

BSC Drukarnia Opakowań S.A.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
W 2013 ROKU**

1. Informacje o Emitencie.

BSC Drukarnia Opakowań Spółka Akcyjna ("Spółka", „Emitent”, „Jednostka”) prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej zawiązanej aktem notarialnym w dniu 1 lipca 1999 roku przed notariuszem Piotrem Kowandą (Rep. Nr A 8000/1999) w Poznaniu.

Siedzibą Spółki 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 posiada numer statystyczny REGON 639627371 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 779-20-76-889.

Podstawowym przedmiotem działania Jednostki jest:

- działalność w zakresie działalności poligraficznej,
- działalność graficznej pomocnicza,
- działalność związana z pakowaniem.

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. („Grupa”) składa się z jednostki dominującej BSC Drukarnia Opakowań S.A. oraz spółki zależnej BSC Pharmacenter Sp. z o.o. („jednostka zależna”, „podmiot zależny”), 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

W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Janusz Schwark - Prezes Zarządu,
- Andrzej Baranowski - Wiceprezes Zarządu ds. finansowych,
- Arkadiusz Czyst - Wiceprezes Zarządu ds. handlowych.

W analizowanym okresie nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W okresie obrotowym członkami Rady Nadzorczej Spółki byli:

- Andrzej Borowiński,
- Hans Christian Bestehorn,
- Henrik Kehren,
- Hans Jurgen Katzer,
- Stephan Bestehorn,
- Marek Dietl od dnia 20 czerwca 2013 roku
- Anna Schwark do dnia 20 czerwca 2013 roku
- Rafał Abratański do dnia 20 czerwca 2013 roku

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie miały miejsce w roku obrotowym 2013.

Zdaniem Zarządu Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miały wpływ na działalność Spółki. Największy wpływ na poprawę wyników Spółki miało zwiększenie sprzedaży do największych klientów Spółki.

4. Przewidywany rozwój Emitenta.

Celem strategicznym Emitenta jest dalsza ekspansja na rynku krajowym i europejskim. Emitent konsekwentnie realizuje strategię dalszego wzmocnienia pozycji rynkowej, co zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny oraz inwestycje kapitałowe. Obecnie poza rozwojem dotychczasowej działalności Emitenta realizuje trzy strategiczne cele:

A. Rozwój sprzedaży w segmencie farmaceutycznym - podmiot zależny Emitenta – BSC Paharmacenter Sp. z o.o. wyspecjalizował się na drukarnię opakowań dla przemysłu farmaceutycznego. W tym celu wybudowano nowe pomieszczenia produkcyjne, zakupiono park maszynowy oraz wdrożono szereg procedur i certyfikatów jakościowych by sprostać najwyższym wymaganiom odbiorców z tego segmentu.

B. Emitent planuje nabycie większościowego pakietu udziałów lub akcji podmiotu z branży opakowań. Zarząd zakłada, że przedmiotem potencjalnego przejęcia będzie spółka działająca na rynku środkowo - wschodnio europejskim. Największe zainteresowanie budzi rynek rosyjski. Zarząd upatruje w tym rynku największy potencjał rozwoju dla produkcji opakowań, jednak z wysokim ryzykiem inwestycji, które Zarząd chce minimalizować.

C. Zgodnie ze strategią rozwoju, planowane jest również wejście w nowe kategorie usługowe na rynku poligraficznym, na którym Emitent działa jako doświadczony podmiot. W opinii Zarządu interesującym segmentem branży jest segment technologii druku flexo. Obecnie Emitent instaluje maszynę rolową Gallus, umożliwiającą druk w zarówno w technologii offsetowej jak i fleksograficznej oraz wiele możliwości uszlachetniania druku. Emitent przewiduje, że po okresie testowym, pierwsze prace na maszynę trafią w połowie 2014 roku.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2013 roku nie zakończono żadnych prac rozwojowych. Aktualnie prowadzonych jest kilka prac rozwojowych, których wartość na dzień bilansowy wynosiła 452 tys. zł.

6. Aktualna sytuacja finansowa.

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

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	2013	2012	Zmiana w tys. zł	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	155 308	136 244	19 064	14%
EBITDA	27 051	24 375	2 676	11%
Zysk operacyjny (EBIT)	19 718	17 895	1 823	10%
Zysk przed opodatkowaniem	20 969	20 743	226	1%
Zysk netto	16 931	16 750	181	1%
Zobowiązania długoterminowe	18 058	20 346	-2 288	-11%
Zobowiązania krótkoterminowe	23 782	17 208	6 574	38%
Kapitał własny	165 712	153 685	12 027	8%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	0	0%

Liczba akcji	9 807,52	9 807,52	0	0%
Zysk na 1 akcje zwykłą	1,73	1,71	0	1%

Najważniejsze dane finansowe za 2013 rok:

- Wzrost wielkości sprzedaży produktów o 19,0 mln zł,
- Wzrost EBITDA o 2,6 mln zł,
- Wzrost zysku netto o 0,2 mln zł.

Zmiany wynikach finansowych Emitenta w 2013 w porównaniu do 2012 roku wynikały głównie z:

- Wzrost EBITDA o 11% był wynikiem wzrostu sprzedaży o 14% – marża EBITDA spadła o niespełna 0,5%;
- Sprzedaż wzrosła głównie dzięki wzrostowi sprzedaży do dotychczasowych klientów;
- wzrost zobowiązań Emitenta globalnie o 4,3 mln zł to przede wszystkim efekt nie spłaconej w całości maszyny Gallus (tzw. inwestycja flexo) – maszyna jest nadal w trakcie instalacji na terenie zakładu; jednocześnie Emitent nie zaciągał nowych zobowiązań finansowych w 2013 roku.

Marże osiągnane przez Emitenta obrazuje poniższa tabela.

Marże	2013	2012	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym	12,70%	13,13%	-0,44%
Marża EBITDA	17,42%	17,89%	-0,47%
Marża zysku brutto	13,50%	15,22%	-1,72%
Marża zysku netto	10,90%	12,29%	-1,39%

W całym 2013 roku w porównaniu do 2012 roku marże operacyjna i EBITDA Emitenta spadły nieznacznie. Mocniej spadły marże netto i brutto głównie z powodu wzrostu kosztów amortyzacji a przede wszystkim spadku przychodów finansowych (ujemne różnice kursowe bilansowe versus dodatnie w 2012 roku oraz niższe przychody z lokat pieniężnych). Należy zaznaczyć, że w 2013 roku zdarzenia jednorazowe były nieistotne dla końcowego wyniku – bilans ich łącznej wartości nie przekroczył 0,5 mln zł.

Podsumowując, sytuacja finansowa Emitenta po zakończonym 2013 roku charakteryzuje się:

- wysokim udziałem finansowania kapitałem własnym (80%),
- nadal wysoką rentownością operacyjną (ok. 13%) i nieco niższą rentownością netto (ok. 11%).

7. Nabycie udziałów własnych

W 2013 roku nie wystąpiły u Emitenta transakcje polegające na nabyciu akcji własnych.

8. Oddziały i zakłady

Emitent nie posiada oddziałów oraz zakładów.

9. Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Jednostka należą kredyty bankowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Jednostki. BSC Drukarnia Opakowań S.A. posiada też aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasadą stosowaną obecnie przez jednostkę jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych jednostki obejmują ryzyko stopy procentowej przepływów pieniężnych, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

BSC Drukarnia Opakowań S.A. jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR, LIBOR i EURIBOR. W związku z tym Jednostka narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. W ocenie Zarządu Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

Ryzyko kredytowe

BSC Drukarnia Opakowań S.A. zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy zamierzają korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji.

Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Jednostki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Tym niemniej mogą zdarzyć się problemy z pojedynczymi klientami. Jednak ich udział w sprzedaży jest na tyle nieistotny, że nie spowoduje to problemów płynnościowych Emitenta. Może mieć wpływ jedynie na wynik finansowy okresu.

Ryzyko związane z płynnością

BSC Drukarnia Opakowań S.A. monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności.

Narzędzie to uwzględnia terminy zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Jednostki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu.

Ryzyko walutowe

Kurs walut wpływa na działalność Spółki w dwojaki sposób. Z jednej strony wysoki kurs złotego w stosunku do kursu euro pozwala na tańszy zakup kartonu w zagranicznych papierniach, z drugiej strony wpływa negatywnie na przychody Spółki. Sprzedaż opakowań na rynkach zagranicznych wyniosła blisko 23% w 2013 roku, warto jednak zwrócić uwagę na to, iż część cen opakowań sprzedawanych na rynku polskim jest ustalana w euro oraz a od stycznia 2011 również sprzedawana w EUR. Udział przychodów w euro wyniósł w 2013 roku ok. 50%. Udział surowca zakupionego w walucie obcej w tym okresie wyniósł około 25% przychodów. W związku z tym operacyjnie Spółka była narażona na umocnienie złotego. Od lutego 2014 roku Spółka przeszła w rozliczeniach krajowych z jednym z głównych klientów z waluty EUR na walutę PLN. W związku z tym prognozuje się, że w 2014 roku ryzyko to zostanie w sposób naturalny znacznie ograniczone.

Należy jednak zaznaczyć, że Emitent zaciągnął kredyty inwestycyjne i hipoteczne w walucie obcej, w związku z czym w pozycji finansowej, jest narażony na ryzyko osłabienia złotówki.

Zarząd Emitenta wykorzystuje instrumenty rynku terminowego celem zabezpieczenia kursu walutowego.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:

Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnej.

Na działalność Emitenta 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 Emitenta przychody i wyniki finansowe. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia awarii a także zabezpieczenia przed jej ewentualnymi skutkami Emitent 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 Spółce schematem.

Głównym akcjonariuszem i partnerem strategicznym Emitenta jest spółka Colorpack Verpackungen mit System 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.

Obecnie ok. 80% przychodów jest generowane przez 10 odbiorców, przy czym ok. 40% przychodów przez dwóch głównych odbiorców Emitenta. Istnieje zatem potencjalne ryzyko utraty odbiorców, które mogłoby w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Emitenta. 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 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 Emitenta jako rzetelnego partnera biznesowego. Ponadto szkody spowodowane dostawą wadliwych opakowań mogą mieć wpływ na roszczenia finansowe ze strony odbiorców Emitenta. 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 Emitenta.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność.

Ryzyko związane ze zmianami cen dostaw surowców.

Podstawowym materiałem wykorzystywanym w działalności Emitenta jest papier i tektura. Cena surowca ma znaczny wpływ na koszty wyrobów oferowanych przez Spółkę. Ryzyko wzrostu ceny surowca może wpłynąć na zwiększenie kosztów produkcji, a w konsekwencji na obniżenie wyniku finansowego Emitenta. Obecnie 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. Emitent nie ma bezpośredniego wpływu na zmiany cen dostaw surowców. Emitent 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 Emitenta. 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 Emitenta.

Spowolnienie gospodarcze ma wpływ na spadek tempa wzrostu konsumpcji oraz pogorszenie sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw, a w efekcie może się przełożyć na wyniki osiągnięte przez Emitenta i jego podmiot zależny. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest średni.

Ryzyko związane z otoczeniem prawno – podatkowym w jakim działa Emitent.

Zasady opodatkowania, wysokość podatków czy też tryb postępowań podatkowych i kontrolnych regulują w Polsce Konstytucja RP oraz rozliczne ustawy podatkowe wraz z wydanymi do nich aktami wykonawczymi w formie rozporządzeń. Mnogość aktów podatkowych, przyjętych rozwiązań – zresztą nie zawsze zgodnych z przepisami unijnymi – częste zmiany i nowelizacje powoduje, że stosowanie prawa podatkowego przez podatników jest bardzo uciążliwe i obciążone dużym ryzykiem. Nie ułatwia tego zadania również przyjęty system indywidualnych interpretacji prawa podatkowego. Wydawane przez Ministra Finansów indywidualne interpretacje często są ze sobą sprzeczne i niejednokrotnie niezgodne z linią interpretacyjną przyjętą przez sądy administracyjne. Powoduje to, że podatnicy zmuszeni są do korzystania z wiedzy i doświadczeń wyspecjalizowanych doradców podatkowych i prawników. Niejednokrotne spory z organami podatkowymi powodują, że absorbowany jest znaczny potencjał ludzki i kapitał, który mógłby zostać wykorzystany do prowadzenia działalności operacyjnej. Również nieprzyjazny system kontroli rozliczeń publiczno-prawnych sprawia, że przedsiębiorcy muszą poświęcić znaczną uwagę na aspekt rozliczeń z budżetem i stale śledzić ciągle zmiany w prawie podatkowym. Błędy podatników, często niezawinione przez nich samych, obciążone są wysoką odpowiedzialnością w trybie karno-skarbowym czy też podmiotów zbiorowych. Dodatkowo nie poprawia tego stanu wprowadzona od 2011 r. podwyżka podatków pośrednich oraz zmiany w zakresie zwolnień w podatku VAT.

Wszystkie te zjawiska powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej rozwiniętych systemach podatkowych, co kreuje mniejszą konkurencyjność polskiego przedsiębiorcy. Niemniej

ostatnie zmiany w prawie podatkowym, a zwłaszcza w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, jak i podatku od towarów i usług dostosowującej polskie przepisy do regulacji unijnych oraz planowana konsolidacja ustaw w zakresie rozliczeń podatków dochodowych (PIT i CIT), pozwalają założyć, że perspektywy rozwoju polskich firm są dobre, zaś kierunek przyjętych zmian właściwy. Podobne niedociągnięcia jak prawo podatkowe wykazuje przyjęty w Polsce model kontroli rozliczeń podatkowych z budżetem. Dla wielu przedsiębiorców jest on mało przejrzysty i nie całkiem przyjazny.

11. Wskazanie, czy spółka jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

BSC Drukarnia Opakowań S.A. od dnia 16 maja 2006 roku jest jednostką dominującą w stosunku do BSC Paharmacenter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Spółka dominująca posiada 100% udziałów w BSC Pharmacenter Sp. z o.o..

12. 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 2013 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze BSC Drukarnia Opakowań S.A..

13. Informacje dotyczące akcjonariuszy jednostki dominującej - emitenta

Na dzień 31.12.2013 r. struktura akcjonariatu jednostki dominującej przedstawiała się w następujący sposób:

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Janusz Schwark	1 190 758	1 191	12,14%	1 190 758	12,14%
Arkadiusz Czysz	1 134 586	1 135	11,57%	1 134 586	11,57%
Violetta Schwark	850 939	851	8,68%	850 939	8,68%
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	3 599 300	3 599	36,70%	3 599 300	36,70%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	722	7,36%	721 614	7,36%
POZOSTALI	2 310 319	2 310	23,55%	2 310 319	23,55%
Razem	9 807 516	9 808	100,00%	9 807 516	100,00%

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania.

