

**Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe
„KOMPAP” S.A.
ul. Piastowska 39
82 - 500 Kwidzyn**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A. z siedzibą w Kwidzynie, ul. Piastowska 39, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **32 983** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę netto w wysokości **(1 274)** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **(1 281)** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **(6 470)** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego stwierdzamy, że do dnia zakończenia badania jednostka nie dopełniła, wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości, obowiązku ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2009 rok w „Monitorze Polskim B”.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 18 marca 2011 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Beata Wójciak-Dziechciarz

Biegły Rewident

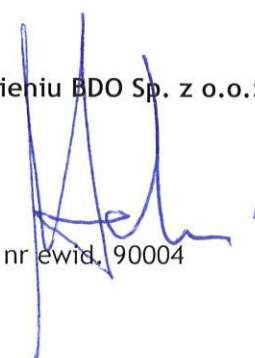
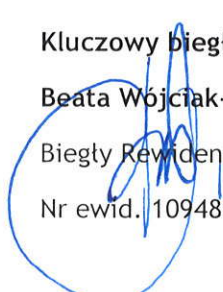
Nr ewid. 10948

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin

Prezes Zarządu

Biegły Rewident nr ewid. 90004





Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Poland

**Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe
„KOMPAP” S.A.
ul. Piastowska 39
82 - 500 Kwidzyn**

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna. Spółka może używać skróconej nazwy „KOMPAP” S.A.

1.2. Siedziba Spółki

82-500 Kwidzyn, ul. Piastowska 39

1.3. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji.

1.4. Podstawa działalności

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „KOMPAP” S.A. działa na podstawie:

- Statutu spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 30 marca 1989 roku (Rep. A Nr II 727/89) wraz z późniejszymi zmianami;
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 23 listopada 2001 roku Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000064285.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 7250007981

REGON 001372100

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał akcyjny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 5 616 595,20 zł i dzielił się na 4 680 496 akcji o wartości nominalnej 1,20 złotych każda.

W roku 2010 oraz do dnia wydania opinii i raportu nie nastąpiły zmiany kapitału akcyjnego.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się:

- kapitał akcyjny	5 617 tys. zł,
- kapitał z aktualizacji wyceny	(205) tys. zł,
- kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	10 624 tys. zł,
- kapitał zapasowy	5 127 tys. zł,
- pozostałe kapitały rezerwowe	3 757 tys. zł,
- zyski zatrzymane	20 tys. zł,
- strata poniesiona w 2010 roku	(1 069) tys. zł.

Łącznie kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 23 871 tys. zł.

1.8. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2010 roku akcjonariuszami Spółki byli

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Waldemar Lipka	729 312	15,58 %
Warsaw Equity Investment Sp. z o.o.	634 705	13,56 %
Grand Sp. z o.o.	270 033	5,77 %
Władysław Knabe	244 668	5,23 %
Krzysztof Moska	240 000	5,13 %
Edward Łaskawiec	234 323	5,01 %
Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji każdy	2 327 455	49,72 %
Razem	4 680 496	100,00 %

1.9. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

- Waldemar Lipka - Prezes Zarządu

W roku 2010 oraz do dnia wydania opinii i raportu z badania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A. z siedzibą w Kwidzynie, ul. Piastowska 39, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 32 983 tys. zł;

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę netto w wysokości (1 274) tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę (1 281) tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę (6 470) tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A. za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 9 z dnia 18 maja 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 12 lipca 2010 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Beatę Wójciak-Dzechciarz (nr ewidencyjny 10948). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki i biurze rachunkowym od dnia 7 marca 2010 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2010.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które było badane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżenia.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2010 roku.

Uchwałą nr 6 z dnia 24 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku w kwocie 66 755,31 zł w całości przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 lipca 2010 roku, w Urzędzie Skarbowym w dniu 16 marca 2011 roku.

Do dnia zakończenia badania jednostka nie dopełniła, wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości, obowiązku ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2009 rok w „Monitorze Polskim B”.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

W dniu 28 grudnia 2010 roku „KOMPAP” S.A. zakupił od Skarbu Państwa OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie. W wyniku transakcji „KOMPAP” S.A. nabył 909 500 akcji, co stanowi 85% kapitału zakładowego. Cena akcji została ustalona w kwocie 18,50 zł, łączna cena zakupu wszystkich akcji wyniosła 16 825 750 zł. Na sfinansowanie tej transakcji Spółka zaciągnęła kredyt inwestycyjny w wysokości 4 000 000 zł, pozostała część została pokryta własnymi środkami pieniężnymi.

