

PROSPEKT EMISYJNY

PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE „KOMPAP” SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Kwidzynie (82-500), ul. Piastowska 39
<http://www.kompap.pl>



Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z:

- publiczną ofertą 2.340.248 akcji zwykłych na okaziciela serii J („Akcje serii J”) Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego KOMPAP Spółki Akcyjnej („Spółka”, „Emitent”), o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy,
- planowanym ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA: nie więcej niż 2.340.248 Akcji serii J, nie więcej niż 2.340.248 praw do Akcji serii J oraz 2.340.248 praw poboru Akcji serii J.

PUBLICZNA OFERTA AKCJI „KOMPAP” SA JEST PRZEPROWADZONA JEDYNIĘ NA TERYTORIUM RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA, ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĄ POZA GRANICAMI RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, zmienionego Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1787/2006 z dnia 4 grudnia 2006 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam oraz Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe a także ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) oraz zgodnie z innymi przepisami prawa regulującymi rynek kapitałowy w Polsce.

Oferujący:



Dom Maklerski POLONIA NET SA
31-034 Kraków, ul. Lubicz 3/215

Doradca Finansowy:



DFP Doradztwo Finansowe SA
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 marca 2008 roku.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu. Informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu do dnia rozpoczęcia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym, będą przekazywane przez Emitenta Komisji Nadzoru Finansowego niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, w formie aneksu do Prospektu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie. Po zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego, aneks do Prospektu udostępniany będzie przez Emitenta do publicznej wiadomości, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, nie później niż w terminie 24 godzin od dnia otrzymania decyzji o zatwierdzeniu aneksu.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta i otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka został zamieszczony w Części III niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia tego prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna lub sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

CZĘŚĆ I. SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI	1
CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE	7
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	7
2. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM	7
2.1. Statystyka oferty	7
2.2. Przewidywany harmonogram	8
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA; PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA	8
3.1. Wybrane dane finansowe Emitenta	8
3.2. Przesłanki Oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych	9
3.3. Czynniki ryzyka	12
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	13
4.1. Historia i rozwój Emitenta	13
4.2. Zarys ogólny działalności Emitenta	14
5. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	14
6. SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIA DO OBROTU	15
6.1. Oferta i dopuszczenie do obrotu	15
6.2. Rynki	15
6.3. Rozwodnienie	15
7. INFORMACJE DODATKOWE	15
7.1. Kapitał zakładowy Emitenta	15
7.2. Dokumenty do wglądu	16
CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA	17
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	17
1.1. Ryzyko związane ze zmianami cen dostaw surowców	17
1.2. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	17
1.3. Ryzyko związane z konkurencją na rynku krajowym oraz zagranicznym	17
1.4. Ryzyko związane z sezonowością oraz uzależnieniem Emitenta od jednego bądź kilku odbiorców	17
1.5. Ryzyko związane z możliwością utraty statusu Zakładu Pracy Chronionej	18
1.6. Ryzyko związane z przedterminowym wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej	18
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA	18
2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski	18
2.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych	19
2.3. Ryzyko związane ze zmianami kursów walut	19
2.4. Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta	19
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE OFERENTA	19
3.1. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu	19

3.2.	Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego	20
3.3.	Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu Emisyjnego	21
3.4.	Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Oferowanych	21
3.5.	Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej	22
3.6.	Ryzyko związane z nieobjęciem wszystkich oferowanych Akcji serii J	23
3.7.	Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii J	23
3.8.	Ryzyko wahań kursowych	23
3.9.	Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii J do obrotu giełdowego	23
3.10.	Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA	24
3.11.	Ryzyko związane z rejestracją Akcji serii J oraz notowaniem PDA	24
3.12.	Ryzyko związane z notowaniem praw poboru	24
3.13.	Ryzyko związane z możliwością odwołania lub odstąpienia od oferty publicznej	24
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY		25
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	25
2.5.	Emitent	25
2.6.	Doradca Finansowy	26
2.7.	Oferujący	27
2.	BIEGLI REWIDENCI	28
2.1.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2004 i 2005	28
2.2.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006	28
2.3.	Zmiany Biegłych Rewidentów	29
3.	WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	29
4.	CZYNNIKI RYZYKA	30
5.	INFORMACJE O EMITENCIE	30
5.1.	Historia i rozwój Emitenta	30
5.2.	Inwestycje Emitenta	37
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	42
6.1.	Działalność podstawowa Emitenta	42
6.2.	Główne rynki	50
6.3.	Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu	57
6.4.	Podsumowanie istotnych umów zawieranych w normalnym toku działalności Emitenta	57
6.5.	Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	63
6.6.	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej	63
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA	63
7.1.	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie	63
7.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	63

8.	ŚRODKI TRWAŁE	64
8.1.	Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta	64
8.2.	Opis nieruchomości Emitenta	66
8.3.	Inne istotne aktywa trwałe Emitenta	67
8.4.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	67
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	67
9.1.	Sytuacja finansowa	67
9.2.	Wynik operacyjny Emitenta	70
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE	75
10.1.	Informacje na temat źródeł finansowania Emitenta	75
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	77
10.3.	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta	78
10.4.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	80
10.5.	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje	80
11.	BADANIA i ROZWÓJ, PATENTY i LICENCJE	81
11.1.	Badania i rozwój	81
11.2.	Patenty, licencje, znaki towarowe, certyfikaty, atesty, świadectwa	81
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH	83
12.1.	Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	83
12.2.	Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	85
13.	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE	85
13.1.	Oświadczenia wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki	85
13.2.	Prognoza wyników lub wyniki szacunkowe przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi	89
13.3.	Raport sporządzony przez biegłego rewidenta dotyczący przedstawionych założeń i prognoz	90
14.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	92
14.1.	Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką	92
14.2.	Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	102
15.	WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	102
15.1.	Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla	102
15.2.	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia	104

16.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNOGO, ZARZĄDZAJACEGO I NADZORUJĄCEGO	105
	16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta	105
	16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	105
	16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	106
	16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego	106
17.	ZATRUDNIENIE EMITENTA	107
	17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta	107
	17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta	109
	17.3. Opis uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	110
18.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA	110
	18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	110
	18.2. Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu	110
	18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany	110
	18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	111
19.	TRANSAKcje Z POWIĄZANYMI STRONAMI	111
20.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	113
	20.1. Historyczne informacje finansowe	113
	20.2. Polityka dywidendy	114
	20.3. Śródroczne i inne dane finansowe	114
	20.4. Postępowania sądowe i arbitrażowe	115
	20.5. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta	116
21.	INFORMACJE DODATKOWE	116
	21.1. Kapitał zakładowy Emitenta	116
	21.2. Statut Emitenta	125
22.	ISTOTNE UMOWY	137
23.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	146
24.	DOKUMENTY UDOSTĘPNIANIE DO WGLĄDU	147
25.	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	147
	CZĘŚĆ V – DOKUMENT OFERTOWY	149
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	149
2.	CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	149
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE	149
	3.1. Oświadczenie Zarządu „KOMPAP” SA w sprawie kapitału obrotowego	149

