

# **Grupa Kapitałowa BSC Drukarnia Opakowań S.A.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA  
W 2015 ROKU**

## 1. Informacje o Grupie

BSC Drukarnia Opakowań Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „emitent”) prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej zawiązanej aktem notarialnym w dniu 1 lipca 1999 roku przed notariuszem Piotrem Kowandy (Rep. Nr A 8000/1999) w Poznaniu.

Siedzibą jednostki dominującej jest Poznań, ulica Żmigrodzka 37. Spółka jest zarejestrowana w Polsce i aktualnie wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu pod numerem KRS 0000032771.

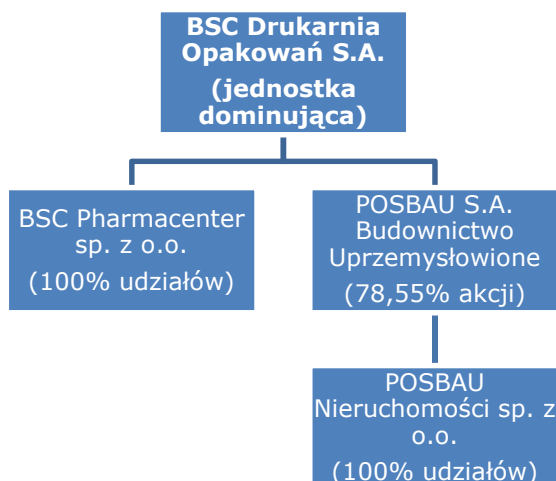
Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 639627371 oraz otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 779-20-76-889.

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

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

Grupa Kapitałowa BSC Drukarnia Opakowań S.A. („Grupa”) składa się z jednostki dominującej BSC Drukarnia Opakowań S.A. oraz spółek zależnych BSC Pharmacenter sp. z o.o., POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.

Struktura Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiała się następująco:



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 BSC Pharmacenter Sp. z o.o. jest nieograniczony.

Podstawowa działalność BSC Pharmacenter Sp. z o.o. obejmuje:

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

W miesiącu maju 2015 roku jednostka dominująca objęła na podstawie zawartych umów nabycia akcji POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione kontrolę nad POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione oraz pośrednio POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. będącą spółką, w której POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione posiada 100% udziałów. Siedzibą obu spółek jest Poznań, ulica Żmigrodzka 41-49. Spółki są zarejestrowane w Polsce i aktualnie wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu pod numerami:

- POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione – KRS 0000064088 ,

- POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.- KRS 0000471927

Czas trwania działalności tych spółek jest nieograniczony.

Podstawowa działalność POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione obejmuje prowadzenie wszelkich robót budowlano-montażowych, robót instalacyjnych i elektrycznych

Podstawowa działalność POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. obejmuje wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Podstawowe informacje na temat jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym	Metoda konsolidacji
BSC Pharmacenter sp. z o.o.	Poznań	Poligraficzna	100,00%	Metoda pełna
POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowane	Poznań	Wynajem, budownictwo	78,55%	Metoda pełna
POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.	Poznań	Wynajem	78,55%	Metoda pełna

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Roczne sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych spółek POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowane oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. zostały włączone do konsolidacji od momentu nabycia kontroli nad tymi spółkami.

## 2. Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej Jednostki dominującej

W okresie obrotowym członkami Zarządu jednostki dominującej byli:

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

W analizowanym okresie nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

W okresie obrotowym członkami Rady Nadzorczej jednostki dominującej byli:

- Hans Christian Bestehorn,
- Hans Jurgen Katzer,
- Stephan Bestehorn,
- Andrzej Borowiński,
- Marek Dietl
- Michael Mehring (od 21 grudnia 2015)
- Henrik Kehren (do 11 grudnia 2015)

W analizowanym okresie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej. Pan Henrik Kehren zrezygnował z członkostwa w Radzie nadzorczej z dniem 11.12.2015 roku. Z kolei NWZ w dniu 21.12.2015 roku powołało Pana Michaela Mehring na członka Rady Nadzorczej.

## 3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie miały miejsce w roku obrotowym 2015.

- A. W miesiącu maju 2015 roku Jednostka dominująca poprzez nabycie 2.749 akcji POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowane (dalej POSBAU S.A.), stanowiących 55,07% kapitału zakładowego tej spółki, objęła kontrolę nad Grupą POSBAU obejmującą jednostką dominującą POSBAU S.A. oraz jej jednostkę zależną POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. Grupa rozpoznała zysk na okazyjnym nabyciu ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w wysokości 4.970 tys. PLN wyliczony jako różnica pomiędzy nabytym udziałem w kapitale własnym Grupy POSBAU, który wyniósł 7 820 tys. PLN, a ceną nabycia 2.850 tys. PLN.
- Do 31 grudnia 2015 roku BSC Drukarnia Opakowań S.A. nabyła kolejne 1172 akcje POSBAU S.A. zwiększając swój udział w kapitale zakładowym do 78,55%. Zwiększenie udziału w aktywach netto zgodnie z MSSF10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe” rozliczono bezpośrednio w kapitale własnym.
- B. Jednostka dominująca w dniu 29 grudnia 2015 r. zawarła z jej spółką zależną „POSBAU” Spółka Akcyjna - Budownictwo Uprzemysłowane z siedzibą w Poznaniu jako sprzedającym, w formie aktu notarialnego, umowę sprzedaży przewidującą nabycie przez Emitenta od POSBAU S.A. prawa użytkownika wieczystego części nieruchomości gruntowej będącej własnością Skarbu Państwa, położonej w Poznaniu przy ulicy Żmigrodzkiej 41-49 i Ząbkowickiej, dla której to nieruchomości gruntowej Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą numer PO1P/00048464/2, obejmującej działkę oznaczoną w ewidencji gruntów jako: Ba – tereny przemysłowe o powierzchni 1,8345ha, oznaczoną numerem

ewidencyjnym 47/8, wraz z wzniesioną na tym gruncie budowlą stanowiącą odrębną nieruchomość stanowiącą wiatę otwartą załadowniczą o wysokości około 12,00 (dwunastu) metrów, o powierzchni zabudowy około 1.300,00m<sup>2</sup> o konstrukcji stalowej z żelbetowymi ławami fundamentowymi, wzniesionym na gruncie działki numer 47/8. Łączna cena za przedmiot umowy – prawo użytkowania wieczystego działki gruntu numer 47/8 oraz wzniesionej na niej budowli stanowiącej odrębny od gruntu przedmiot własności – wiaty (wskazanych powyżej), ustalona została na kwotę netto 4.702.300,00 złotych.

Na zakupionej Nieruchomości planowana jest budowa budynku produkcyjno-magazynowego, adaptacja istniejącego budynku magazynowego oraz wyposażenia tych budynków w niezbędne urządzenia. Łączna powierzchnia użytkowa wspomnianego budynku produkcyjno-magazynowego to ok 11 300 m<sup>2</sup>.