Ze względu na fakt, że Spółka na dzień bilansowy nie posiadała kontroli nad zakupionym przedsiębiorstwem, nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostanie sporządzone za 2011 rok.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	<u>29 598</u>	89,7	<u>18 131</u>	57,4	<u>17 675</u>	50,1
Wartości niematerialne i prawne	98	0,3	128	0,4	158	0,4
Rzeczowe aktywa trwałe	11 832	35,9	12 952	41,0	9 391	26,6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	829	2,5	4 430	14,0	3 465	9,8
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3	0,0	12	0,0	348	1,0
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	16 836	51,0	306	1,0	340	1,0
Nieruchomości Inwestycyjne	-	0,0	303	1,0	3 973	11,3
Aktywa obrotowe	<u>3 385</u>	10,3	<u>13 459</u>	42,6	<u>17 619</u>	49,9
Zapasy	1 040	3,2	1 223	3,9	1 451	4,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 184	6,6	5 047	16,0	10 904	30,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	128	0,4	6 598	20,9	5 077	14,4
Udzielone pożyczki	-	0,0	353	1,1	-	0,0
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	-	0,0	163	0,5	163	0,5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<u>33</u>	<u>0,1</u>	<u>75</u>	<u>0,2</u>	<u>24</u>	<u>0,1</u>
SUMA AKTYWÓW	<u><u>32 983</u></u>	100,0	<u><u>31 590</u></u>	100,0	<u><u>35 294</u></u>	100,0

PASYWA						
Kapitał własny	<u>23 871</u>	72,4	<u>25 152</u>	79,7	<u>24 984</u>	70,8
Kapitał akcyjny	5 617	17,0	5 617	17,8	5 617	15,9
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	10 624	32,2	10 624	33,6	10 624	30,1
Kapitał zapasowy	5 127	15,5	5 061	16,0	1 293	3,7
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	(205)	(0,6)	7	0,0	(95)	(0,3)
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 757	11,4	3 757	11,9	3 757	10,6
Zyski zatrzymane	20	0,1	20	0,1	-	0,0
Zysk za okres bieżący	(1 069)	(3,2)	66	0,3	3 788	10,7
Zobowiązania długoterminowe	<u>3 596</u>	10,9	<u>43</u>	0,1	<u>375</u>	1,1
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 556	10,8	-	0,0	-	0,0
Rezerwa na podatek odroczony	3	0,0	12	0,0	348	1,0
Rezerwy długoterminowe	37	0,1	31	0,1	27	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	<u>5 516</u>	16,7	<u>6 395</u>	20,2	<u>9 935</u>	28,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 977	15,1	6 258	19,8	9 721	27,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	79	0,2	121	0,4	162	0,5
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	444	1,3	-	0,0	-	0,0
Rezerwy krótkoterminowe	16	0,0	16	0,1	-	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	0,0	-	0,0	27	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	-	0,0	-	0,0	25	0,1
SUMA PASYWÓW	<u><u>32 983</u></u>	100,0	<u><u>31 590</u></u>	100,0	<u><u>35 294</u></u>	100,0

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)

	31.12.2010	Dynamika 2010/2009	31.12.2009	Dynamika 2009/2008	31.12.2008
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	10 976	(42,0)%	18 930	(12,7)%	21 688
Koszt własny sprzedaży	9 616	(40,7)%	16 226	(7,9)%	17 611
Zysk brutto ze sprzedaży	1 360	(49,7)%	2 704	(33,7)%	4 077
Koszty sprzedaży	569	(45,1)%	1 036	(2,9)%	1 067
Koszty ogólnego zarządu	1 981	(8,3)%	2 161	(7,6)%	2 340
Pozostałe przychody operacyjne	492	(65,8)%	1 437	(67,2)%	4 387
Pozostałe koszty operacyjne	724	(33,9)%	1 095	(36,7)%	1 729
Zysk z działalności operacyjnej	(1 422)	841,7%	(151)	-	3 328
Przychody finansowe	763	120,5%	346	(48,7)%	674
Koszty finansowe	410	217,8%	129	(39,7)%	214
Zysk brutto	(1 069)	-	66	(98,3)%	3 788
Podatek dochodowy od osób prawnych	-	-	-	-	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(1 069)	-	66	(98,3)%	3 788
Działalność zaniechana					
	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres obrotowy	(1 069)	-	66	(98,3)%	3 788
Inne całkowite dochody netto	(205)	-	102	-	(95)
Całkowite dochody ogółem	(1 274)	-	168	(95,5)%	3 693