Zarząd na dzień sporządzenia raportu nie posiada żadnych informacji o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Na mocy Porozumienia z 15 kwietnia 2008 akcjonariusze: Colorpack Verpackungen mit System GmbH, Arkadiusz Czysz, Janusz Schwark, Violetta Schwark, Anna Schwark oraz BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. – strony porozumienia, zobowiązali się do powstrzymania się od zbywania lub przenoszenia w inny sposób własności wszelkich będących w ich posiadaniu akcji Emitenta, w okresie trzech lat liczonych od pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., to jest do 4 stycznia 2014 r. Tak więc powyższe ograniczenie przestało obowiązywać z dniem 4 stycznia 2014 roku.

14. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2013 r.

Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień sporządzenia sprawozdania:

Wyszczególnienie	Pełniona funkcja u Emitenta	Liczba akcji
Janusz Schwark	Prezes Zarządu	1 190 758
Arkadiusz Czysz	Wiceprezes Zarządu	1 134 586
Andrzej Baranowski	Wiceprezes Zarządu	1 000

15. Informacje o podstawowych produktach

Informacje na temat segmentów operacyjnych zaprezentowano w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy BSC.

16. Informacje dotyczące głównych klientów

U Emitenta występują klienci, do których sprzedaż stanowi indywidualnie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Poniższa tabela prezentuje takich klientów:

Udział % sprzedaży do klienta w kapitale własnym Emitenta	Nazwa klienta
Pow. 30%	Brak
20,01% - 30,00%	Brak
10,00% - 20,00%	- Grupa Gillette ¹ - Grupa McDonalds ²

Nie występują powiązania pomiędzy Emitentem a powyższymi klientami.

17. Informacje o rynkach zbytu.

Rynki zbytu – struktura terytorialna:

Wyszczególnienie	2013	2012
Kraj	119 608	120 357
Eksport	35 700	15 877
Przychody netto ze sprzedaży	155 308	136 244

¹ Grupa odbiorców Emitenta powiązana wybraną marką produktów oferowanych przez odbiorców. Grupa składa się z: SONOCO POLAND Packaging Services Sp. z o.o., Gillette Poland International Sp. z o.o., Procter and Gamble Distribution Company LLC, Procter and Gamble International Operations S.A.

² Grupa odbiorców Emitenta powiązana wybraną marką produktów oferowanych przez odbiorców. Grupa składa się z: Mc'Donald's POLSKA SP. z o.o., McDonald's Azerbaijan LLC, McDonald's Deutschland Inc., McDonald's Franchise GmbH, Nelt doo, Premier Capital Hellas S.A., Premier Restaurants Latvia SIA, Sc Havi Logistics Srl, SJ Company doo, LLC Rulog, HAVI GLOBAL SOLUTIONS EUROPE Ltd, CESLOG sro, Creaa (Germany) GmbH, G-System Logistics doo, Hagipanagou SA, HAVI Global Solutions Europe GmbH, Havi Global Solutions Europe GmbH c/o Havi Logistics Belgium, Havi Logistics: doo, EOOD, GmbH, Kft, s.r.o, SIA, Sp. z o.o.

Rynki zbytu – struktura branżowa:

Wyszczególnienie	2013	2012
Opakowania dla branży kosmetycznej	71 193	54 756
Opakowania dla branży spożywczej	70 137	64 961
Opakowania dla branży farmaceutycznej	7 362	7 022
Pozostałe	6 616	9 505
Przychody netto ze sprzedaży	155 308	136 244

18. Informacje o dostawcach

Dostawcami są zarówno firmy krajowe, jak i zagraniczne.

U Emitenta występują dostawcy, do których sprzedaż stanowi indywidualnie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Poniższa tabela prezentuje takich dostawców:

Udział % zakupów w kapitale własnym Emitenta	Nazwa klienta
Pow. 30%	Brak
20,01% - 30,00%	Brak
10,00% - 20,00%	- I.P. Kwidzyń

Nie występują powiązania pomiędzy Emitentem a powyższymi dostawcami.

19. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

- a) Istotne umowy dostawy dla Emitenta zawierane są na poziomie Grupy rlc, do której Emitent jest zaliczany. Dotyczy to m.in. umów z podmiotem IP-Kwidzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie. Zawarte umowy mają charakter umów ramowych. Strony co roku uzgadniają zapotrzebowanie roczne Emitenta na karton oraz warunki cenowe. Warunki realizacji umów określane są w drodze elektronicznej. Emitent zamawia odbiór surowca w konkretnych terminach. Za odbiór surowca z fabryki w terminie, Emitent może uzyskiwać od producenta dodatkowe upusty. W ramach ustalonych rocznych budżetów strony ustalają roczne upusty, rozliczane na koniec roku. Dodatkowe upusty przysługują za krótsze terminy płatności za surowiec. Strony nie określiły postanowień dotyczących kar umownych, jak również szczególnych zasad odpowiedzialności, odmiennych od wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Ww. umowa zakwalifikowana została jako istotna ze względu na wartość.

- b) Emitent jest stroną istotnych umów zawartych z kluczowymi odbiorcami opakowań lub to Grupa rlc zawiera takie umowy również w imieniu Emitenta. Emitent jest bezpośrednio stroną umowy z HAVI Global Solutions Europe Limited (Spółka obsługująca Grupę McDonald's). Z kolei z Grupą Procter & Gamble umowę zawarła Grupa rlc.

Zawarte umowy mają charakter umów ramowych. Warunki realizacji umów określane są na piśmie. Strony określają wielkość produkcji konkretnych wyrobów oraz budżety roczne (ceny dla poszczególnych opakowań przy określonych nakładach). Emitent pełni funkcję dostawcy strategicznego dla następujących podmiotów: Grupa Procter & Gamble, Grupa McDonald's. Komunikacja z Grupą Procter & Gamble odbywa się drogą informatyczną, w sposób zautomatyzowany. Aktualizacja cenników z podmiotami z grup Procter & Gamble i McDonald's aktualizowane są przy pomocy poczty elektronicznej.

Obie ww. umowy zakwalifikowane zostały jako istotne ze względu na wartość.

- c) W dniu 15 kwietnia 2008 r. akcjonariusze: Violetta Schwark, Anna Schwark, Janusz Schwark, Arkadiusz Czysz, BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. z siedzibą w Poznaniu oraz COLORPACK Verpackungen mit System GmbH z siedzibą w Rüdersdorf koło Berlina podpisali porozumienie dotyczące:
- ustanowienia wzajemnych relacji między akcjonariuszami i obowiązku współdziałania akcjonariuszy w ramach organów Emitenta (akcjonariusze zobowiązali się do działania w ramach Emitenta w sposób jednomyślny i lojalny, z dążeniem do koncyliacyjnego rozstrzygnięcia sporów oraz do zachowania przez okres obowiązywania porozumienia większościowego pakietu akcji Emitenta);
 - wyłaniania oraz wyboru określonej liczby członków organów Emitenta: Rady Nadzorczej oraz Zarządu;
 - wzajemnego informowania się o posiadanej ilości akcji Emitenta oraz o zamiarze nabycia akcji Emitenta;
 - określenia zasad ewentualnego zbywania akcji przez akcjonariuszy przez wprowadzenie wzajemnego prawa pierwszeństwa;
 - umownego ograniczenia zbywania akcji przez okres trzech lat od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - zasad wspólnej reprezentacji na Walnym Zgromadzeniu, przez co należy rozumieć zgodne głosowanie wszystkich akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta we wszystkich sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia; akcjonariusze decydują o sposobie głosowania większością 67% głosów, udzielili także stałego i nieodwołalnego pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta (zastrzegając możliwość zgodnego odwołania pełnomocnictwa przez wszystkich sygnatariuszy postanowienia);
 - zobowiązania się do powstrzymania się od podejmowania przez akcjonariuszy działań konkurencyjnych dla Emitenta w rozumieniu art. 380 Kodeksu spółek handlowych (przez które rozumie się świadczenie usług poligraficznych, z wyłączeniem działalności statutowej prowadzonej przez COLORPACK Verpackungen mit System GmbH).