Emitent zaznacza, że jeden z akcjonariuszy POSBAU S.A., pozwał POSBAU S.A. o uchylenie uchwały nr 4/2015/II Walnego Zgromadzenia POSBAU S.A. z dnia 29 grudnia 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości (prawa użytkowania wieczystego nieruchomości i prawa własności znajdujących się na niej budynków) przez POSBAU S.A.. Powód, w treści pozwu sformułował również wniosek o udzielenie zabezpieczenia poprzez wydanie postanowienia w przedmiocie wpisania w księdze wieczystej założonej dla działki będącej przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia POSBAU S.A. ostrzeżenia o toczącym się postępowaniu. Emitent wskazuje, że w oparciu o między innymi powyższą uchwałę Walnego Zgromadzenia POSBAU S.A. Emitent nabył od POSBAU S.A. prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości opisanej wyżej w bieżącym punkcie Sprawozdania. Z informacji uzyskanych od Zarządu POSBAU S.A. wynika, że POSBAU S.A. uznaje powództwo jako całkowicie bezzasadne i podjęła działania prawne zmierzające do jego oddalenia. Emitent informował o opisanym pozwie raportem bieżącym nr 4/2016 z dnia 18 lutego 2016 roku.

#### **4. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej**

Celem strategicznym Grupy jest dalsza ekspansja na rynku krajowym i europejskim. Grupa konsekwentnie realizuje strategię dalszego wzmocnienia pozycji rynkowej, co zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny oraz inwestycje kapitałowe. Obecnie Grupa koncentruje się na zwiększaniu mocy produkcyjnych ze względu na rosnące zapotrzebowanie rynku. Można wyróżnić cztery drogi rozwoju dla Grupy, rozwijane równolegle:

- A. Rozwój sprzedaży w segmencie kosmetycznym i pielęgnacji ciała oraz spożywczym. Są to najbardziej rosnące segmenty w Grupie. Aby sprostać rosnącemu zapotrzebowaniu klientów na opakowania z tych segmentów, Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej opracował plan rozbudowy przedsiębiorstwa na sąsiedniej nieruchomości zakupionej przez Spółkę na koniec 2015 roku (zakup szerzej omówiony w pkt. 3 tego Sprawozdania). Zarząd szacuje, że po wybudowaniu kompleksu produkcyjno-magazynowego oraz zakupie niezbędnych maszyn do druku, wykrawania, sklejanania i innych, moce produkcyjne zakładu wzrosną o ok. 70%. Wg planów Zarządu, rozbudowa powinna zakończyć się w 2017 roku a maszyny będą instalowane w miarę potrzeb rynkowych.
- B. 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. Obecnie Grupa jest skoncentrowana na poszerzeniu współpracy z klientami farmaceutycznymi, gdyż aktualne rezultaty sprzedaży w tym segmencie są niezadawalające.
- C. Zgodnie ze strategią rozwoju, Grupa wchodzi w nowe kategorie usługowe na rynku poligraficznym, na którym Grupa działa jako doświadczony podmiot. W opinii Zarządu interesującym segmentem branży jest segment technologii druku rolowego. Obecnie Grupa pracuje na jednej maszynie rolowej Gallus, umożliwiającej druk w zarówno w technologii offsetowej jak i fleksograficznej oraz ma wiele możliwości uszlachetniania druku. Grupa przewiduje, że w przyszłości zainwestuje w kolejną, podobną maszynę rolową, która stanie prawdopodobnie na nowo wybudowanej hali (o której mowa w punkcie A. bieżącego punktu).
- D. Poza tym Grupa cały czas nie wyklucza nabycia większościowego pakietu udziałów lub akcji podmiotu z branży opakowań. Zarząd zakłada, że przedmiotem potencjalnego przejęcia będzie spółka działająca na rynku środkowo - wschodnio europejskim. Obecnie Grupa podtrzymuje, że wycofała się z planów inwestycyjnych w Rosji ze względu na sytuację polityczną.

## 5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2015 roku zakończono następujące prace rozwojowe:

- wdrożenie technologii lakierowania lakierem do efektu Touch & Feel,
- wdrożenie technologii kładzenia lakieru blistrowego w druku rolowym na maszynie Gallus,
- wprowadzenie nowej technologii – Cast & Cure w technologii druku rolowego na maszynie Gallus.

## 6. Aktualna sytuacja finansowa.

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

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	2015	2014	Zmiana w tys. zł	Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów</b>	<b>211 318</b>	<b>170 381</b>	<b>40 937</b>	<b>24%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>44 769</b>	<b>35 777</b>	<b>8 992</b>	<b>25%</b>
Zysk operacyjny (EBIT)	32 917	25 819	7 098	27%
Zysk przed opodatkowaniem	37 158	26 472	10 686	40%
<b>Zysk netto</b>	<b>30 610</b>	<b>21 504</b>	<b>9 106</b>	<b>42%</b>
Zobowiązania długoterminowe	24 133	16 951	7 182	42%
Zobowiązania krótkoterminowe	28 895	20 232	8 663	43%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	217 990	191 308	26 682	14%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	0	0%
Liczba akcji	9 807,52	9 807,52	0	0%
<b>Zysk na 1 akcję zwykłą</b>	<b>3,12</b>	<b>2,20</b>	<b>1</b>	<b>42%</b>

### Najważniejsze skonsolidowane dane finansowe za 2015 rok w porównaniu do roku poprzedniego:

- Wzrost wielkości sprzedaży produktów o 41 mln zł,
- Wzrost EBITDA o 9 mln zł,
- Wzrost zysku netto o 9 mln zł.

Zmiany wynikach finansowych Grupy w 2015 w porównaniu do 2014 roku wynikały głównie z:

- Wzrost EBITDA o 25% był wynikiem wzrostu sprzedaży oraz poprawy rentowności zleceń; na wynik brutto dodatkowo istotny wpływ miało przejęcie kontroli nad Spółką POSBAU S.A. (transakcja opisana w pkt. Sprawozdania)
- Sprzedaż wzrosła głównie dzięki wzrostowi sprzedaży do dotychczasowych klientów, poszerzeniu współpracy z klientem Mondelez oraz innymi;
- Wzrost zobowiązań Grupy globalnie o 16 mln zł to przede wszystkim efekt przejęcia kontroli nad Spółką POSBAU S.A. co implikuje konsolidację jej skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które wykazuje 10 mln zł zobowiązań oraz wzrostu zobowiązań wobec dostawców Emitenta o 5,3 mln zł;

Marże osiągnięte przez Grupę obrazuje poniższa tabela.

<b>Marże</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Zmiana w p.p.</b>
Marża na poziomie operacyjnym	15,58%	15,15%	0,42%
Marża EBITDA	21,19%	21,00%	0,19%
Marża zysku brutto	17,58%	15,54%	2,05%
Marża zysku netto	14,49%	12,62%	1,86%

W całym 2015 roku w porównaniu do 2014 roku marże operacyjna i EBITDA Grupy nieznacznie się poprawiły. W roku 2015 ceny surowców były stosunkowo stabilne z lekką tendencją wzrostową. Należy zaznaczyć, że w 2015 roku zdarzenia jednorazowe były nieistotne dla końcowego wyniku poza transakcjami opisanymi w pkt. 29 Sprawozdania, gdzie transakcja przejęcia kontroli nad Spółką POSBAU S.A. skutkująca rozpoznaniem zysku na okazjonalnym nabyciu ujętym w pozostałych przychodach operacyjnych w wysokości 4.970 tys. nie została ujęta przez Emitenta w wartości EBITDA Grupy.