3.2.	Oświadczenie Zarządu „KOMPAP” SA w sprawie kapitalizacji i zadłużenia	149
3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	151
3.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	151
4.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	154
4.1.	<i>Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu</i>	154
4.2.	<i>Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje</i>	154
4.3.	<i>Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych</i>	155
4.4.	<i>Waluta emitowanych akcji</i>	155
4.5.	<i>Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw</i>	155
4.6.	<i>Podstawa prawna emisji akcji</i>	159
4.7.	<i>Przewidywana data emisji akcji</i>	162
4.8.	<i>Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji</i>	162
4.9.	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji	174
4.10.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	174
4.11.	Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	175
5.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	179
5.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	179
5.2.	<i>Zasady dystrybucji i przydziału</i>	187
5.3.	<i>Cena</i>	189
5.4.	<i>Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)</i>	190
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	190
6.1.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu	190
6.2.	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu	191
6.3.	Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	191
6.4.	Działania stabilizacyjne	191
7.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	192
7.1.	Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających	192
7.2.	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych	192
7.3.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock – up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.	192

8.	KOSZTY OFERTY _____	192
8.1.	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty	192
9.	ROZWODNIENIE _____	192
9.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty _____	192
10.	INFORMACJE DODATKOWE _____	193
10.1.	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją _____	193
10.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport _____	194
10.3.	Dane na temat eksperta _____	194
10.4.	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji _____	194
10.5.	Statut Emitenta _____	194
	CZĘŚĆ VI – DEFINICJE I SKÓTY ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM _____	200
	CZĘŚĆ VII – WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM _____	210

CZĘŚĆ II. PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Dokument Podsumowujący jest traktowany jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Dokument Podsumowujący, będący częścią Prospektu Emisyjnego wraz z każdym jego tłumaczenie ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Dokument Podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1. Podstawowe informacje o Spółce

Firma:	PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE „KOMPAP” SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba:	Kwidzyn
Adres:	82-500 Kwidzyn, ul. Piastowska 39
Telefon/faks:	+48/(055) 279-19-71
E-mail	kwidzyn@kompap.pl, office@kompap.pl
Strona internetowa:	http://www.kompap.pl

W skład zarządu wchodzi:

Waldemar Ryszard Lipka - Prezes Zarządu,

Piotr Krzysztof Ciosk - Członek Zarządu.

2. Statystyka oferty i przewidywany harmonogram

2.1. Statystyka Oferty

Oferta Akcji Serii J kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ramach wykonania prawa poboru oraz osób, które nabędą co najmniej jedno prawo poboru. Zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „KOMPAP” SA z dnia 24 sierpnia 2007 r. za każdą posiadaną akcją Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru, tj. dnia 5 listopada 2007 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru. Jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do nabycia jednej Akcji Serii J.

W drodze oferty publicznej oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda i wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) Praw Poboru Akcji Serii J, nie więcej niż 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) Praw do Akcji Serii J oraz nie więcej niż 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda Spółki „KOMPAP” SA.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii J zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki zaoferuje i przydzieli pozostałe Akcje Serii J według swojego uznania po cenie równej Cenie Emisyjnej.

2.2. Przewidywany harmonogram Oferty

Planowany harmonogram Oferty przedstawia się następująco:

Dzień ustalenia prawa poboru	5 listopada 2007 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	7 kwietnia 2008 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	14 kwietnia 2008 r.
Zapisy na Akcje Serii J nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	22 kwietnia 2008 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej Akcji Serii J	25 kwietnia 2008 r.
Przydział Akcji Serii J	25 kwietnia 2008 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany terminów wskazanych powyżej.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie zostanie skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii J lub okresu zapisów na Akcje Serii J nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych.

Informacja o zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu, dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

3. Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych, kapitalizacja i zobowiązania; przesłanki oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych; czynniki ryzyka

3.1. Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta przedstawiono na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za okresy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., a także niezbadanego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego za I-sze półrocze 2007 roku i I-sze półrocze 2006 roku oraz niezbadanego sprawozdania finansowego za IV kwartał roku 2007 i IV kwartał 2006 r., które przedstawiają zagregowane dane (tj. w ujęciu narastającym) odpowiednio za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. oraz okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

Wszystkie historyczne dane finansowe prezentowane w niniejszym prospekcie pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004-2006, za I-sze półrocze 2007 r. i I-sze półrocze 2006 r. oraz za okres IV kwartałów 2007 r. i 2006 r.

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży	19.849	11.640	6.896	4.606	11.640	9.583	16.750
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	5.107	(6.889)	1.507	(904)	(6.889)	(1.197)	(2.539)
Zysk (Strata) brutto	4.951	(7.290)	788	(1.102)	(7.290)	(1.687)	(6.046)
Zysk (Strata) netto	4.951	(7.290)	788	(1.102)	(7.290)	(1.687)	(6.046)
Suma bilansowa	20.643	13.811	12.815	19.643	13.811	20.242	21.430
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12.406	10.525	8.741	10.169	10.525	9.665	9.166
Zobowiązania długoterminowe	2.976	3.214	3.070	3.235	3.214	3.304	62
Zobowiązania krótkoterminowe	9.430	7.311	5.671	6.934	7.311	6.361	9.104
Kapitał własny	8.237	3.286	4.074	9.474	3.286	10.577	12.264
Kapitał zakładowy	2.808	2.808	2.808	2.808	2.808	2.808	2.808
Liczba akcji (w szt.)	2.340.248	2.340.248	2.340.248	2.340.248	2.340.248	2.340.248	2.340.248
Zysk netto na jedną akcję ¹ (w zł)	2,12	(3,12)	0,34	(0,47)	(3,12)	(0,72)	(2,58)
Rozwodniony zysk na jedną akcję ² (w zł)	1,06	(1,56)	0,17	(0,24)	(1,56)	(0,36)	(1,29)
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

¹ Zysk (Strata) na 1 akcję (w zł) = Zysk (Strata) netto / liczba akcji² Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej, jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że w ofercie publicznej subskrybowana zostanie maksymalna liczba akcji serii J, tj. 2.340.248 sztuk."