Przedmiotowe porozumienie zostało zmienione w dniu 24 sierpnia 2010 r. w zakresie daty wejścia w życie – porozumienie weszło w życie w dniu poprzedzającym dzień zarejestrowania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. akcji Emitenta w depozycie papierów wartościowych. Porozumienie zawarte zostało na czas nieokreślony, z zastrzeżeniem, iż obowiązuje dopóki akcjonariusze: Violetta Schwark, Anna Schwark, Janusz Schwark, Arkadiusz Czysz i BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. z siedzibą w Poznaniu samodzielnie lub łącznie bądź też akcjonariusz Colorpack samodzielnie, nie osiągną wynoszącego ponad 50% udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

20. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Inwestorem strategicznym Emitenta jest spółka Colorpack Verpackungen mit System GmbH z siedzibą w Rüdersdorf koło Berlina (Niemcy). Colorpack Verpackungen mit System GmbH posiada 36,70% w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Colorpack należy do grupy rlc Packaging Group. Inwestor strategiczny specjalizuje się w produkcji opakowań Klasycznych, posiada nowoczesny, wysoce zautomatyzowany park maszynowy.

Emitent nie dokonywał inwestycji poza jego grupą jednostek powiązanych.

21. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi tylko na zasadach rynkowych.

22. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Emitent nie zaciągał i nie wypowiadał kredytów i pożyczek w 2013 roku.

23. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W roku 2013 nie zostały udzielone żadne pożyczki podmiotom powiązanim. Emitent udzielał jedynie pożyczek pracownikom oraz podmiotom współpracującym o łącznej kwocie nieistotnej dla działalności Emitenta.

24. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta.

W 2013 roku nie wystąpiły takie zdarzenia.

25. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie objętym Raportem Emitent nie dokonywał emisji akcji.

Do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności Emitent wykorzystał następujące środki z emisji akcji serii H przeprowadzonej w 2010 roku:

Cel emisyjny	Pozyskane środki w tys. zł	Wydatkowane środki w tys. zł	Realizacja	Pozostałe środki
1. Inwestycja w Flekso.	21 900	13 507	61,68%	8 393
2. Specjalizacja BSC Pharamacenter na dostawcę opakowań dla farmacji	19 800	19 558	98,78%	242
3. Inwestycje w aktywa trwałe.	8 200	8 200	100,00%	0
RAZEM	49 900	41 265	82,70%	8 635

26. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Emitent nie publikował jednostkowych prognoz wyników na 2013 rok.

27. Ocenę wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Sytuacja Emitenta na dzień 31.12.2013 roku została przedstawiona poniżej i pokazuje bardzo bezpieczną strukturę finansowania Emitenta.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ w tys. PLN					
	2013	2012	Dynamika	Struktura 2013	Struktura 2012
Aktywa trwałe	102 954	92 208	12%	50%	48%
Aktywa obrotowe	104 598	99 031	6%	50%	52%
Aktywa razem	207 552	191 239	9%	100%	200%
Kapitał własny	165 712	153 685	8%	80%	80%

Zobowiązania długoterminowe	18 058	20 346	-11%	9%	11%
Zobowiązania krótkoterminowe	23 782	17 208	38%	11%	9%
Pasywa razem	207 552	191 239	9%	100%	200%

Zdaniem Zarządu płynność finansowa Emitenta nie jest zagrożona, a na zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wskazują poniższe wskaźniki płynności.

Wskaźniki	2013	2012	Dynamika
wskaźnik płynności I	4,40	5,75	-23,6%
wskaźnik płynności II	3,31	4,40	-24,8%
wskaźnik zadłużenia	20,16%	19,64%	2,7%
kapitał obrotowy netto (tys. zł)	80 816	81 823	-1,2%

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarządowi nie są znane żadne zdarzenia, które mogłyby stanowić zagrożenia dla regulowania zobowiązań w przyszłości.

28. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Na dzień sporządzenia raportu Emitent ma możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych ze środków własnych.

29. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Nietypowe zdarzenia, które wystąpiły w 2013 roku miały nieistotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2013 r. Ich łączny wpływ na wynik finansowy nie przekroczył kwoty 0,5 mln zł.

30. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Szanse:

- rozszerzenie asortymentu oferowanych produktów po wdrożeniu technologii fleksograficznej,
- 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,
- udana akwizycja na rynku rosyjskim.

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,
- bardzo bezpieczna struktura finansowania Grupy;

Zagrożenia:

- zmienność na rynkach walutowych i finansowych,
- niestabilna sytuacja gospodarcza i geopolityczna,
- wzrost cen na surowce,
- silna konkurencja cenowa,
- ryzyko nieudanej inwestycji na rynku rosyjskim;

Perspektywy rozwoju Emitenta są obecnie stabilne. Emitent przewiduje dalszy wzrost sprzedaży oraz wyników operacyjnych i netto Emitenta.

31. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W 2013 roku nie zaszły ww. zmiany.

32. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W roku obrotowym 2013 nie zostały zawarte takie umowy

33. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

W 2013 roku Zarząd otrzymywał wynagrodzenie zasadnicze oraz premię od zysku netto osiągniętego przez Jednostkę Dominującą.

Rada Nadzorcza zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 maja 2011 roku otrzymuje wynagrodzenie. Prócz tego:

- Anna Schwark otrzymywała wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zawartej z Emitentem
- Andrzej Borowiński otrzymuje wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę z podmiotem zależnym BSC Pharmacenter Sp. z o.o.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorujących wypłacone:

	W tys. PLN	2013	2012
1	J.SCHWARK członek Zarządu	619	597
2	A CZYSZ członek Zarządu	618	597
3	A.BARANOWSKI członek Zarządu	606	592
4	A. BOROWIŃSKI członek Rady Nadzorczej	12	6
5	A SCHWARK członek Rady Nadzorczej	39	49
6	H.J.Katzer członek Rady Nadzorczej	12	8
7	S. Bestehorn członek Rady Nadzorczej	8	8
8	H.Kehren członek Rady Nadzorczej	7	6
9	R. Abratański członek Rady Nadzorczej	0	12
10	H.CH. Bestehorn członek Rady Nadzorczej	12	8
11	M. Dietl członek Rady Nadzorczej	7	0

34. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Emitent nie posiada programów akcji pracowniczych.

35. Informacje o:

- dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

10.12.2013 r.

- wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy za:
 - badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego:
30 tys. zł
 - badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki zależnej
10 tys. zł,
 - przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego:
19 tys. zł
 - pozostałe usługi poświadczające
10 tys. zł
- wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za poprzedni rok obrotowy:
 - badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego:
30 tys. zł.
 - badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki zależnej
10 tys. zł,
 - przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego:
19 tys. zł
 - usługi doradztwa rachunkowo-podatkowe
15 tys. zł.

36. Postępowanie sądowe i arbitrażowe – informacja na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Spółki mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak.

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

37. 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.

Spółka nie udzielała poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji.

38. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Wszystkie transakcje w Grupie są zawierane na zasadach rynkowych.

39. Oświadczenie Zarządu BSC Drukarnia Opakowań S.A. w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółkach publicznych w roku 2013.

- A. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości

Zarząd BSC Drukarnia Opakowań S.A. z siedzibą w Poznaniu (zwanej dalej również: „Spółka” lub „Emitentem”) w związku z § 29 pkt 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego uchwalonego przez Radę Giełdy.

Tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego, w wersjach obowiązujących w poszczególnych latach, jest dostępny na stronie z poniższym adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl>

Emitent w roku 2013 nie stosował następujących zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” (w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., dalej również: „Dobre Praktyki”):

- a) zasada nr 12 określona w części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” przewidująca, iż „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Przyczyny i zamierzenia: Statut Spółki nie przewiduje aktualnie możliwości uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w sposób wynikający z przedmiotowej zasady. W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie powyższych mechanizmów wiązałoby się z wysokimi kosztami, których ponoszenie na tym etapie nie jest konieczne. W przypadku jednak dokonania zmiany statutu Spółki oraz wystąpienia znacznego zainteresowania akcjonariuszy powyższymi formami komunikacji, Zarząd nie wyklucza stosowania wspomnianych mechanizmów.

- b) zasada nr 1, w zakresie punktu 9a) określona w części II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”, przewidująca zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej Spółki zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Przyczyny i zamierzenia: Spółka uznaje, że akcjonariusze nieobecni na walnych zgromadzeniach odpowiednio informowani są o przebiegu walnych zgromadzeń, niezwłocznie po ich zakończeniu, w drodze wykonania przez Spółkę obowiązku informacyjnego, w ramach którego spółka publikuje między innymi informacje o podjętych uchwałach. Spółka przy podjęciu decyzji o niestosowaniu tej zasady wzięła także pod uwagę ewentualne koszty wprowadzenia w życie i przestrzegania tej zasady (zapewnienie profesjonalnej obsługi i sprzętu do rejestracji obrad w formie audio lub wideo) i uznała, że ich ponoszenie na tym etapie byłoby niecelowe. Spółka nie wyklucza jednak wprowadzenia tej zasady w przyszłości w razie skierowania odpowiednich wniosków w tym zakresie przez akcjonariuszy.

- c) zasada Nr 6 określona w części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” przewidująca, że przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.

Przyczyny i zamierzenia: Statut Spółki nie określa kryteriów wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej. Statut Spółki określa uprawnienia osobiste dotychczasowych akcjonariuszy dotyczące powołania lub wskazania kandydatów na członków Rady Nadzorczej. Wybór członków Rady Nadzorczej uzależniony jest każdorazowo od woli akcjonariuszy, wyrażonej w trakcie głosowania nad podjęciem stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia. W ocenie Spółki ograniczenie możliwości wyboru członków Rady Nadzorczej oznaczałoby daleko idące ograniczenie autonomii woli Akcjonariuszy w odniesieniu do realizacji ich praw korporacyjnych. Spółka tym samym w chwili obecnej nie zamierza wprowadzać powyższej zasady.

- d) zasada nr 10 określona w części IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”, przewidująca, iż „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”;

Przyczyny i zamierzenia: Statut Spółki nie przewiduje aktualnie możliwości uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w sposób wynikający z przedmiotowej zasady. W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie powyższych mechanizmów (podobnie jak w przypadku zasady I.12) wiązałoby się z wysokimi kosztami, których ponoszenie na tym etapie nie jest konieczne. W przypadku jednak dokonania zmiany statutu Spółki oraz wystąpienia znacznego zainteresowania akcjonariuszy powyższymi formami komunikacji, Zarząd wyraża gotowość do stosowania wspomnianych mechanizmów.

B. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Kodeksu spółek handlowych.

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne i odbywa się w siedzibie Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się ono nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.

Przedmiotem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest (oprócz innych spraw objętych porządkiem obrad):

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania, bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły,
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się na piśmie oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia lub w formie elektronicznej. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski.

Jedna akcja zapewnia jeden głos. Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych co do głosu.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach członków władz spółki i jej likwidatorów oraz głosowaniu nad ich odwołaniem, głosowaniu o pociągnięciu do odpowiedzialności wskazanych powyżej osób, w sprawach osobowych, na wniosek choćby jednego akcjonariusza lub jego przedstawiciela.

Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki zapada w jawnym głosowaniu imiennym.

Zgodne jest z treścią art. 411 Kodeksu spółek handlowych, prawo głosu przysługuje akcjonariuszowi od dnia pełnego pokrycia akcji.

Niezależnie od innych spraw przewidzianych przez przepisy prawa, następujące sprawy należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu dotyczącego działalności Spółki, jak również sprawozdania finansowego, w tym bilansu i rachunku zysków i strat za poprzedni rok obrotowy, jak również udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków,
- b) wyrażenie zgody na ustanowienie prawa użytkowania na wszelkich nieruchomościach należących do Spółki bądź ruchomościach o wartości rynkowej wynoszącej na dzień ustanowienia prawa użytkowania co najmniej 20.000,00 złotych,
- c) wyrażenie zgody na sprzedaż lub nabycie nieruchomości przez Spółkę,
- d) podejmowanie uchwały co do dalszego istnienia Spółki, jeżeli wymóg podjęcia takiej uchwały wynika z obowiązujących przepisów prawa,
- e) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- f) emisja obligacji,
- g) ustanowienie likwidatora Spółki,
- h) inne sprawy, które zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

C. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów;

W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Janusz Schwark - Prezes Zarządu,
- Andrzej Baranowski - Wiceprezes Zarządu ds. finansowych,
- Arkadiusz Czysz - Wiceprezes Zarządu ds. handlowych.

Nie następowaly żadne zmiany w składzie Zarządu w 2013 roku.

Zgodnie z regulacjami zawartymi w statucie Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę, czyli zakres jego uprawnień nie odbiega od zakresu określonego przepisami kodeksu spółek handlowych.

W okresie obrotowym członkami Rady Nadzorczej Spółki byli:

- Andrzej Borowiński,
- Hans Christian Bestehorn,
- Henrik Kehren,
- Hans Jurgen Katzer,
- Stephan Bestehorn,
- Rafał Abratański (w okresie do dnia 20 czerwca 2013 r.);
- Anna Schwark (w okresie do dnia 20 czerwca 2013 r.),
- Marek Dietl (w okresie od dnia 20 czerwca 2013 r.).

Rada Nadzorcza obowiązana jest sprawować bieżącą kontrolę nad działalnością Spółki we wszelkich jej aspektach.