Podsumowując, sytuacja finansowa Grupy po zakończonym 2015 roku charakteryzuje się:

- wysokim udziałem finansowania kapitałem własnym (81%),
- nadal wysoką rentownością operacyjną i EBITDA (odpowiednio: 15% i 21%).

## **7. Nabycie akcji własnych**

W 2015 roku nie wystąpiły w Grupie transakcje polegające na nabyciu udziałów/akcji własnych.

## **8. Oddziały i zakłady**

Grupa nie posiada oddziałów oraz zakładów.

## **9. Instrumenty finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą kredyty bankowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa 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. 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***

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

### ***Ryzyko kredytowe***

Grupa 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 Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Tym nie mniej 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***

Grupa 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 Grupy 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 Grupy 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 Grupy. Sprzedaż opakowań na rynkach zagranicznych wynosi obecnie ok. 26% (w

walucie EUR, CZK i USD), warto jednak zwrócić uwagę na to, iż część cen opakowań sprzedawanych na rynku polskim jest ustalana w euro oraz sprzedawana w EUR.

W walucie EUR Emitent operacyjnie praktycznie równoważy wpływy i wydatki. Natomiast zakupy inwestycyjne są w większości w walucie EUR.

W związku rozpoczęciem realizacji dostaw do jednego z kluczowych klientów na rynek czeski, od trzeciego kwartału 2014 roku Grupa jest narażona na ryzyko osłabienia się korony czeskiej – Zarząd ogranicza to ryzyko poprzez wykorzystywanie instrumentów rynku terminowego.

Dodatkowo Emitent zaciągnął kredyty hipoteczne w walucie CHF, w związku z czym w pozycji finansowej, jest narażony na ryzyko osłabienia złotówki względem franka szwajcarskiego.

Zarząd Emitenta wykorzystuje instrumenty rynku terminowego celem zabezpieczenia kursu walutowego.

## **10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa jest na nie narażona**

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej:**

#### **Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnej.**

Na działalność Grupy Kapitałowej istotny wpływ ma poprawne funkcjonowanie maszyn i urządzeń. Nie można w związku z tym wykluczyć zaistnienia awarii powodującej przejściowe ograniczenie możliwości wytwórczych. Sytuacja taka może spowodować przerwy w druku opakowań, a w konsekwencji utratę lub ograniczenie posiadanych kontraktów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Kapitałową przychody i wyniki finansowe. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia awarii a także zabezpieczenia przed jej ewentualnymi skutkami Grupa Kapitałowa inwestuje w nowe maszyny, objęte okresem gwarancyjnym. Standardowo w zakres umowy gwarancyjnej wchodzi serwis ze strony dostawców. Dodatkowo w ramach eksploatacji wszystkie maszyny podlegają systematycznej kontroli stanu technicznego zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej schematem.

Głównym akcjonariuszem i partnerem strategicznym Emitenta jest spółka Colorpack GmbH. W przypadku awarii linii produkcyjnej istnieje możliwość zlecenia tej spółce przygotowania opakowań, co również wpływa na ograniczenie opisanego ryzyka.

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych odbiorców.**

Obecnie ok. 80% przychodów jest generowane przez 10 odbiorców, przy czym ok. 50% przychodów przez trzech głównych odbiorców Grupy Kapitałowej. Istnieje zatem potencjalne ryzyko utraty odbiorców, które mogłoby w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Grupy. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest średni.

Zarząd Emitenta ogranicza ryzyko poprzez dywersyfikację branżową odbiorców, która ogranicza uzależnienie wyników finansowych od sytuacji w danej branży oraz przez długoletnią współpracę z kluczowymi kontrahentami. Dodatkowo Emitent wdraża nowoczesne technologie przy produkcji opakowań zwłaszcza wysoko przetworzonych, ograniczając tym samym konkurencję.

#### **Ryzyko związane z dostawą wadliwych opakowań lub opakowań niezgodnych z zamówieniem.**

Ze względu na skalę działalności prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta istnieje ryzyko, iż w wyniku wadliwego działania maszyn na liniach produkcyjnych, bądź w wyniku błędnego transportu opakowań zamówionych przez odbiorcę, opakowanie nie będzie spełniało określonych kryteriów. Uszkodzenie bądź wprowadzenie wadliwego opakowania może niekorzystnie wpływać na postrzeganie Grupy Kapitałowej jako rzetelnego partnera biznesowego. Ponadto szkody spowodowane dostawą wadliwych opakowań mogą mieć wpływ na roszczenia finansowe ze strony odbiorców Grupy Kapitałowej. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały.

Zarząd Emitenta przeciwdziała niniejszemu ryzyku poprzez stosowanie szeregu procedur. Dodatkowo BSC Drukarnia Opakowań S.A. częściowo się ubezpiecza na wypadek takich zdarzeń. Powyższe działania skutecznie redukują niniejsze ryzyko, którego wystąpienie mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Grupa prowadzi działalność.**

#### **Ryzyko związane ze zmianami cen dostaw surowców.**

Podstawowym materiałem wykorzystywanym w działalności Grupy Kapitałowej jest papier i tektura. Cena surowca ma znaczny wpływ na koszty wyrobów oferowanych przez Spółkę. Ryzyko wzrostu ceny surowca może wpłynąć

na zwiększenie kosztów produkcji, a w konsekwencji na obniżenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej. Aktualnie stopień narażenia na ww. ryzyko jest wysoki

O cenie oraz dostępności papieru i tektury decyduje wiele czynników, takich jak np. podaż surowca, na którą z kolei wpływają uwarunkowania prawne, wynikające z przepisów krajowych i unijnych w zakresie ochrony środowiska, polityka rządowa czy notowania złotego w odniesieniu do walut zagranicznych. Grupa Kapitałowa nie ma bezpośredniego wpływu na zmiany cen dostaw surowców. Grupa ogranicza ryzyko poprzez wspólne negocjowanie wraz z Partnerem strategicznym – Grupą rlc - skali i terminu ewentualnych podwyżek. Kolejnym etapem są negocjacje z klientami odnośnie podwyżek cen sprzedaży ze względu na wzrost cen surowca.

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i Europy.**

Koniunktura w sektorze opakowań pozostaje w dodatniej korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą kraju i innych państw Europy, a w szczególności sytuacją branż: kosmetycznej, farmaceutycznej i spożywczej, które są głównymi odbiorcami usług Grupy Kapitałowej. Kształtowanie się takich wielkości jak: produkt krajowy brutto (PKB), siła nabywcza pieniądza, poziom bezrobocia, umacnianie się złotego względem innych walut, tempo wzrostu gospodarczego, mogą wpłynąć na sprzedaż Grupy Kapitałowej.

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

#### **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 ciągłe zmiany w prawie podatkowym. Błędy podatników, często niezawinione przez nich samych, obciążone są wysoką odpowiedzialnością w trybie karno-skarbowym czy też podmiotów zbiorowych.

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. 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. jest jednostką dominującą w stosunku do: BSC Pharmacenter sp. z o.o., POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Podstawowe informacje na temat jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2015 roku:

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Przedmiot działalności</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>
BSC Pharmacenter sp. z o.o.	Poznań	Poligraficzna	100,00%	Metoda pełna
POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione	Poznań	Wynajem, budownictwo	78,55%	Metoda pełna
POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.	Poznań	Wynajem	78,55%	Metoda pełna

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.