3.2. Przesłanki Oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

Główną przesłanką przeprowadzenia przez Emitenta Oferty Akcji serii J jest pozyskanie środków pieniężnych na realizację następujących celów emisyjnych:

	Wartość inwestycji (w mln zł)	Planowany termin realizacji
1. Wykup nieruchomości w Kwidzynie	4,50	do końca III kw. 2008 r.

Wykup od ING Lease Polska Sp. z o.o. dotychczas leasingowanej nieruchomości położonej w Kwidzynie, przy ulicy Piastowskiej 39. W dniu 19 grudnia 2005 r. Emitent zawarł z leasingodawcą umowę leasingu finansowego zwrotnego wyżej wymienionej nieruchomości (umowa nr 704083-4N-0 z ING Lease Polska Sp. z o.o.). Na terenie nieruchomości znajduje się Zakład Produkcyjny „KOMPAP” SA. Zabezpieczeniem realizacji zobowiązań Emitenta wynikających z wyżej wymienionej umowy jest m.in. gwarancja PROKOM INVESTMENTS SA na wartość 6.500 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 10 lat z zastrzeżeniem, że w terminie 30 dni od daty zakończenia okresu leasingu strony zobowiązane będą do zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości na rzecz „KOMPAP” SA. Spółka z tytułu powołanej umowy ponosi koszty miesięczne na poziomie około 50 tys. zł. Ponadto comiesięcznym obciążeniem dla Spółki jest podatek od nieruchomości w wysokości 8,4 tys. zł. Niniejsza inwestycja pozwoli Emitentowi na znaczące

		Wartość inwestycji (w mln zł)	Planowany termin realizacji
<p>zmniejszenie kosztów finansowych, w tym również kosztów z tytułu podatku gruntowego w związku z faktem, iż przedsiębiorstwo Emitenta jest zakładem pracy chronionej.</p> <p>Zamiarem Emitenta jest skrócenie okresu leasingu finansowego w drodze podpisania za porozumieniem stron rozwiązania umowy leasingu i zwrotnego przeniesienia własności przedmiotu leasingu na Emitenta. Powyższy zamiar został zgłoszony ING Lease Polska Sp. z o.o. 7 listopada 2007 roku. W dniu 8 listopada 2007 r. Emitent został poinformowany o gotowości sprzedaży nieruchomości na rzecz leasingobiorcy za cenę rynkową nie mniejszą jednak niż 3.960 tys. zł. Na kwotę tę składa się wartość niespłaconego przez Spółkę kapitału z tytułu umowy leasingu oraz zdyskontowana marża Finansującego (Leasingodawcy). W celu potwierdzenia wartości rynkowej konieczne będzie zamówienie przez ING Lease Polska Sp. z o.o. wyceny przedmiotowej nieruchomości. Po akceptacji warunków przygotowane zostaną przez ING Lease Polska Sp. z o.o. dokumenty rozwiązujące umowę i przenoszące własności nieruchomości na Emitenta. Koszty operacji zostaną pokryte przez Emitenta. Na wykup wyżej wymienionej nieruchomości Emitent zamierza przeznaczyć kwotę do 4,50 mln zł.</p> <p>Emitent nie podjął wiążących zobowiązań odnośnie rozwiązania umowy, aktualnie prowadzi przygotowania służące realizacji powyższego celu inwestycyjnego.</p>			
2.	Zakup Maszyny ZIRKON 6611	5,45	do końca 2008 r.
<p>Zakup Maszyny ZIRKON 6611, która powinna spowodować zwiększenie wydajności procesu drukowania o ok. 12,4 razy. ZIRKON 6611 jest maszyną specjalistyczną do wykonywania druków z 2 rol oraz falcowania, co znacznie skraca proces technologiczny produkcji książki. Niniejsza inwestycja w opinii Spółki pozwoli na znaczne zwiększenie wartości produkcji i stworzy możliwość terminowej realizacji zarówno istniejących jak i nowych kontraktów. Na niniejszą inwestycję Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około 5,45 mln zł.</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada wynegocjowane warunki kupna, montażu, uruchomienia oraz gwarancji powyższej maszyny.</p>			
3.	Zasilenie kapitału obrotowego	0,35	niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z emisji Akcji serii J
<p>Zasilenie kapitału obrotowego, który pozwoli Emitentowi na znaczące zwiększenie przychodów ze sprzedaży. Wzrost przychodów ze sprzedaży powinien wynieść około 20% w skali roku. Na powyższy cel Emitent zamierza przeznaczyć około 0,35 mln zł, co oznacza zwiększenie zasobów surowca oraz zapasów wyrobów gotowych. Cykl od zakupu surowca do uzyskania zapłaty za wyrób gotowy to okres około 6 miesięcy.</p>			
4.	Rozbudowa działu małej poligrafii	0,98	do końca III kw. 2008 r.
<p>Rozbudowa działu małej poligrafii na bazie 2 maszyn do druku offsetowego oraz cyfrowego OCE 2100 pozwalających na drukowanie z prędkością 95 stron formatu A4 na minutę. Maksymalny format arkusza wynosi 305x457 mm. Emitent zakupił obie maszyny w sierpniu 2007 ze środków własnych. Rozbudowa działu małej poligrafii będzie polegać na zakupie: maszyny drukującej w kolorze, ploterów do druków na różnych materiałach, laminatorów, małych gilotyn, finiszerów (np. do zszywania dokumentów). Nowo zakupione urządzenia dają możliwość drukowania niewielkich nakładów książek. Obecnie Emitent otrzymuje wiele zleceń na mało-nakładowe ilości książek. Dział małej poligrafii pozwoli na realizację większości z nich. Do tej pory ze względów ekonomicznych odrzucane były zlecenia w ilości poniżej 10 tys. szt. Na niniejszą inwestycję Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około 0,98 mln zł.</p> <p>Emitent otrzymał ofertę od spółki Reprograf Sp. z o.o. na zakup systemu CTP (system do</p>			