Następujące działania wymagają zgody lub opinii Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie jej uchwały:

- a) ustalenie lub zmiana planów w zakresie długo i średniookresowej polityki gospodarczej Emitenta;
- b) zatwierdzenie planu finansowego i planu inwestycyjnego na kolejny rok obrotowy;
- c) nabycie i sprzedaż przedsiębiorstwa albo zorganizowanej części przedsiębiorstwa; tworzenie i likwidacja oddziałów i zakładów zamiejscowych, jeżeli taka transakcja nie została przewidziana w planie finansowym Spółki, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa;
- d) zmiana przedmiotu działalności Emitenta, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa;
- e) nabycie i rozporządzanie tytułami uczestnictwa u innych przedsiębiorców;
- f) zawarcie, zmiana i rozwiązanie umowy dzierżawy lub użyczenia przedsiębiorstwa, jak również innych umów dotyczących przedsiębiorstwa jako całości lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa, jeżeli umowy takie nie zostały przewidziane w planie finansowym Emitenta, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa;
- g) zaciąganie lub udzielanie pożyczek, kredytów, zobowiązań wekslowych, jeżeli nie zostały przewidziane w planie finansowym Emitenta i przekraczają kwotę stanowiącą łącznie równowartość w złotych polskich kwoty 150 000,00 euro netto rocznie; z powyższego ograniczenia zwolnione są pożyczki udzielane pracownikom Spółki, które w pojedynczym przypadku nie przekraczają dwukrotności ich miesięcznego wynagrodzenia brutto;

- h) ustanowienie zabezpieczeń, w szczególności udzielanie poręczeń, przyrzeczeń świadczenia, jeżeli nie zostały przewidziane w planie finansowym Spółki i przekraczają w poszczególnym przypadku łączną kwotę odpowiedzialności stanowiącą w złotych polskich równowartość 100 000,00 euro netto rocznie;
- i) zawarcie umów dzierżawy, najmu, umów licencyjnych i innych podobnych umów o długotrwałym skutku, gdy czas trwania poszczególnej umowy przekroczy trzydzieści sześć miesięcy lub miesięczne zobowiązanie dla Spółki wynikające z takiej umowy przekroczy kwotę stanowiącą równowartość w złotych polskich kwoty 5 000,00 euro netto, chyba że umowa taka została przewidziana w planie finansowym Emitenta;
- j) zawarcie, zmiana i rozwiązanie umów o nabycie lub zbycie praw własności przemysłowej (patenty, wzory użytkowe, znaki towarowe, wynalazki itp.), tajemnic know-how i praw podobnych, jeżeli umowy takie nie zostały przewidziane w planie finansowym Emitenta;
- k) zawarcie, zmiana lub rozwiązanie umów o świadczenie pracy lub umów podobnych, z prokurentami oraz innymi osobami zajmującymi kierownicze stanowiska w Spółce, jeżeli umowy te przewidują dłuższe niż ustawowe terminy wypowiedzenia lub udział w zysku Spółki bądź uzależnione są od obrotów Spółki albo roczne wynagrodzenie przekracza równowartość w złotych polskich kwoty 70 000,00 (siedemdziesiąt tysięcy) euro,
- l) zawarcie, zmiana lub rozwiązanie umów, w szczególności umów o świadczenie pracy z akcjonariuszami posiadającymi akcje reprezentujące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce, ich współmałżonkami, dziećmi lub wnukami oraz ustalenie wynagrodzenia tych podmiotów;
- m) zawieranie umów przewidujących udział w zysku Emitenta, zawieranie umów ubezpieczenia na życie i umów podobnych;
- n) ustalenie lub zmiana ogólnych zasad zakładowych systemów emerytalnych oraz zawarcie, zmiana lub rozwiązanie porozumień emerytalnych z poszczególnymi pracownikami.

Rada Nadzorcza jest uprawniona do podejmowania następujących działań:

- a) ocena sprawozdań finansowych, w tym bilansu, rachunku zysków i strat w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz aktualnym stanem finansowym Spółki;
- b) ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosku o podział zysku lub pokrycie straty;
- c) przedłożenie Walnemu Zgromadzeniu rocznego pisemnego sprawozdania o wynikach czynności przewidzianych w a) i b);
- d) tymczasowe zawieszenie, z ważnych powodów, członka Zarządu bądź wszystkich członków Zarządu w pełnieniu funkcji i delegowanie członka Rady Nadzorczej do tymczasowego pełnienia funkcji członka Zarządu w miejsce zawieszonoego członka Zarządu;
- e) reprezentacja Spółki przy umowach i sporach z członkiem Zarządu;
- f) zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w określonym przepisami terminie oraz zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli zwołanie go uzna za wskazane;
- g) odwołanie prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, przy zastrzeżeniu postanowień Statutu Spółki;
- h) udzielanie aprobaty na zawarcie przez Spółkę umowy lub transakcji z podmiotem powiązany, z wyjątkiem transakcji lub umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy;
- i) wybór biegłego rewidenta do badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki.

Rada Nadzorcza wykonując swoje uprawnienia, ma wgląd w każdą dziedzinę spraw Spółki, może żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i oświadczeń, jak również może podjąć kontrolę majątku, ksiąg i dokumentów Spółki. Każdemu członkowi Rady Nadzorczej, na jego żądanie, zapewniony jest dostęp do nieruchomości i pomieszczeń Spółki.

W przedsiębiorstwie Emitenta funkcjonuje Regulamin Rady Nadzorczej określający podstawowe obowiązki oraz zasady działania organu nadzoru Emitenta. Regulamin stanowi, iż każdy członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Każdy członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest kierować się w swoim postępowaniu interesem Spółki oraz niezależnością opinii i sądów.

O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady. Konflikt interesów rozumiany jest jako zespół zdarzeń mogących powodować podejrzenie o brak bezstronności wobec Spółki ze względu na członka Rady lub jego bliskich. W

takim przypadku członek Rady obowiązany jest powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji i do nieuczestniczenia w głosowaniu w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Członkowie Rady Nadzorczej w swoich działaniach kierują się przede wszystkim interesem Emitenta.

W ramach Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2013 funkcjonował w Spółce komitet audytu (zwany dalej: „**Komitetem**”) składający się z następujących osób:

- Rafał Abratański – Przewodniczący Komitetu Audytu (do 20 czerwca 2013 r.),
- Marek Dietl – Przewodniczący Komitetu Audytu (od 20 czerwca 2013 r.),
- Henrik Kehren – Członek Komitetu Audytu,
- Andrzej Borowiński – Członek Komitetu Audytu.

Komitet Audytu jest stałym komitetem Rady Nadzorczej Spółki i pełni funkcje konsultacyjno- - doradcze dla Rady Nadzorczej Spółki.