**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 2015 roku struktura Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. zmieniła się wskutek przejęcia kontroli nad spółką POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione, a pośrednio także nad POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. będącą spółką zależną POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione. Struktura Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. wskazana została w punkcie 1 powyżej. Zmiana struktury Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. nie wiązała się z żadnymi zmianami wewnątrzorganizacyjnymi Emitenta.

**13. Informacje dotyczące akcjonariuszy jednostki dominującej - emitenta**

Na dzień 31.12.2015r. 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 poprzez JS Holding S.A.	1 200 758	1 201	12,24%	1 200 758	12,24%
Green Place S.A.	1 134 586	1 135	11,57%	1 134 586	11,57%
Colorpack 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%
Aviva Investors Poland TFI S.A.	624 562	625	6,37%	624 562	6,37%
ALTUS TFI S.A.	561 289	561	5,72%	561 289	5,72%
POZOSTALI	1 965 407	1 965	20,04%	1 965 407	20,04%
<b>Razem</b>	<b>9 807 516</b>	<b>9 808</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 807 516</b>	<b>100,00%</b>

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania, co do uczestnictwa w podziale zysku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania 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 poprzez JS Holding S.A.	1 200 758	1 201	12,24%	1 200 758	12,24%
Green Place S.A.	1 134 586	1 135	11,57%	1 134 586	11,57%

Colorpack 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%
Aviva Investors Poland TFI S.A.	624 562	625	6,37%	624 562	6,37%
ALTUS TFI S.A.	561 289	561	5,72%	561 289	5,72%
POZOSTALI	1 965 407	1 965	20,04%	1 965 407	20,04%
<b>Razem</b>	<b>9 807 516</b>	<b>9 808</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 807 516</b>	<b>100,00%</b>

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

#### 14. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2015 r.

Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2015:

Wyszczególnienie	Pełniona funkcja u Emitenta	Liczba akcji
Janusz Schwark poprzez JS Holding S.A.	Prezes Zarządu	1 200 758
Arkadiusz Czysz poprzez Green Place S.A.	Wiceprezes Zarządu	1 134 586
Andrzej Baranowski	Wiceprezes Zarządu	1 000

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie doszło do zmian w strukturze własności akcji Emitenta w posiadaniu przez osoby zarządzające.

#### 15. Informacje o podstawowych produktach.

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

#### 16. Informacje dotyczące głównych klientów

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

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

<sup>1</sup> Grupa odbiorców Emitenta powiązana wybraną marką produktów oferowanych przez odbiorców. Grupa składa się z: SONOCO POLAND Packaging Services Sp. z o.o., Procter and Gamble Distribution Company LLC, Procter and Gamble International Operations S.A., P&G CJSC Petersburg Products International ZAO, Procter and Gamble Distribution Company LLC, Procter and Gamble Distribution Company LLC

<sup>2</sup> Grupa odbiorców Emitenta powiązana wybraną marką produktów oferowanych przez odbiorców. Grupa składa się z: HAVI Logistics Sp.z o.o., Sc Havi Logistics Srl, HAVI Logistics d.o.o., HAVI Logistics s.r.o., Premier Restaurants Latvia,SIA, LLC Rulog, Havi Logistics s.r.o., HAVI Logistics Kft., Havi

	- Grupa Mondelez <sup>3</sup>
--	-------------------------------

Nie występują powiązania pomiędzy Grupą a powyższymi klientami.

## 17. Informacje o rynkach zbytu.

Rynki zbytu – struktura terytorialna:

Wyszczególnienie	2015	2014
Kraj	155 575	126 771
Eksport	55 743	43 610
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>211 318</b>	<b>170 381</b>

Rynki zbytu – struktura branżowa:

Wyszczególnienie	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 tys. PLN	12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 tys. PLN
<b>A. Podstawowa działalność – produkcja opakowań</b>	<b>204 970</b>	<b>170 381</b>
Opakowania dla branży kosmetycznej	95 486	79 174
Opakowania dla branży spożywczej	88 685	72 850
Opakowania dla branży farmaceutycznej	11 315	10 215
Opakowania pozostałe branże	5 733	3 742
Towary	3 751	4 400
<b>B. Pozostała sprzedaż i usługi</b>	<b>6 348</b>	-
Wynajem	1 183	-
Usługi budowlane	4 325	-
Usługi hotelarskie	840	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem (A+B)</b>	<b>211 318</b>	<b>170 381</b>

## 18. Informacje o dostawcach

Dostawcami są zarówno firmy krajowe, jak i zagraniczne.

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

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

Nie występują powiązania pomiędzy Grupą a powyższymi dostawcami.

Logistics EOOD, T&K Restaurants Ltd., Premier Capital Hellas S.A., HAVI Global Solutions, HAVI Global Solutions, Havi Logistics doo, McDonald's Azerbaijan LLC, USPOT Ltd., HAVI Logistics GmbH, Foreign Unitary Enterprise KSB Victory Restaurants, IM FOOD PLANET RESTAURANTS SRL, HAVI Global Solutions

<sup>3</sup> Grupa odbiorców Emitenta powiązana wybraną marką produktów oferowanych przez odbiorców. Grupa składa się z: Mondelez Europe Procurement GmbH Sp.z o.o. Oddział w Polsce, Mondelez Europe Procurement, GmbH-organizacni slozka Ceska republika - Opava, Mondelez Europe Procurement, GmbH-organizacni slozka Ceska republika – Lovosice, Mondelez CR Biscuit Production s.r.o, Mondelez Polska Production Sp.z o.o.

**19. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy 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. umowy 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 określone 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 i Mondelez umowę zawarła Grupa rlc. Zawarte umowy mają charakter umów ramowych. Warunki realizacji umów określone 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.

Te trzy 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. W dniu 09 kwietnia 2015 r. dotychczasowe strony przedmiotowego

porozumienia akcjonariuszy, zdecydowały o jego rozwiązaniu w stosunku do pani Anny Schwark i pani Violetty Schwark, które przestały być stronami wspomnianego porozumienia akcjonariuszy. W dniu 09 czerwca 2015 r. strony wspomnianego porozumienia akcjonariuszy, w związku z likwidacją Spółki pod firmą "BSC Invest" V.Schwark, J.Schwark, A.Czysz spółka jawna z siedzibą w Poznaniu, postanowiły usunąć we wspomnianym porozumieniu akcjonariuszy wszelkie odwołania do Spółki pod firmą "BSC Invest" V.Schwark, J.Schwark, A.Czysz spółka jawna z siedzibą w Poznaniu oraz zmienić porozumienie akcjonariuszy. W dniu 10 grudnia 2015 r. strony porozumienia akcjonariuszy dokonały jego zmiany postanawiając, że (i) spółka pod firmą Green Place Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu wstępuje w prawa i obowiązki pana Arkadiusza Czysz wynikające i związane z zawarciem i wykonaniem wspomnianego porozumienia akcjonariuszy, co skutkowało tym, że pan Arkadiusz Czysz przestał być stroną wspomnianego porozumienia akcjonariuszy, a (ii) spółka pod firmą JS Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu wstępuje w prawa i obowiązki pana Janusza Schwark wynikające i związane z zawarciem i wykonaniem wspomnianego Porozumienia Akcjonariuszy, co skutkowało tym, że pan Janusz Schwark przestał być stroną wspomnianego Porozumienia Akcjonariuszy.