		Wartość inwestycji (w mln zł)	Planowany termin realizacji
cyfrowego wytwarzania form drukowych) opartego na naświetlarce PFR 2055Vi. Emitent nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących zakupu powyższej maszyny.			
5	Zakup nowego oprogramowania oraz sprzętu informatycznego	0,80	do końca 2008 r.
<p>Zakup nowego oprogramowania oraz sprzętu informatycznego:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Od 01.10.2007 r. firma pracuje w oparciu o nowy system CDN XL firmy Comarch, który jest w pełni zintegrowanym system informatyczny klasy ERP (zostały uruchomione już moduły sprzedażowo-magazynowe i księgowy). W drugim kwartale 2008 r. uruchomione mają zostać kolejne moduły, w tym między innymi: produkcyjny, controlinowy i CRM (Customer Relationship Management), który stanowi rozszerzenie standardowych możliwości systemu CDN XL w zakresie zarządzania kontaktami z klientem i jest w pełni zintegrowany z całym pakietem. Dotychczasowy etap wdrożenia nowego oprogramowania został sfinansowany ze środków własnych Spółki. Zakończenie procesu wdrożenia planowane jest na koniec II kwartału 2008 r. Łączny koszt realizacji wskazanej inwestycji wyniesie 300 tys. zł. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent wydatkował na ten cel kwotę około 150 tys. zł. • Zakup nowoczesnego sprzętu teleinformatycznego (jak np.: serwer, software, hardware telekomunikacyjny, centralka, okablowanie, itp.) za kwotę około 400 tys. zł. • Zainstalowanie nowej sieci teleinformatycznej, na którą Emitent zamierza przeznaczyć około 100 tys. zł, • Zakup sprzętu komputerowego (komputerów, drukarek, urządzeń usprawniających obieg informacji i automatyzacji - Faxus Eco) 150 tys. zł. <p>Na niniejszy cel Emitent zamierza przeznaczyć łącznie kwotę około 0,80 mln zł.</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w zakresie wdrożenia oprogramowania informatycznego realizowane są postanowienia umowy zawartej ze spółką Comarch, której opis znajduje się w pkt 22 Części IV Prospektu – „Dokument rejestracyjny”. W zakresie zakupu sprzętu teleinformatycznego, instalacji nowej sieci teleinformatycznej, a także zakupu sprzętu komputerowego Emitent nie podjął wiążących zobowiązań.</p>			
6.	Realizacja prac budowlano-adaptacyjnych w nieruchomości zlokalizowanej w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39	1,36	do końca 2008 r.
<p>Realizacja prac budowlano-adaptacyjnych w nieruchomości zlokalizowanej w Kwidzynie, przy ulicy Piastowskiej 39. Zamiarem Emitenta jest:</p> <ul style="list-style-type: none"> • remont nawierzchni dróg wewnętrznych – 150 tys. zł, • budowa hali do produkcji etykiet - 250 tys. zł, • budowa serwerowni - 130 tys. zł, • remont budynku biurowego - 300 tys. zł, • wyposażenie budynku biurowego (meble) - 150 tys. zł, • remont magazynów, ich powiększenie oraz rozbudowa istniejących dwóch wiat - 300 tys. zł, • modernizacja parkingu na terenie zakładu - 75 tys. zł. <p>Na niniejszy cel Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około 1,36 mln zł. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań w zakresie realizacji niniejszej inwestycji.</p>			
Razem			13,44

Emitent zamierza zrealizować cele emisyjne zgodnie z przedstawioną powyżej kolejnością celów emisyjnych. Przesunięcie środków pomiędzy celami będzie możliwe w przypadku pojawienia się ważnych przyczyn dla Spółki determinujących takie posunięcia.

Do zmiany celów emisji upoważniony jest Zarząd Emitenta w porozumieniu z Radą Nadzorczą. W przypadku podjęcia decyzji o odmiennym od w/w wykorzystaniu wpływów z emisji Akcji serii J, Spółka informację na ten temat poda do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, niezależnie od momentu rozpoczęcia notowania PDA serii J.

Cele emisyjne będą realizowane bezpośrednio przez Emitenta.

Do czasu wykorzystania środków pochodzących z emisji Akcji serii J, Emitent nie planuje angażować środków w inwestycje o charakterze finansowym, w tym nie planuje nabywać obligacji lub bonów skarbowych. Ewentualne zagospodarowanie środków jeszcze nie wydatkowanych będzie miało wyłącznie charakter depozytu na oprocentowanym rachunku bankowym.

Przy założeniu, że cena emisyjna Akcji serii J wyniesie 6,0 zł za jedną akcję oraz, że Akcje serii J zostaną subskrybowane w maksymalnej zaoferowanej liczbie, planowane wpływy z emisji akcji serii J wyniosą 13,44 mln zł. Przewidywane wpływy z emisji będą wystarczające na pokrycie proponowanych sposobów wykorzystania.

W przypadku pozyskania środków z nowej emisji Akcji serii J poniżej 13,44 mln zł realizacja części zamierzeń inwestycyjnych następować będzie sukcesywnie z nadwyżek finansowych wypracowanych przez Spółkę. Zarząd Spółki ponadto nie wyklucza finansowania kredytem lub leasingiem bądź przeprowadzenia emisji obligacji w celu pozyskania uzupełniającego finansowania.

3.3. Czynniki ryzyka

3.3.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane ze zmianami cen dostaw surowców,
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników,
- Ryzyko związane z konkurencją na rynku krajowym oraz zagranicznym,
- Ryzyko związane z sezonowością oraz uzależnieniem Emitenta od jednego bądź kilku odbiorców,
- Ryzyko związane z możliwością utraty statusu Zakładu Pracy Chronionej,
- Ryzyko związane z przedterminowym wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej.

3.3.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski,
- Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych,
- Ryzyko związane ze zmianami kursów walut,
- Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta.

3.3.3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane

- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu,
- Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego,
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu Emisyjnego,
- Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Oferowanych,
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu Emisyjnego,
- Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej,
- Ryzyko związane z nieobjęciem wszystkich oferowanych Akcji Serii J,
- Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii J,
- Ryzyko wahań kursowych,

- Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii J do obrotu giełdowego,
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA,
- Ryzyko związane z rejestracją Akcji serii J oraz notowaniem PDA,
- Ryzyko związane z notowaniem praw poboru,
- Ryzyko związane z możliwością odwołania lub odstąpienia od oferty publicznej.

4. Informacje dotyczące Emitenta

4.1. Historia i rozwój Emitenta

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej utworzonej na mocy aktów zawiązania Spółki – aktów notarialnych obejmujących Statut Spółki Akcyjnej oraz umowę Spółki Akcyjnej, sporządzonych w Państwowym Biurze Notarialnym w Łodzi przed notariuszem Bogną Gałązką w dniu 30 marca 1989 roku (akty notarialne: Rep. A nr II – 727/89 oraz Rep. A nr II – 728/89).

Prawną i handlową nazwą Emitenta jest Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 Statutu Spółki Emitent może używać skróconej nazwy „KOMPAP” SA, a także „Komputerowy Papier” SA.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym, przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000064285.

Emitent jest spółką akcyjną utworzoną na podstawie prawa polskiego. Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu i wydanych na jego podstawie regulaminów.

Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” SA istnieje od 1989 roku. Spółka powstała z inicjatywy kilku osób z łódzkiego środowiska papierników przy udziale spółek „ORPAP” Sp. z o.o. i „ORTEX” SA oraz Zakładów Celulozowo-Papierniczych w Kwidzynie. Spółka została utworzona na mocy aktów zawiązania Spółki.