Zgodnie z regulaminem Komitetu (uchwalonym przez Radę Nadzorczą Spółki), Do zadań Komitetu należy:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, w tym opiniowanie przyjętej przez Spółkę polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzania sprawozdań finansowych, w tym weryfikacja istotnych założeń i szacunków przyjętych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych,
- b) omawianie rocznych, półrocznych i kwartalnych sprawozdań finansowych z organami Spółki,
- c) monitorowanie wykonania czynności rewizji finansowej, w tym omawianie wyników badania rocznego sprawozdania finansowego, a także ocena adekwatności stopnia zaangażowania biegłego rewidenta w odniesieniu do treści i publikacji sprawozdań finansowych przez Spółkę innych niż roczne i półroczne sprawozdanie finansowe,
- d) opiniowanie sprawozdania Zarządu Spółki (zwanego dalej „**Zarządem**”) z działalności i wniosków Zarządu co do podziału zysku/pokrycia strat oraz przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do ich oceny,
- e) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących biegłego rewidenta Spółki i zasad jego wynagrodzenia,
- f) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym opiniowanie zakresu dodatkowych prac zleczanych biegłemu rewidentowi przez Zarząd,
- g) monitorowanie skuteczności systemu zarządzania i kontroli systemu zarządzania ryzykiem mającym istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki,
- h) monitorowanie oraz doradztwo Zarządowi w przedmiocie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej Spółki, w tym efektywności podjętych działań naprawczych,
- i) nadzór nad działaniem audytu wewnętrznego poprzez opiniowanie jego regulaminu, planów pracy i zasobów,
- j) opiniowanie kandydata na stanowisko audytora wewnętrznego Spółki, jego zwalniania i wynagrodzenia,
- k) nadzór nad stosowaniem się do rekomendacji i spostrzeżeń audytorów wewnętrznych oraz biegłych rewidentów,
- l) monitorowanie zgodności działalności Spółki z przepisami prawa i innymi regulacjami,
- m) opiniowanie istotnych informacji finansowych publikowanych przez Spółkę,
- n) nadzorowanie i kontrolowanie regulaminów i ustaleń dotyczących zasad zgłaszania przez pracowników możliwych nieprawidłowości w obszarze sprawozdawczości finansowej lub w innych sprawach; nadzorowi i kontroli podlegać powinny narzędzia umożliwiające zgłoszenie, w sposób poufny, nieprawidłowości, jak również zbadanie takich spraw.

Komitet ma prawo badać każdą sprawę leżącą w zakresie jego odpowiedzialności i wykorzystywać w swojej pracy potrzebne do realizacji swoich zadań środki, w tym:

- a) otrzymywać informacje od organów i pracowników Spółki, którzy mają obowiązek ich udzielać i umożliwiać do nich dostęp członkom Komitetu,
- b) uczestniczyć w obradach i spotkaniach pracowników Spółki,
- c) zapraszać na posiedzenia Komitetu oraz zasięgać informacji i opinii zewnętrznych doradców, których koszt usług, po uprzednim ich zaakceptowaniu przez Radę Nadzorczą, ponosi Spółka.

Zgodnie z regulaminem, o którym mowa powyżej, Komitet sprawuje swoje funkcje kolegialnie. Pracami Komitetu kieruje Przewodniczący Komitetu. Komitet obraduje tak często, jak jest to konieczne do skutecznej realizacji swoich zadań, nie rzadziej jednak niż raz na 3 miesiące. Prawo wnoszenia spraw na posiedzenia Komitetu przysługuje każdemu jego członkowi, a także członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządowi. Uchwały Komitetu podejmowane są w drodze konsensusu lub zwykłą większością głosów w drodze głosowania, na

wniosek któregokolwiek członka Komitetu. W przypadku równej ilości głosów „za” oraz „przeciw” decyduje głos Przewodniczącego Komitetu. Gdy jest to konieczne, Komitet może podejmować uchwały poza posiedzeniem, w trybach określonych w regulaminie Komitetu.

Raz do roku Komitet sporządza i przekazuje wszystkim członkom Rady Nadzorczej sprawozdanie ze swoich obrad i ustaleń (sprawozdanie za każdy kolejny rok kalendarzowy jest sporządzane i składane do końca pierwszego kwartału roku następnego).

Każdy członek Komitetu oraz każda osoba zaproszona do udziału w posiedzeniach lub do współpracy z nim, zobowiązani są zachować w tajemnicy wszelkie informacje uzyskane w związku z badanymi sprawami, z wyjątkiem informacji publicznie dostępnych.

D. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych:

W Spółce za nadzór nad całym procesem sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest odpowiedzialna specjalnie do tego wydzielona komórka organizacyjna, która również odpowiada za terminowość przekazywania raportów bieżących i okresowych.

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą zasady polityki rachunkowości stosowane tak u Emitenta, jak i w jego grupie kapitałowej.

Ponadto ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest dokonywana przez niezależnego biegłego rewidenta.

40. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne:

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

41. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu:

Na mocy Porozumienia z 15 kwietnia 2008 akcjonariusze: Colorpack Verpackungen mit System GmbH (dalej również zwany: „**Colorpack GmbH**”), Arkadiusz Czysty, Janusz Schwark, Violetta Schwark, Anna Schwark oraz BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysty Sp. j. – strony porozumienia, zobowiązali się wspólnej reprezentacji na walnym zgromadzeniu, przez co należy rozumieć zgodne głosowanie wszystkich akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu Emitenta we wszystkich sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia; akcjonariusze decydują o sposobie głosowania większością 67% głosów, udzielili także stałego i nieodwołalnego pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta (zastrzegając możliwość zgodnego odwołania pełnomocnictwa przez wszystkich sygnatariuszy porozumienia).

42. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych BSC Drukarnia Opakowań S.A.:

Na mocy Porozumienia z 15 kwietnia 2008 akcjonariusze: Colorpack Verpackungen mit System GmbH, Arkadiusz Czysty, Janusz Schwark, Violetta Schwark, Anna Schwark oraz BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysty Sp. j. – strony porozumienia, zobowiązali się do powstrzymania się od zbywania lub przenoszenia w inny sposób własności wszelkich będących w ich posiadaniu akcji Emitenta, w okresie trzech lat liczonych od pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., to jest do 4 stycznia 2014 r. W przypadku naruszenia zobowiązania, akcjonariusz, który dopuścił się naruszenia, obowiązany jest zapłacić pozostałym akcjonariuszom karę umowną w łącznej wysokości stanowiącej dwukrotną wartość zbytych lub przeniesionych akcji, w terminie 14 dni roboczych od dnia doręczenia pisemnego wezwania przez któregokolwiek z akcjonariuszy.

Na okres obowiązywania przedmiotowego zobowiązania, Dom Maklerski IDM S.A. dokonał zdeponowania (blokady) akcji.

43. Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji:

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów.

Zgodnie ze statutem Spółki, w przypadku niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie powołania prezesa Zarządu, akcjonariusz – spółka BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. pod warunkiem posiadania samodzielnie lub wspólnie z akcjonariuszami Januszem Schwarkiem, Arkadiuszem Czyszem, Violetką Schwark, Anną Schwark co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Emitenta, może w terminie dwóch miesięcy od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia, które nie podjęło uchwały w sprawie powołania prezesa Zarządu, przedstawić akcjonariuszowi Colorpack Verpackungen mit System GmbH, dwóch kandydatów na ww. stanowisko wraz z pisemnym uzasadnieniem ich wyboru, a akcjonariusz Colorpack GmbH pod warunkiem posiadania co najmniej 20% akcji Emitenta ma prawo powołać jednego spośród dwóch przedstawionych kandydatów na stanowisko prezesa Zarządu w terminie jednego miesiąca od daty otrzymania pisemnej informacji o zaproponowanych kandydatach. Jeżeli akcjonariusz Colorpack Verpackungen mit System GmbH nie dokona powołania prezesa Zarządu w terminie jednego miesiąca, BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. ma prawo samodzielnie powołać prezesa Zarządu spośród dwóch wskazanych przez siebie kandydatów w terminie dwóch tygodni od bezskutecznego upływu terminu na powołanie prezesa Zarządu przez Colorpack Verpackungen mit System GmbH. Niewykonanie uprawnienia osobistego przez BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. w określonym terminie, powoduje przejście uprawnień do powołania prezesa Zarządu ponownie na Walne Zgromadzenie, przy czym powołanie prezesa Zarządu wymaga zwykłej większości głosów.