**20. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy kapitałowej z innymi podmiotami oraz określenie jej 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 GmbH z siedzibą w Rüdersdorf koło Berlina (Niemcy). Colorpack 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.

W 2015 r. Emitent przejął kontrolę nad spółką POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione finansując nabycie akcji wspomnianej spółki ze środków własnych. Grupa Kapitałowa nie dokonywała inwestycji poza jego grupą jednostek powiązanych.

**21. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym;**

Spółki z Grupy BSC Drukarnia Opakowań S.A. zawierały transakcje z podmiotami powiązanymi wyłącznie na zasadach rynkowych.

**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;**

Grupa nie zaciągała i nie wypowiadała kredytów i pożyczek w 2015 roku.

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

Emitent udzielił w dniu 03 czerwca 2015 r. Spółce Zależnej POSBAU S.A. pożyczki w kwocie 500 tys. zł. Pożyczka została w całości spłacona wraz z należnymi odsetkami w dniu 07 sierpnia 2015 r.

Poza tym Grupa udzielała pożyczek pracownikom oraz podmiotom współpracującym o łącznej kwocie nieistotnej dla działalności Grupy.

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

W 2015 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;**

Nie dotyczy.

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

Grupa nie publikowała prognoz finansowych na 2015 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 Grupy na dzień 31.12.2015 roku została przedstawiona poniżej i pokazuje bardzo bezpieczną strukturę finansowania Grupy.

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>					
<b>w tys. PLN</b>					
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Dynamika</b>	<b>Struktura 2015</b>	<b>Struktura 2014</b>
Aktywa trwałe	159 609	117 922	35%	58%	52%
Aktywa obrotowe	114 373	110 569	3%	42%	48%
<b>Aktywa razem</b>	<b>273 982</b>	<b>228 491</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Kapitał własny	220 954	191 308	15%	81%	84%
Zobowiązania długoterminowe	24 133	16 951	42%	9%	7%
Zobowiązania krótkoterminowe	28 895	20 232	43%	11%	9%
<b>Pasywa razem</b>	<b>273 982</b>	<b>228 491</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Zdaniem Zarządu płynność finansowa Grupy nie jest zagrożona, a o zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań mówią nam poniższe wskaźniki płynności.

<b>Wskaźniki</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Dynamika</b>
wskaźnik płynności I	4,59	6,39	-28,1%
wskaźnik płynności II	3,03	4,54	-33,4%
wskaźnik zadłużenia	19,35%	16,27%	18,9%
kapitał obrotowy netto (tys. zł)	89 479	93 259	-4,1%

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 Grupa Kapitałowa ma możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych ze środków własnych przy wsparciu kredytów bankowych.

**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;**

W 2015 roku miały miejsce następujące nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik:

- A. Zakup udziałów w Spółce POSBAU S.A. (transakcja opisana w pkt. 3 Sprawozdania). Grupa rozpoznała zysk na okazjonalnym nabyciu ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w wysokości 4.970 tys. w drugim kwartale 2015 roku – nie ujęty przez Emitenta w wartości EBITDA Grupy i Jednostki.
- B. Wynik finansowy POSBAU S.A. za okres od przejścia kontroli przez Grupę do końca roku obrotowego, obciążył wynik netto Grupy kwotą ok. 300 tys. zł. Grupa taktuje to jako czynnik nietypowy, gdyż od momentu przejścia kontroli, w POSBAU S.A. przeprowadzono restrukturyzację, mającą na celu wycofanie się z produkcji budowlanej POSBAU S.A. Na ten wynik najistotniejszy wpływ miały koszty restrukturyzacji, wyniki na zakończonych budowach w 2015 roku oraz kary od zleceniodawców. Obecnie POSBAU S.A. prowadzi jedną budowę – wykonywaną podwykonawcami – która powinna zakończyć się w sierpniu 2016 roku a jej wynik powinien być nieistotny dla wyniku Grupy. Zakłada się, że POSBAU S.A. będzie prowadził w przyszłości tylko działalność wynajmu, która powinna zapewnić Spółce POSBAU S.A. samofinansowanie.
- C. W związku z planowaną rozbudową zakładu, Emitent zlikwidował środki trwałe w postaci budynku oraz instalacji w nim istniejących. Niezamortyzowana wartość tych środków w kwocie 582 tys. zł obciążyła wynik 4 kwartału.

Pozostałe nietypowe zdarzenia miały niewielki wpływ na wyniki Grupy, gdyż saldo ich łącznej wartości nie przekroczyło 200 tys. zł w całym roku obrotowym.

**30. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy 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 nią wypracowanej;**

Szanse:

- rozszerzenie asortymentu oferowanych produktów po wdrożeniu technologii druku rolowego w tym fleksograficznego,
- 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,
- wzrost mocy produkcyjnych po rozbudowie zakładu,
- udana akwizycja na rynku środkowo – wschodnio europejskim.

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.

Perspektywy rozwoju Grupy są obecnie stabilne. Grupa przewiduje dalszy rozwój poprzez mi.in. rozbudowę zakładu oraz generowanie dodatnich wyników operacyjnych i netto Grupy.

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

W 2015 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 2015 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; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;**

W 2015 roku Zarząd otrzymywał wynagrodzenie zasadnicze oraz premię od skonsolidowanego zysku netto Grupy za poprzedni rok obrotowy.

W 2015 roku podpisano Aneksy do Umów o pracę Członków Zarządu, na mocy który członkom Zarządu należy się jedynie wynagrodzenie zasadnicze.

W 2015 roku Spółka podpisała z każdym z Członków Zarządu umowę pochodnego instrumentu finansowego, na mocy której Członkowi Zarządu przysługuje warunkowe prawo do otrzymania od Spółki w przyszłości kwoty rozliczenia pieniężnego uzależnionego od wartości skonsolidowanego wyniku netto grupy kapitałowej BSC, ustalonego na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok budżetowy 2015.

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

- 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	2015	2014
1	J.SCHWARK członek Zarządu	778	681
2	A CZYSZ członek Zarządu	740	645
3	A.BARANOWSKI członek Zarządu	729	633
4	A. BOROWIŃSKI członek Rady Nadzorczej	223	263
5	H.CH. Bestehorn członek Rady Nadzorczej	8	6
6	H.J.Katzer członek Rady Nadzorczej	8	5
7	S. Bestehorn członek Rady Nadzorczej	8	6
8	H.Kehren członek Rady Nadzorczej	6	5
9	M. Dietl członek Rady Nadzorczej	16	13
10	A SCHWARK członek Rady Nadzorczej	0	4

**34. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;**

Grupa 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,**

Umowa z RSM Poland Audyt S.A. zawarta z dniem 30 kwietnia 2015 roku. Umowa z 4Audyt Sp. z o.o. dotycząca badania sprawozdań finansowych Posbau S.A. została zawarta w dniu 29.12.2015 r.