Założycielami Spółki były trzy osoby prawne:

- Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Uslugowe „ORPAP” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, która objęła łącznie 400 akcji o łącznej wartości nominalnej 400.000 starych złotych, w tym: 200 akcji imiennych i 200 akcji na okaziciela;
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „ORTEX” SA z siedzibą w Łodzi, która objęła łącznie 500 akcji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 500.000 starych złotych;
- Zakłady Celulozowo-Papiernicze w Kwidzynie, które objęły łącznie 100 akcji imiennych o łącznej wartości nominalnej 100.000 starych złotych.

Początkowo skala działalności była niewielka. Spółka rozpoczęła swoją działalność od dzierżawienia obiektów produkcyjno-magazynowych i kupna pierwszej maszyny do produkcji papierów komputerowych. Większość zysków uzyskiwanych w pierwszych latach działalności Spółki była przeznaczana na cele inwestycyjne. Strategię inwestycyjną Spółki w pierwszych latach działania wytyczały następujące cele:

- stworzenie własnej infrastruktury obiektów produkcyjno-magazynowych umożliwiającej stabilne warunki funkcjonowania i rozwoju potencjału maszynowego;
- zwiększenie udziału i ugruntowanie osiągniętej pozycji na rynku krajowym w zakresie druku papierów komputerowych i rolek papierowych;
- systematyczne uruchamianie produkcji nowych asortymentów odpowiadających potrzebom rynku, których proces wytwarzania jest zbieżny z dotychczas stosowanymi technologiami;
- rozbudowa własnej sieci sprzedaży wyrobów.

W wyniku wdrażania skutecznej strategii rozwoju oraz kolejnych zasileń kapitałowych aktywność Emitenta przestała ograniczać się do rynku lokalnego, sprzedaż zaś odnotowywała rosnącą dynamikę. Podstawowym przedmiotem działania Spółki, wynikającym ze Statutu było, w zakresie

działalności wytwórczo-produkcyjnej: produkcja papieru komputerowego, wytwarzanie galanterii papierniczej, przetwórstwo materiałów i surowców celulozowo-papierniczych. Przedmiot działania Spółki obejmował również działalność handlową i usługową.

Począwszy od 1989 roku akcjonariusze Spółki podjęli działania w kierunku intensyfikacji działalności inwestycyjnej Spółki i w tym zakresie postanowili o adaptacji istniejących budynków i budowie nowej hali na terenach Zakładów Celulozowo-Papierniczych w Kwidzynie, dla realizacji celów związanych z rozwinięciem działalności gospodarczej Emitenta.

W roku 2000 Emitent, działając na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.08.2000 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Piotra Czarneckiego – Rep. A Nr 5782/2000), postanowił o połączeniu się ze spółką „ARNO” Spółka Akcyjna z siedzibą w Szczecinie, poprzez przeniesienie całego majątku przejmowanej spółki na Emitenta, w zamian za akcje wydawane przez Spółkę akcjonariuszom „ARNO” SA. Połączenie Spółki ze spółką „ARNO” SA nastąpiło na podstawie bilansów obu łączących się podmiotów sporządzonych na dzień 30.06.2000 r.

W związku z dokonaniem połączeniem, na mocy w/w uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.08.2000 r., kapitał akcyjny (zakładowy) Spółki wynoszący 1.968.000 zł podwyższono o kwotę 840.297,60 zł, tj. do kwoty 2.808.297,60 zł w drodze emisji 700.248 akcji oznaczonych jako Akcje serii I, w tym: 350.124 akcji imiennych serii I oraz 350.124 akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja, przyznanych akcjonariuszom „ARNO” SA w zamian za majątek tej spółki przejęty przez Emitenta w wyniku połączenia. Akcje serii I przypadły akcjonariuszom „ARNO” SA w stosunku: (1) za 1 akcję imienną serii A „ARNO” SA – 179 akcji imiennych serii I Emitenta, (2) za 1 akcję na okaziciela serii A „ARNO” SA – 179 akcji na okaziciela serii I Emitenta.

4.2. Zarys ogólny działalności Emitenta

Emitent działa na rynku wyrobów papierniczych, w szczególności artykułów przeznaczonych do zastosowań biurowych.

Główne grupy produktów Spółki stanowią:

- 1) wyroby poligraficzne (druki), w skład których wchodzi: druki uniwersalne (np. faktury) oraz druki specjalne;
- 2) papier do drukarek komputerowych (składanka standardowa lub z nadrukiem specjalnym);
- 3) rolki papierowe wykorzystywane w kasach fiskalnych, bankomatach, metkownicach, kserografach, telefaksach oraz drukarkach przenośnych;
- 4) etykiety samoprzylepne;
- 5) koperty utajnione;
- 6) ulotki i broszury informacyjne;
- 7) asortyment biurowy pozostały.

5. Znaczący akcjonariusze

Tabela. Struktura kapitału zakładowego Emitenta

Akcje	Liczba serii D-I	% ogólnej liczby akcji
GRAND Spółka z o.o. z siedzibą w Sopocie, ul. Armii Krajowej 116	241.000	10,30%
Waldemar Lipka	476.000	20,34%
Pozostali	1.623.248	69,36%
Razem Akcje serii D-I	2.340.248	100,00%

Źródło: Emitent

6. Szczegóły oferty oraz dopuszczenia do obrotu

6.1. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się z zachowaniem prawa poboru 2.340.248 Akcji serii J (Akcje Oferowane) oraz Emitent ubiega się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

2.340.248 praw poboru Akcji serii J,
do 2.340.248 praw do Akcji serii J oraz
do 2.340.248 Akcji serii J.

Wszystkie Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1,20 zł każda. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

6.2. Rynki

Akcje Emitenta od 19.11.1996 roku są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW). Aktualnie do obrotu na rynku podstawowym GPW jest dopuszczonych 2.340.248 akcji Emitenta.

6.3. Rozwodnienie

Publiczna Oferta Akcji serii J „KOMPAP” Spółka Akcyjna jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą nowych Akcji a wszystkie oferowane Akcje serii J zostaną objęte przez nowych inwestorów, dotychczasowi Akcjonariusze zachowają 2.340.248 akcji, które stanowią będą 50% akcji Emitenta. Natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany w tabeli poniżej.

Tabela. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Akcje serii D-I	2.340.248	50,00%
Akcje serii J	2.340.248	50,00%
Liczba akcji wszystkich emisji	4.680.496	100,00%

Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez Inwestorów zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje serii J

7. Informacje dodatkowe

7.1. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Spółki jest tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych oraz Statutem Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.808.297,60 zł (dwa miliony osiemset osiem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem złotych sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji o wartości nominalnej 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda akcja.