Kandydaci na prezesa Zarządu powinni spełniać jeden z poniższych warunków:

- posiadać wyższe wykształcenie kierunkowe w dziedzinie: poligrafii, ekonomii, prawa, zarządzania, marketingu lub innego kierunku przygotowującego do prowadzenia przedsiębiorstwa;
- posiadać co najmniej trzyletnie doświadczenie w zakresie poligrafii na stanowisku kierowniczym lub w zakresie kierowania przedsiębiorstwem.

W przypadku niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie powołania wiceprezesa Zarządu ds. finansowych, akcjonariusz – spółka Colorpack Verpackungen mit System GmbH pod warunkiem posiadania co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Emitenta, może w terminie dwóch miesięcy od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia, które nie podjęło uchwały w sprawie powołania wiceprezesa Zarządu ds. finansowych, przedstawić akcjonariuszowi BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j., dwóch kandydatów na ww. stanowisko wraz z pisemnym uzasadnieniem ich wyboru, a akcjonariusz BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. pod warunkiem posiadania co najmniej 20% akcji Emitenta ma prawo powołać jednego spośród dwóch przedstawionych kandydatów na stanowisko wiceprezesa Zarządu ds. finansowych, w terminie jednego miesiąca od daty otrzymania pisemnej informacji o zaproponowanych kandydatach. Jeżeli akcjonariusz BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. nie dokona powołania wiceprezesa Zarządu ds. finansowych w terminie jednego miesiąca, Colorpack Verpackungen mit System GmbH ma prawo samodzielnie powołać wiceprezesa Zarządu ds. finansowych spośród dwóch wskazanych przez siebie kandydatów w terminie dwóch tygodni od bezskutecznego upływu terminu na powołanie wiceprezesa Zarządu ds. finansowych przez BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. Niewykonanie uprawnienia osobistego przez Colorpack Verpackungen mit System GmbH w określonym terminie, powoduje przejście uprawnień do powołania wiceprezesa Zarządu ds. finansowych ponownie na Walne Zgromadzenie, przy czym powołanie wiceprezesa Zarządu ds. finansowych wymaga zwykłej większości głosów.

Kandydaci na wiceprezesa Zarządu ds. finansowych powinni spełniać jeden z poniższych warunków:

- posiadać wyższe wykształcenie ekonomiczne;
- posiadać co najmniej trzyletnie doświadczenie na stanowisku, z którym wiązała się odpowiedzialność za kwestie finansowe przedsiębiorstw.

W przypadku przeniesienia akcji Emitenta posiadanych przez BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. na rzecz osób fizycznych: Arkadiusza Czysz, Violetkę Schwark, Annę Schwark oraz Janusza Schwarka, akcjonariuszom tym przysługują wszystkie uprawnienia BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j., o których mowa powyżej, pod warunkiem, że łącznie akcjonariusze Arkadiusz Czysz, Violetta Schwark, Anna Schwark oraz Janusz Schwark posiadać będą co najmniej 20% akcji Emitenta. Wymienieni akcjonariusze wykonują wspomniane uprawnienia osobiste, podejmując decyzję zwykłą większością głosów.

Z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących Walnemu Zgromadzeniu, prezes Zarządu oraz wiceprezes Zarządu ds. finansowych oraz pozostali członkowie Zarządu mogą zostać odwołani przez Radę Nadzorczą w trybie natychmiastowym, każdorazowo z podaniem przyczyn odwołania, z zastrzeżeniem poniższych postanowień.

W przypadku, kiedy BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. samodzielnie lub z wspólnie z akcjonariuszami – osobami fizycznymi Arkadiuszem Czyszem, Januszem Schwarkiem, Violetką Schwark i Anną Schwark posiadają co najmniej 20% akcji Emitenta, Rada Nadzorcza może odwołać prezesa Zarządu jedynie z powodu ciężkiego i/lub powtarzającego się naruszania postanowień Statutu Emitenta, umowy o zarządzaniu, Regulaminu Zarządu lub bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Z ciężkim naruszeniem ma się do czynienia w przypadku, kiedy poprzez działanie lub zaniechanie zawinione, szkody wyrządzone przez prezesa

Zarządu lub szkody mogące zaistnieć w wyniku zawinionego działania lub zaniechania prezesa Zarządu, spowodowały lub mogłyby spowodować dla Emitenta stratę w zakresie podatkowym lub finansowym przekraczającą równowartość w złotych polskich kwoty 100 000 euro albo w wypadku, gdy prezes Zarządu doprowadził do zawinionego, długotrwałego pogorszenia stosunków z ważnymi klientami lub dostawcami albo dopuścił się innych zawinionych działań godzących w ważne przedsięwzięcie gospodarcze Spółki. W przypadku stwierdzenia zaistnienia czynów naruszenia, Rada Nadzorcza poinformuje prezesa Zarządu wzywając jednocześnie do powstrzymania się od wskazanych działań. Jeżeli prezes Zarządu niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 5 dni od dnia doręczenia powiadomienia Rady Nadzorczej, nie powstrzyma się od popełnienia naruszenia, oznacza to popełnienie ciężkiego naruszenia.

Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie odwołania prezesa Zarządu może być podjęta wyłącznie na posiedzeniu, na którym obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Jeżeli nie wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obecni są na posiedzeniu, należy w terminie 7 dni ponownie zwołać posiedzenie, w którego porządku obrad znajdzie się uchwała w sprawie odwołania prezesa Zarządu. W tym przypadku, Rada Nadzorcza zdolna będzie do podejmowania uchwał na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

Ciężkie naruszenie zachodzi zawsze, kiedy prezes Zarządu działa bez zgody Rady Nadzorczej w przypadkach określonych w Statucie Emitenta.

Ponowny wybór odwołanego prezesa Zarządu nie jest możliwy, chyba, że prezes Zarządu został odwołany w sposób sprzeczny ze Statutem, regulaminem Zarządu, umową o zarządzanie bądź bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez członka Zarządu obowiązków wynikających z postanowień Regulaminu Zarządu, jak również w przypadku podejmowania przez członka Zarządu działań na szkodę Emitenta, w tym w szczególności działań sprzecznych z działaniami Zarządu, prezes Zarządu może wystąpić do Rady Nadzorczej z wnioskiem o odwołanie członka Zarządu. Członek Zarządu powinien zostać odwołany z pełnionej funkcji w terminie 30 dni od daty złożenia przez prezesa Zarządu wniosku o odwołanie.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone ustawą lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta upoważniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie

W szczególności zarząd jest uprawniony do nabycia akcji własnych w imieniu Spółki w celu umorzenia po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia. Uprawnienia Zarządu odnośnie prawa do podjęcia decyzji o wykupie akcji nie odbiegają od uregulowań zawartych w kodeksie spółek handlowych.

44. Opis zasad zmiany statutu Spółki:

Zmiana Statutu Spółki następuje zgodnie z przepisami bezwzględnie obowiązującymi, w szczególności przepisami art. 430 i nast. kodeksu spółek handlowych, tj. w trybie uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy podejmowanej na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

45. Oświadczenia Zarządu.

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe według stanu na 31.12.2013r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jej wynik finansowy. Ponadto oświadczamy, że roczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1. stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: 4AUDYT Sp. z o.o. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania powyższych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 20-03-2014 roku