▪ **wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy:**

- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

46 tys. zł,

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki zależnej BSC Pharmacenter

10 tys. zł,

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki zależnej Posbau S.A.

8 tys. zł,

- pozostałe usługi poświadczające

9 tys. zł

▪ **wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za poprzedni rok obrotowy:**

- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

27 tys. zł

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki zależnej

9 tys. zł,

- przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

17,1 tys. Zł

- pozostałe usługi poświadczające

9 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 mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową. W stosunku do spółki zależnej Emitenta POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione („POSBAU”) toczy się postępowanie w sprawie z powództwa akcjonariusza mniejszościowego POSBAU w sprawie uchylenia uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia POSBAU nr 4/2015/II Walnego Zgromadzenia spółki POSBAU spółka akcyjna – Budownictwo Uprzemysłowione z dnia 29 grudnia 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości (prawa użytkownika wieczystego nieruchomości i prawa własności znajdujących się na niej budynków) przez spółkę, na podstawie której to uchwały Emitent zakupił od POSBAU prawo użytkownika wieczystego nieruchomości wraz z prawem własności posadowionej na nieruchomości budowli, o czym Emitent informował raportem bieżącym 40/2015 z dnia 29 grudnia 2015 r. Wynik wspomnianego postępowania może wpłynąć na ważność umowy dotyczącej zbycia prawo użytkownika wieczystego nieruchomości wraz z prawem własności posadowionej na nieruchomości budowli, o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym 40/2015 z dnia 29 grudnia 2015 r. W ocenie Emitenta brak jest innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych czy postępowań arbitrażowych toczących się z udziałem innych niż Emitent spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową wspomnianych spółek.

**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.**

Grupa nie udzielała poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

**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. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.**

W 2015 roku w ramach Grupy nie miały miejsca lokaty kapitałowe oraz inwestycje kapitałowe.

**40. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.**

W Grupie nie występują pozycje pozabilansowe.

**41. Oświadczenie Zarządu BSC Drukarnia Opakowań S.A. w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółkach publicznych w roku 2015.**

**A. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania danej zasady oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania 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: „Spółką” 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-qov.gpw.pl>

W roku 2015 Emitent nie stosował następujących zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” (w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 uchwałach podjętych na Walnym Zgromadzeniu. 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.

Z dniem 1 stycznia 2016 w życie weszły nowe Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 (dalej „**Dobre Praktyki 2016**”). Emitent, raportem z dnia 8 stycznia 2016 r. oraz 11 marca 2016 r. poinformował rynek, o tym, których zasad Dobrych Praktyk 2016 nie stosuje. Poniżej znajduje się informacja Emitenta w powyższym zakresie:

- a) zasada nr I.Z.1.16. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia”

Przyczyny i zamierzenia. Spółka nie realizuje obecnie transmisji obrad walnego zgromadzenia za pośrednictwem środków komunikacji, uznając, że ponoszenie wysokich kosztów z tym związanych jest obecnie nieuzasadnione. W przypadku jednak zainteresowania ze strony akcjonariuszy zdalną formą przekazu obrad walnego zgromadzenia Spółki, Spółka rozważy stosowanie tej zasady w pełnym zakresie, w tym obejmującym przekazanie informacji o planowanej transmisji z wymaganym wyprzedzeniem.

- b) zasada I.Z.1.20. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”

Przyczyny i zamierzenia. Spółka nie rejestruje przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo. W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie powyższych mechanizmów wiązałoby się z wysokimi kosztami, których ponoszenie na tym etapie nie jest konieczne. Spółka nie wyklucza jednak podjęcia starań o pozyskanie i wdrożenie środków technicznych, które mogą rejestrować w formie audio lub wideo przebieg obrad Walnego Zgromadzenia, w szczególności jeśli odpowiednie zainteresowanie w tej kwestii wyrażą akcjonariusze Spółki.

- c) Zasada I.Z.2. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.”

Przyczyny i zamierzenia. Zasada ta nie ma zastosowania do Spółki. Powyższa zasada I.Z.2 nie ma zastosowania w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1, gdyż akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40. Za stosowaniem zasady nie przemawia także zwarta struktura akcjonariatu oraz charakter i zakres prowadzonej działalności.

- d) zasada II.Z.2. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.”

Przyczyny i zamierzenia. Aktualnie obowiązujące w Spółce dokumenty korporacyjne, w tym w szczególności Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej nie przewidują konieczności uzyskiwania przez członków zarządu zgody na zasiadanie w zarządach lub radach nadzorczych spółek z poza grupy kapitałowej. Niemniej jednak dotychczas w Spółce funkcjonowała praktyka, zgodnie z którą członkowie Zarządu Spółki informowali Radę Nadzorczą o powołaniu do pełnienia funkcji w organach spółek nienależących do grupy kapitałowej Spółki. Spółka uznaje, że wprowadzenie na tym etapie tej zasady nie jest konieczne, uznając, że ograniczenie aktywności członków Zarządu tak długo jak nie dotyczy ono aktywności na rzecz podmiotów konkurencyjnych nie jest niezbędne dla zapewnienia prawidłowego działania Zarządu.

- e) zasada II.Z.3. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.”

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.

- f) Zasada II.Z.4. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt 1 lit. b) dokumentu, o którym mowa w poprzednim zdaniu, osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się także rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.”

Przyczyny i zamierzenia. Jak wskazano w odniesieniu do zasady II.Z.3 Statut Spółki nie określa kryteriów wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej. Tym samym Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej nie przewidują kryteriów niezależności, a w szczególności tych wskazanych w drugim zdaniu omawianej tutaj zasady numer II.Z.4. Jak wskazano w uzasadnieniu niestosowania zasady II.Z.3. w ocenie Spółki ograniczenie możliwości wyboru członków Rady Nadzorczej poprzez narzucenie konieczności wyboru co najmniej dwóch członków spełniających kryteria niezależności, o których mowa w komentowanej zasadzie oznaczałoby daleko idące ograniczenie autonomii woli akcjonariuszy w odniesieniu do realizacji ich praw korporacyjnych. Spółka wskazuje jednak, że na potrzeby stosowania innych zasad, w tym II.Z.5 oraz II.Z.6 zamierza stosować kryteria niezależności, o których mowa w niniejszej, komentowanej zasadzie.

- g) zasada II.Z.11. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.”

Przyczyny i zamierzenia. Dokumenty korporacyjne Spółki, w tym w szczególności Statut Spółki, nie przewidują obligatoryjnie konieczności rozpatrywania i opiniowania przez Radę Nadzorczą wszystkich spraw będących przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia. Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy będące przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia w tych przypadkach, w których wymagane jest to przepisami bezwzględnie

obowiązującego prawa bądź gdy Zarząd Spółki uzna za stosowne zasięgnięcie opinii rady Nadzorczej.

- h) zasada III.Z.1. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki.”