Tabela. Struktura kapitału zakładowego Emitenta

Emisja i rodzaj Akcji	Ilość akcji danej emisji (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł) ¹
Seria D (akcje zwykłe na okaziciela – denominacja, seria D za serie A-C)	80.000	96.000,00
Seria E (akcje zwykłe na okaziciela)	26.800	32.160,00
Seria F (akcje zwykłe na okaziciela)	1.093.200	1.311.840,00
Seria G (akcje zwykłe na okaziciela)	100.000	120.000,00

Emisja i rodzaj Akcji	Ilość akcji danej emisji (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł)¹
Seria H (akcje zwykłe na okaziciela)	340.000	408.000,00
Seria I (akcje zwykłe na okaziciela)	700.248	840.297,60
Razem	2.340.248	2.808.297,60

Źródło: Emitent

¹ Łączna wartość nominalna każdej z emisji akcji Spółki uwzględnia podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ze środków pochodzących z kapitału zapasowego, dokonane w oparciu o uchwałę nr 1 NWZ Spółki z dnia 29.12.1995 r. poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 1,00 zł do kwoty 240,00 zł, które obejmowało akcje serii D, E, F i G, wydane przed dokonaniem przedmiotowej operacji po innej wartości nominalnej.

7.2. Dokumenty do wglądu

W okresie ważności niniejszego Prospektu, w siedzibie Emitenta w Kwidzynie, przy ul. Piastowskiej 39 można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami w formie papierowej:

- 1) jednolitą wersją Statutu Emitenta, która znajduje się w pkt.10.5 Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”;
- 2) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech pełnych lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu (tj. za lata obrotowe 2004–2006), informacjami finansowymi, poddanymi przeglądowi przez biegłego rewidenta za I-sze półrocze 2007 roku oraz niezbadanymi przez biegłego rewidenta informacjami finansowymi za IV kwartał 2007 roku;
- 3) historycznymi informacjami finansowymi spółki zależnej Emitenta - BAKO Sp. z o.o. za każde z dwóch pełnych lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu (tj. za lata obrotowe 2006 i 2007);
- 4) Regulaminem Zarządu „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie;
- 5) Regulaminem Obrad Walnego Zgromadzenia „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie;
- 6) wszystkimi dokumentami, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w treści Prospektu, w tym, w szczególności protokołami zawierającymi uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Ponadto, z dokumentami wymienionymi w punkcie 1), 2), 4) i 5) można zapoznać się w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta, pod adresem: <http://www.kompap.pl>.

CZĘŚĆ III. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.1. Ryzyko związane ze zmianami cen dostaw surowców

Kluczowym materiałem wykorzystywanym w działalności Emitenta jest papier. Ceny powyższego surowca mają znaczny wpływ na koszty wyrobów oferowanych przez Spółkę. Na cenę oraz dostępność papieru wpływa m.in. podaż surowca, na którą z kolei wpływają uwarunkowania prawne, wynikające z przepisów krajowych i unijnych w zakresie ochrony środowiska i pozyskiwania papieru z zasobów leśnych.

Emitent nie ma bezpośredniego wpływu na zmiany cen dostaw surowców. Spółka zgodnie z podpisanymi umowami dokonuje rozliczeń handlowych w Euro, w szczególności w zakresie zakupu materiałów. Ponieważ w ostatnim okresie kurs złotego umocnił się w stosunku do kursu Euro, obecnie rzeczywista cena zakupu surowca jest znacząco niższa w stosunku do cen zakupu wynegocjowanych wcześniej przez Spółkę. Ponadto w związku z poprawą sytuacji finansowej Emitenta, Spółka otrzymała status wiarygodnego klienta czego konsekwencją jest uzyskanie korzystniejszych warunków dostaw, w tym: niższych cen zakupu, dłuższych terminów płatności oraz mniejszych wymogów finansowych w zakresie zabezpieczeń realizacji dostaw.

1.2. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Charakterystyczną cechą dla Emitenta jest uzależnienie rozwoju Spółki od wykwalifikowanych pracowników oraz kadry zarządzającej. Dynamiczny rozwój Spółek powiązanych z zakresem usług poligraficznych na terenie kraju oraz wysoki popyt w przedsiębiorstwach zagranicznych z atrakcyjnymi stawkami wynagrodzeń powoduje powstanie ryzyka utraty kluczowych pracowników oraz osłabienia własnej pozycji konkurencyjnej na rynku. Silna konkurencja wśród pracodawców w walce o kluczowych pracowników może również się przełożyć za wzrost kosztów zatrudnienia, co znajdzie bezpośrednie przełożenie na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Poprawa sytuacji finansowej Spółki od początku 2007 r. wpłynęła istotnie na prestiż Emitenta i jego pozycję na rynku, co znacząco ograniczyło wystąpienie ryzyka utraty kluczowych pracowników. Ponadto ryzyko to powinno zostać zneutralizowane przez nasilające się zjawisko konsolidacji w sektorze poligraficznym, skutkiem czego powinien być wzrost podaży pracowników na rynku.

1.3. Ryzyko związane z konkurencją na rynku krajowym oraz zagranicznym

Nasilenie działań konkurencyjnych na rynkach, na których funkcjonuje Emitent może mieć potencjalnie negatywny wpływ na jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki. Na dzień dzisiejszy Spółce trudno jest określić tendencje w kształtowaniu się zależności konkurencyjnej w najbliższej perspektywie czasu. W związku jednak z działaniami Emitenta w zakresie przejęć innych mniejszych podmiotów z branży poligraficznej (BAKO Sp. z o.o.) wystąpienie niniejszego ryzyka w opinii Emitenta ulega ograniczonej minimalizacji.

1.4. Ryzyko związane z sezonowością oraz uzależnieniem Emitenta od jednego bądź kilku odbiorców

Sprzedaż Emitenta, charakteryzuje się pewną sezonowością sprzedaży, która uwarunkowana jest przede wszystkim wzrostem popytu na produkty i usługi poligraficzne Spółki w trzecim i czwartym kwartale roku. W związku z powyższym wynik finansowy tego okresu ma znaczący wpływ na wynik końcowy całego roku.

