia 10 listopada 2010 roku

13.3. PROGNOZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Prognozy wybranych elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat na lata 2010 i 2011 (w tys. zł):

Wyszczególnienie	2011 <i>prognoza</i>	2010 <i>prognoza</i>
Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży	109.958	101.137
Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	25.321	23.855
Skonsolidowany zysk netto	15.054	14.076

Źródło: Emitent

13.4. PORÓWNYWALNOŚĆ PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKÓW SZACUNKOWYCH Z HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2007–2009 w Prospekcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Prognoza wyników Grupy Emitenta na lata 2010 i 2011 została przygotowana na zasadach zapewniających ich porównywalność z zasadami przyjętymi dla sporządzania i przedstawienia historycznych informacji finansowych za lata 2007–2009.

Emitent nie publikował wcześniej prospektów emisyjnych ani prognoz.