Przyczyny i zamierzenia. Spółka wskazuje, że obecnie Zarząd odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem. Pełnomocnik ds. ISO jest bezpośrednio przełożony Prezesowi Zarządu. Odpowiada on m.in. za kontrole przestrzegania procedur i instrukcji w Spółce, m.in. poprzez audyty wewnętrzne. W Spółce nie istnieją jednak wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance. Zarząd obecnie nie widzi konieczności wdrożenia takowych jednostek, chyba, że ocena dokonana przez Radę Nadzorczą będzie sygnalizowała konieczność ich wprowadzenia. Spółka wskazuje, że ze względu na jej wielkość i przedmiot działalności obecny system kontroli i audytu oraz zarządzania ryzykiem uznaje za wystarczający. Niezależnie od powyższego na rzecz Spółki wykonuje usługi niezależna kancelaria prawna, która weryfikuje podane jej ocenie działania spółki pod względem zgodności z przepisami prawa. Mając na uwadze powyższe w ocenie Spółki brak stosowania powyższej zasady nie wpłynie negatywnie na działalność Spółki .

- i) zasada III.Z.2. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.”

Przyczyny i zamierzenia. Spółce poza Pełnomocnikiem ds. ISO, nie wyodrębniono komórek zajmujących się czynnościami zarządzania ryzykiem, audytem wewnętrznym i compliance, dlatego powyższa reguła w jej literalnym brzmieniu nie jest stosowana. Spółka wskazuje jednak, że wśród obecnie stosowanych przez nią praktyk osoby będące odpowiedzialne za ww. czynności (takie jak Pełnomocnik ds. ISO, Główna Księgowa, Dyrektor Produkcji) odpowiadają bezpośrednio przed Zarządem. Podmioty zewnętrzne świadczące usługi doradcze, w tym doradztwa prawnego oraz wykonujące audyty mają stały i bezpośredni kontakt z zarządem Spółki. W Spółce nie ma mechanizmów zabraniających kierowania raportów bezpośrednio do Rady Nadzorczej. W tym stanie rzeczy, obecnie w ocenie Spółki stosowana struktura organizacyjna zapewnia w dostateczny sposób prawidłowy przepływ informacji oraz nadzór nad działalnością poszczególnych osób w ramach powyżej opisanych działań.

- j) zasada III.Z.3. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.”

Przyczyny i zamierzenia. W Spółce nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką. W wypadku wyodrębnienia w strukturach Spółki jednostki audytu wewnętrznego osoba, której zostanie powierzona funkcja kierownika tej komórki będzie spełniała wymogi opisane w niniejszej zasadzie.

- k) zasada III.Z.4. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.”

Przyczyny i zamierzenia. W Spółce nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką i w związku z tym Radzie Nadzorczej nie będą przedstawiane przez takie podmioty oceny skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w tej zasadzie. Zarząd co roku przedstawia Walnemu Zgromadzeniu oraz Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki. Obecnie Spółka będzie przestrzegać omawianej zasady w zakresie sprawozdawczości Zarządu adekwatnej do posiadanych i powyżej opisanych mechanizmów istniejących w Spółce.

- l) zasada III.Z.5. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.”

Przyczyny i zamierzenia. W Spółce nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką wobec powyższego stosowanie zasady nr III.Z.5 przez Radę Nadzorczą będzie się odbywać o oparciu sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez zarząd. Jednocześnie Komitet Audytu monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1 a Rada Nadzorcza będzie dokonywała rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

- m) zasada IV.Z.2. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”

Przyczyny i zamierzenia. Obecna stosunkowo zwarta struktura akcjonariatu Spółki nie wymaga stosowania takich form przekazu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka uznaje, że stosując procedury zwoływania Walnych Zgromadzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa zapewnia w pełni możliwość uczestnictwa akcjonariuszy w obradach zgromadzenia.

- n) zasada VI.Z.1. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.”

Przyczyny i zamierzenia. Spółka nie posiada obecnie żadnych programów motywacyjnych. Wynagrodzenie członków Zarządu ustalane jest przez Radę Nadzorczą, która określa je uwzględniając jego motywacyjny charakter oraz efektywne i płynne zarządzanie Spółką. Wynagrodzenia z kolei członków kadry menedżerskiej ustalane są w oparciu o umowy zawierane z tymi osobami oraz na podstawie Regulaminu Wynagrodzeń przygotowanego zgodnie w wymogami kodeksu pracy.

- o) zasada VI.Z.2. Dobrych Praktyk 2016 przewidująca, że „Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.”

Przyczyny i zamierzenia. Zasada nie ma zastosowania do Spółki. Spółka nie posiada obecnie żadnych programów motywacyjnych. Wynagrodzenie członków Zarządu ustalane jest przez Radę Nadzorczą, która określa je uwzględniając jego motywacyjny charakter oraz efektywne i płynne zarządzanie Spółką. Wynagrodzenia z kolei kadry menedżerskiej ustalane są w oparciu o umowy zawierane z tymi osobami oraz na podstawie Regulaminu Wynagrodzeń przygotowanego zgodnie w wymogami kodeksu pracy.

## **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 Walne 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, jako 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 dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. 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 Czyst - Wiceprezes Zarządu ds. handlowych.

Nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu w 2015 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 (do dnia 11 grudnia 2015 r.)
- Michael Mehring (od dnia 21 grudnia 2015 r.)
- Hans Jurgen Katzer,
- Stephan Bestehorn,
- Marek Dietl.

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 zawieszonych członków 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 2015 (do dnia złożenia rezygnacji z Rady Nadzorczej przez Pana Henrik Kehren, to jest do dnia 11 grudnia 2015 r.) funkcjonował w Spółce komitet audytu (zwany dalej: „**Komitetem**”) składający się z następujących osób:

- Marek Dietl – Przewodniczący Komitetu Audytu
- 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.

W okresie od 11 grudnia 2015 r. do 18 lutego 2016 r. wobec rezygnacji z Rady Nadzorczej Spółki Pana Henrik Kehren w Spółce nie funkcjonował Komitet Audytu. Po zakończeniu roku obrotowego, w dniu 18 lutego 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki uzupełniła skład Komitetu Audytu, powołując do tego składu Pana Michael Mehring w miejsce Pana Henrik Kehren, który złożył rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki w dniu 11 grudnia 2015 r.

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 wynagradzania,
- 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 kolegiально. Pracami Komitetu kieruje Przewodniczący Komitetu. Zgodnie z regulaminem, Komitet obraduje tak często, jak jest to konieczne do skutecznej realizacji jego zadań. 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 któregośkolwiek 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.

#### **42. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne:**

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

#### **43. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu:**

Na mocy Porozumienia z 15 kwietnia 2008 akcjonariusze: 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). Jak wskazano w punkcie 6 powyżej obecnie stronami porozumienia akcjonariuszy są Colorpack GmbH, JS Holding S.A. oraz Green Place S.A.

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

Na mocy porozumienia z 15 kwietnia 2008, następnie zmienianego, o którym mowa w punkcie 6 powyżej, akcjonariusze: Colorpack GmbH, Green Place S.A. oraz JS Holding S.A. ustalili, że na wypadek zbywania przez któregokolwiek z nich akcji w Spółce pozostałym przysługuje prawo pierwszeństwa proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym. Prawo pierwszeństwa może zostać wykonane w terminie dziesięciu dni roboczych liczonych od dnia otrzymania informacji od akcjonariusza zbywającego.