Ponadprzeciętne przychody ze sprzedaży, które wystąpiły w trzecim i czwartym kwartale 2006 roku a także w III i IV kwartale 2007 r. odnoszą się bezpośrednio do jednego klienta – Jabil Assembly Poland Sp. z o.o., którego udział w przychodach ze sprzedaży ogółem Spółki za okres 01.01-31.12.2007 r. wyniósł ponad 64%. Umowa z wyżej wymienionym odbiorcą dotyczy produkcji na jego zlecenie instrukcji do odbiorników telewizyjnych. Istnieje, zatem ryzyko uzależnienia Emitenta

od wskazanego odbiorcy. Emitent stara się minimalizować niniejsze ryzyko poprzez dywersyfikację odbiorców oraz podpisywanie z kluczowymi kontrahentami umów o charakterze długofalowym.

1.5. Ryzyko związane z możliwością utraty statusu Zakładu Pracy Chronionej

Przedsiębiorstwo Emitenta w dniu 16 kwietnia 1994 r. uzyskało Status Zakładu Pracy Chronionej. Z tego tytułu Emitent ma prawo do korzystania z wielu ulg, zwolnień podatkowych oraz możliwość ubiegania się o dofinansowanie zakupu niektórych środków trwałych z Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych. Aby uzyskać statut Zakładu Pracy Chronionej zatrudnienie osób niepełnosprawnych musi utrzymywać się na poziomie nie niższym niż 40% przy czym 10% pracowników musi być zaliczonych do znacznego lub umiarkowanego stopnia niepełnosprawności. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu zatrudnienie osób niepełnosprawnych w przedsiębiorstwie Emitenta wynosi około 41% przy czym około 15% ogółu pracowników stanowią osoby zaliczane do I lub II grupy niepełnosprawności. Istnieje zatem ryzyko, że Emitent może stracić status Zakładu Pracy Chronionej i może stracić wiele przywilejów, z których do tej pory korzystał, co może przenieść się na osiągnięte przez niego wyniki finansowe. Emitent na bieżąco stara się kontrolować zatrudnienia osób niepełnosprawnych w celu zapobieżenia ewentualnej utracie statusu Zakładu Pracy Chronionej.

1.6. Ryzyko związane z przedterminowym wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami art. 385 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w spółkach publicznych Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 18 Statutu Rada Nadzorcza składa się z 5 osób. Wobec powyższego istnieje ryzyko, iż w skutek wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej, mogłaby powstać „kadłubowa” Rada Nadzorcza, która do czasu uzupełnienia jej składu nie będzie mogła skutecznie działać.

W celu zminimalizowania wyżej wymienionego ryzyka Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 marca 2008 r. dokonało zmiany Statutu Spółki w ten sposób, że jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie w trakcie kadencji, pozostali członkowie tego organu mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawował do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może przedłużyć mandat dokooptowanego członka do końca kadencji jego poprzednika albo powołać na miejsce nowego członka Rady (§ 18b ust.2 i 3). W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż dwóch członków powołanych na zasadach kooptacji (§ 18b ust.4) Powyższa zmiana została dokonana Uchwałą Nr 4, objętą Protokołem sporządzonym przez Notariusza Katarzynę Grajewską-Bartosz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sopocie, przy ul. Podjazd 7/2 Rep. A Nr 3684/2008. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zmiana ta nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowany właściwy dla siedziby Emitenta.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Koniunktura w sektorze poligraficznym pozostaje w korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą kraju, a w szczególności sytuacją określonych sektorów przemysłu (przemysł elektroniczny, elektryczny, maszynowy, papierniczy, farmaceutyczny itp) oraz sektora usług finansowych, które są głównymi odbiorcami produktów Emitenta. Kształtowanie się takich wielkości jak: produkt krajowy brutto (PKB), siła nabywcza pieniądza, poziom bezrobocia, umacnianie się złotego względem innych walut, tempo wzrostu gospodarczego mogą wpłynąć na wielkość popytu na produkty Spółki. Istnieje zawsze pewne ryzyko osłabienia obecnej dobrej koniunktury w polskiej gospodarce. Sytuacja taka miałaby wpływ na spadek tempa wzrostu konsumpcji krajowej oraz pogorszenie sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw, a więc i na popyt na produkty oferowane przez Emitenta, a przez to na osiągnięte przez niego wyniki i perspektywy rozwoju.

2.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Wiele z obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Ich interpretacje ulegają często zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. Przepisy prawa polskiego znajdują się ponadto w okresie zmian związanych z implementacją praw Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta.

2.3. Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Głównym rynkiem zbytu produktów Emitenta jest rynek krajowy (około 100% ogólnej sprzedaży Spółki trafia na rynek Polski), na którym sprzedaż rozliczana jest w polskiej walucie, co ogranicza ryzyko kursu walutowego. Istnieje ryzyko wzrostu cen importowanych materiałów w trakcie realizacji długoterminowych zamówień. Zamiarem Emitenta jest rozpoczęcie działalności na rynkach zagranicznych co również może pociągnąć za sobą ryzyko walutowe wynikające z charakteru podpisywanych kontraktów.

Emitent śledzi prognozy analityków walutowych, z których wynika, że złoty powinien w dalszym ciągu umacniać się w stosunku do Euro. Dlatego też na dzień dzisiejszy Emitent nie prowadzi działań mających na celu zabezpieczenie się przed ryzykiem wahań kursowych. W przypadku, gdy złoty zacznie się osłabiać w stosunku do Euro, Spółka skorzysta z produktów zabezpieczających wahania kursowe oferowanych na rynku przez odpowiednie instytucje finansowe.

2.4. Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji akcji serii J. W przypadku nie dojścia emisji do skutku lub pozyskania mniejszej od przyjętej w założeniach finansowych kwoty, zaistnieje konieczność korekty tych planów.

3. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane

Inwestorzy przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni rozważyć wymienione poniżej czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitentowi nie są znane inne poza niżej wskazanymi czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta lub dla jego branży, a także związane z rynkiem kapitałowym. W opinii Emitenta nie można jednak wykluczyć możliwości wystąpienia w przyszłości innych czynników (w szczególności ryzyk o charakterze losowym), których identyfikacja na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwa.

3.1. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu

Zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu

rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o których mowa powyżej, powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy Emitent lub Wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w ust. 1 tego przepisu, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Emitenta może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego, przy czym należy zaznaczyć, iż taka sytuacja nigdy nie wystąpiła w stosunku do Akcji Emitenta.

3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 30 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
- 2) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek Emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

3.3. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu Emisyjnego

Ustawa o ofercie w art. 51 ust.1 nakłada na Emitenta lub wprowadzającego obowiązek przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacji o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego do dnia:

- a) dokonania przydziału papierów wartościowych, ogłoszenia o niedościeciu subskrypcji lub sprzedaży do skutku, lub ogłoszenia o odstąpieniu Emitenta od przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży albo o odwołaniu subskrypcji lub sprzedaży – jeżeli papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym albo,
- b) rozpoczęcia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym.