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2010	2009	2008
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	0,6	2,1	1,8
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	0,4	1,9	1,6
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności *) brutto z tytułu dostaw i usług x 365</u>	108	150	108
przychody ze sprzedaży			
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów*) x 365 dni</u>	25	28	31
koszt własny sprzedaży			
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto			
<u>wynik na sprzedaży produktów, usług i towarów</u>	(10,8)%	(2,6)%	3,1%
przychody ze sprzedaży			
Rentowność sprzedaży netto			
<u>wynik finansowy netto</u>	(9,7)%	0,3%	17,5%
przychody ze sprzedaży			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>	(3,2)%	0,2%	10,7%
suma aktywów			
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>	0,0	0,0	0,2
kapitał własny			
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	87	111	92
koszt własny sprzedaży			
Wskaźnik zadłużenia			
<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	27,6%	20,4%	29,2%
suma pasywów			
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
<u>kapitał własny</u>	5,10	5,37	5,34
liczba akcji			
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł			
<u>wynik finansowy netto</u>	(0,23)	0,01	0,81
liczba akcji			

*) Średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

4. Komentarz

W badanym okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „KOMPAP” S. A. poniósł stratę w kwocie (1 069) tys. zł, który ukształtowały następujące wyniki:

- strata ze sprzedaży	(1 190) tys. zł,
- strata na pozostałej działalności gospodarczej	(232) tys. zł,
- zysk na działalności finansowej	353 tys. zł.

W badanym okresie przychody ze sprzedaży obniżyły się o 42% w porównaniu do roku ubiegłego. W analizowanym okresie koszt własny sprzedaży spadł o 40,7% w porównaniu do roku 2009. Niższy koszt własny wynikał z obniżenia przychodów Spółki w 2010 roku. Jest to spowodowane głównie zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży towarów. Sytuacja ta jest przyczyną zmniejszenie zysku brutto ze sprzedaży o 49,7% w porównaniu do poprzedniego okresu.

Strata na pozostałej działalności operacyjnej w 2010 roku powstała głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizujących należności w wysokości 420 tys. zł.

W badanym roku Spółka wypracowała zysk na działalności finansowej, który przede wszystkim został ukształtowany przez zyski z tytułu obrotu papierami wartościowymi - akcje Muza S.A. w wysokości 589 tys. zł.

W badanym okresie zmieniła się struktura aktywów Spółki w porównaniu do roku poprzedniego. Aktywa trwałe stanowią 89,7% sumy bilansowej. Najbardziej istotny udział w sumie aktywów miały aktywa finansowe w jednostkach powiązanych wynoszące 51,0% sumy bilansowej. Pozycję tą stanowią akcje OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S. A.. „KOMPAP” S.A. zakupił akcje tej Spółki na podstawie umowy z dnia 28 grudnia 2010 roku. Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 11 832 i stanowiła 35,9% sumy bilansowej.

W strukturze pasywów nastąpiło zmniejszenie kapitału własnego o 7,3 p.p. w porównaniu do roku 2009. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 23 871 tys. zł i stanowił 72,4% sumy bilansowej. Ponadto Spółka finansuje swoją działalność zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi (15,1%) oraz kredytem bankowym (12,1%).

Wskaźniki rentowności i płynności

W badanym roku wskaźniki rentowności sprzedaży spadły w porównaniu do roku poprzedniego. W 2010 roku rentowność sprzedaży brutto wyniosła (10,8)%, natomiast rentowność sprzedaży netto osiągnęła wartość (9,7)%. Wskaźniki rentowności majątku oraz kapitału własnego spadły i wyniosły odpowiednio: (3,2)% oraz 0.

Zdolność płatnicza jednostki w badanym roku obrotowym mierzona wskaźnikiem płynności I oraz wskaźnikiem płynności II pogorszyła się w porównaniu do roku ubiegłego. Na koniec 2010 roku wskaźniki te wyniosły 0,6 oraz 0,4.

Wskaźniki aktywności i zadłużenia

Wskaźnik szybkości obrotu należności na dzień bilansowy wyniósł 108 dni i wskazuje, że Spółka inkasuje należności o 42 dni szybciej niż w roku poprzednim. Wskaźnik spłaty zobowiązań tytułu dostaw i usług wyniósł w 2010 roku 87 dni i w porównaniu do 2009 roku polepszył się o 24 dni.

Wskaźnik zadłużenia zwiększył się do 27,6% w roku badanym. W roku 2009 wynosił 20,4%. Spowodowane jest to głównie zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego przez Spółkę.

W trakcie badania sprawozdania finansowego spółki nie stwierdziliśmy zdarzeń, które spowodowałyby, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym, w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Od dnia 1 stycznia 2010 roku księgi rachunkowe Jednostki są prowadzone przez REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. w Gdańsku, ul. Starodworska 1, przy wykorzystaniu oprogramowania CDN XL.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2010 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Poznań, 18 marca 2011 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Beata Wójciak-Dziechciarz

Biegły Rewident

Nr ewid. 10948

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin

Prezes Zarządu

Biegły Rewident nr ewid. 90004