#### **45. 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. Czysty Sp. j. pod warunkiem posiadania samodzielnie lub wspólnie z akcjonariuszami Januszem Schwarkiem, Arkadiuszem Czystym, Violettą 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 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 GmbH nie dokona powołania prezesa Zarządu w terminie jednego miesiąca, BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysty 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 GmbH. Niewykonanie uprawnienia osobistego przez BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysty 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 dniu 21 grudnia 2015 r. Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmian statutu Spółki w związku ze zbyciem akcji Spółki między innymi przez Janusza Schwarka i Arkadiusza Czystego na rzecz spółek odpowiednio JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. Zgodnie ze zmienionymi postanowieniami statutu „Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały w sprawie wyboru Prezesa Zarządu, akcjonariusze JS Holding S.A. oraz Green Place S.A., pod warunkiem posiadania przez nich łącznie co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki, mają prawo w terminie maksymalnie dwóch miesięcy od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia, które nie podjęło uchwały w sprawie wyboru Prezesa Zarządu, przedstawić akcjonariuszowi COLORPACK GmbH łącznie nie więcej niż dwóch kandydatów spełniających warunki określone w ust. 6 („Kandydaci”) wraz z pisemnym uzasadnieniem ich wyboru, przy czym każdy z nich po jednym Kandydacie, a akcjonariusz COLORPACK GmbH pod warunkiem posiadania co najmniej 20% akcji Spółki, ma prawo powołać jednego z dwóch przedstawionych Kandydatów na stanowisko Prezesa Zarządu - w terminie jednego miesiąca od daty otrzymania pisemnej informacji o zaproponowanych Kandydatach. Uprawnieni akcjonariusze wykonują przysługujące im uprawnienie w drodze pisemnego

oświadczenia kierowanego do Spółki. Jeżeli akcjonariusz COLORPACK GmbH nie dokona powołania Prezesa Zarządu w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. mają łączne prawo samodzielnie powołać Prezesa Zarządu spośród dwóch wskazanych przez siebie Kandydatów w terminie dwóch tygodni po bezskutecznym upływie terminu do powołania Prezesa Zarządu przez COLORPACK GmbH. Wyboru, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym uprawnieni akcjonariusze dokonują między sobą zwykłą większością głosów (przy czym ilość głosów oznacza się według ilości posiadanych przez uprawnionego akcjonariusza akcji w kapitale zakładowym Spółki) poprzez skierowanie oświadczenia do Spółki podpisanego przez obu akcjonariuszy lub przez tego z nich, który posiada więcej akcji w kapitale zakładowym Spółki. Niewykonanie powyższego uprawnienia przez akcjonariuszy JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. we wskazanym terminie powoduje przejście uprawnień do powołania Prezesa Zarządu ponownie na Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż powołanie Prezesa Zarządu wymaga zwykłej większości głosów."

W przypadku niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie powołania wiceprezesa Zarządu ds. finansowych, akcjonariusz – spółka Colorpack 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 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 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 dniu 21 grudnia 2015 r. Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmian statutu Spółki w związku ze zbyciem akcji Spółki między innymi przez Janusza Schwark i Arkadiusza Czysz na rzecz spółek odpowiednio JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. Zgodnie ze zmienionymi postanowieniami statutu „Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały w sprawie powołania Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych, akcjonariusz COLORPACK GmbH, pod warunkiem posiadania przez niego co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki, ma prawo w ciągu maksymalnie dwóch miesięcy od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia, które nie podjęło uchwały w sprawie wyboru Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych zaproponować akcjonariuszom JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. dwóch kandydatów, spełniających warunki określone w ust. 9 („kandydaci wstępnie uzgodnieni”), wraz z pisemnym uzasadnieniem. Akcjonariusze JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. pod warunkiem, że łącznie posiadać będą co najmniej 20% akcji Spółki, mają prawo powołania Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych spośród dwóch przedstawionych kandydatów wstępnie uzgodnionych, w terminie jednego miesiąca od daty otrzymania pisemnej informacji o zaproponowanych kandydatach wstępnie uzgodnionych. Wyboru, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym uprawnieni akcjonariusze dokonują między sobą zwykłą większością głosów (przy czym ilość głosów oznacza się według ilości posiadanych przez uprawnionego akcjonariusza akcji w kapitale zakładowym Spółki) poprzez skierowanie oświadczenia do Spółki podpisanego przez obu akcjonariuszy lub przez tego z nich, który posiada więcej akcji w kapitale zakładowym Spółki. Jeżeli Akcjonariusze JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. nie dokonają powołania Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powołania Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych dokona Akcjonariusz COLORPACK GmbH spośród dwóch wskazanych przez siebie kandydatów wstępnie uzgodnionych, pod warunkiem posiadania co najmniej 20% akcji Spółki, w terminie dwóch tygodni od dnia bezskutecznego upływu terminu do powołania Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych przez akcjonariuszy JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. COLORPACK GmbH wykonuje przysługujące mu uprawnienie w drodze pisemnego oświadczenia kierowanego do Spółki. Niewykonanie powyższego uprawnienia przez akcjonariusza COLORPACK GmbH we wskazanym terminie powoduje przejście uprawnień do powołania Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych ponownie na Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż powołanie Wiceprezesa Zarządu do spraw finansowych wymaga zwykłej większości głosów."

Zgodnie ze statutem, przypadku przeniesienia akcji Emitenta posiadanych przez BSC Invest V. Schwark, J. Schwark, A. Czysz Sp. j. na rzecz osób fizycznych: Arkadiusza Czysza, Violetę 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.

W dniu 21 grudnia 2015 r. Wlane Zgromadzenie Spółki dokonało zmian statutu Spółki w związku ze zbyciem akcji Spółki między innymi przez Janusza Schwark i Arkadiusza Czysza na rzecz spółek odpowiednio JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. Wspomniany zapis statutu Spółki, wobec utraty statusu akcjonariuszy przez wspomniane w nim osoby został usunięty.

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.

Zgodnie ze statutem, 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, Violetą Schwark i Anną Schwark posiadają co najmniej 20% akcji Emitenta, Rada Nadzorcza może odwołać prezesa Zarządu jedynie z powodu ciężkiego i/lub powtarzającego się naruszenia 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.

W dniu 21 grudnia 2015 r. Wlane Zgromadzenie Spółki dokonało zmian statutu Spółki w związku ze zbyciem akcji Spółki między innymi przez Janusza Schwark i Arkadiusza Czysza na rzecz spółek odpowiednio JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. Zgodnie ze zmienionymi postanowieniami statutu „W przypadku kiedy JS Holding S.A. oraz Green Place S.A. posiadają łącznie co najmniej 20% akcji Spółki, Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu jedynie z powodu ciężkiego i/lub powtarzającego się naruszenia postanowień niniejszego Statutu, umowy o zarządzaniu, Regulaminu Zarządu lub bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Z ciężkim naruszeniem ma się do czynienia w wypadku, gdy 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 Spółki stratę w zakresie podatkowym lub finansowym przekraczającą równowartość w złotych polskich kwoty 100.000,00 (sto tysięcy) 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 przedsięwzięcia gospodarcze Spółki.”

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, niezastrzeżone 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.

#### **46. 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.

#### **47. Oświadczenia Zarządu.**

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe według stanu na 31.12.2015r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy. Ponadto oświadczamy, że roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim RSM Poland Audyt S.A. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania powyższych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 21-03-2016 roku