Treść aneksu podlega zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego w tym samym trybie co Prospekt Emisyjny, jednak w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie aneksu.

Zgodnie z treścią art.51 ust.3 Ustawy o ofercie Komisja Nadzoru Finansowego może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu Emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja Nadzoru Finansowego nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu Emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych będących przedmiotem tej oferty lub dopuszczenia do tego obrotu.

Zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego aneks do Prospektu Emisyjnego, Emitent lub wprowadzający powinien niezwłocznie udostępnić do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny, nie później niż w terminie 24 godzin od dnia otrzymania decyzji o zatwierdzeniu aneksu.

3.4. Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Oferowanych

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja Nadzoru Finansowego może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;

- 3) opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o ofercie Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji o wstrzymaniu lub przerwaniu przebiegu oferty, zakazie rozpoczęcia oferty lub wstrzymaniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub zakazie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może, na wniosek Emitenta lub Wprowadzającego albo z urzędu, uchylić taką decyzję.

3.5. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o ofercie reguluje również kwestię prowadzenia przez Emitenta akcji promocyjnej w związku z Ofertą. W szczególności, w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- 1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- 2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- 3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - a) Emitent lub Wprowadzający uchyła się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub
 - b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, Komisja może również nałożyć na Emitenta lub Wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

Ryzyko związane z niedopełnieniem przez Emitenta obowiązków wynikających z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie zostało opisane powyżej w punkcie dotyczącym ryzyka wykluczenia papierów wartościowych Emitenta z obrotu giełdowego.

3.6. Ryzyko związane z nieobjęciem wszystkich oferowanych Akcji serii J

Zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 24.08.2007 r. (Repertorium A Nr 8636/2007) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji zwykłych na okaziciela serii J, z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii J i praw do akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji Zarząd Emitenta nie określił minimalnej liczby Akcji serii J, która musiałaby być opłacona i objęta aby emisja Akcji serii J doszła do skutku. W związku z tym aby emisja Akcji serii J doszła do skutku wystarczy, że zostanie opłacona i objęta 1 (jedna) akcja.

W przypadku nieobjęcia wszystkich oferowanych Akcji serii J może wystąpić sytuacja, że środki pochodzące z publicznej emisji Akcji okażą się niewystarczające na realizację wszystkich zakładanych celów emisyjnych. Emitent zamierza realizować cele emisyjne zgodnie z kolejnością przedstawioną w punkcie 3.4. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. W przypadku pozyskania środków z nowej emisji Akcji serii J poniżej 13,44 mln zł realizacja części zamierzeń inwestycyjnych następować będzie sukcesywnie z nadwyżek finansowych wypracowanych przez Spółkę. Zarząd Spółki ponadto nie wyklucza finansowania kredytem lub leasingiem bądź przeprowadzenia emisji obligacji w celu pozyskania uzupełniającego finansowania.

3.7. Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii J

Istnieje ryzyko niedojścia emisji Akcji serii J do skutku. Emisja Akcji serii J nie dojdzie do skutku jeżeli w okresie Oferty nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta 1 Akcja, Zarząd Spółki odstąpi od Oferty, Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały ZWZ Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego, zgodnie z art. 7 ust 1 Ustawy o ofercie lub uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii J.

Nedojście emisji Akcji serii J do skutku może spowodować utratę przez Inwestora potencjalnych korzyści w wyniku czasowego zamrożenia środków finansowych Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje serii J.

3.8. Ryzyko wahań kursowych

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Szczególnie inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

3.9. Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii J do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW, są dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, zbywalność akcji nie jest ograniczona oraz zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego. Wprowadzenia do obrotu dokonuje, na wniosek emitenta, Zarząd Giełdy określając sesję giełdową, na której nastąpi pierwsze notowanie. Tym samym Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować terminu wprowadzenia Akcji serii J do obrotu na GPW. Zarząd Spółki dokona wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji serii J do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W przypadku odmowy wprowadzenia Akcji serii J do giełdowego obrotu ich płynność będzie znacznie ograniczona. O decyzji i terminie wprowadzenia Akcji serii J do obrotu na GPW Spółka poinformuje w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie.

3.10. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji serii J w terminie kilku dni roboczych po przydziale Akcji serii J. Przed rozpoczęciem Oferty, Spółka zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji serii J oraz praw do Akcji serii J. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy a rejestracja praw do Akcji serii J na rachunkach inwestycyjnych nastąpi w terminie dwóch dni roboczych od przedłożenia w KDPW przez Spółkę oświadczenia o dokonaniu przydziału Akcji serii J. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur związanych z dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Zarząd. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje serii J środków finansowych.

3.11. Ryzyko związane z rejestracją Akcji serii J oraz notowaniem PDA

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji serii J a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii J przez sąd rejestrowy. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii J, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

3.12. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru

Planowany jest obrót prawami poboru Akcji serii J w terminach wskazanych w Prospekcie. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru wynika z faktu, że czas ich życia jest ograniczony – prawa poboru, które nie zostaną wykonane w terminach subskrypcji wygasają. W związku z powyższym ograniczony jest również czas ich notowań. Inwestorzy po zakończeniu subskrypcji nie będą mogli zbyć przysługujących im praw poboru, a jedynie dokonać objęcia Akcji Oferowanych poprzez opłacenie Ceny Emisyjnej. W przypadku niewykonania prawa poboru Inwestorzy muszą liczyć się z ryzykiem utraty środków zainwestowanych w ich nabycie.

3.13. Ryzyko związane z możliwością odwołania lub odstąpienia od oferty publicznej

Emitent zastrzegł sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty lub o jej przeprowadzeniu w innym terminie.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji serii J podejmując stosowną decyzję do dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji, jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z jego interesem.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji serii J po rozpoczęciu subskrypcji Akcji, najpóźniej do dnia przydziału jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje serii J zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań poprzez odblokowanie środków wpłaconych tytułem opłacenia zapisu na Akcje serii J na rachunku Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis niezwłocznie po odstąpieniu od Oferty.

CZĘŚĆ IV. DOKUMENT REJESTACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1.1. Emitent

1.1.1. Informacje o Emitencie

Firma: **PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO HANDLOWE
„KOMPAP” SPÓŁKA AKCYJNA**
Siedziba: Kwidzyn
Adres: 82-500 Kwidzyn, ul. Piastowska 39
Telefon/faks: +48/(055) 279-19-71
E-mail: kwidzyn@kompap.pl, office@kompap.pl
Strona internetowa: <http://www.kompap.pl>

1.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Waldemar Ryszard Lipka Prezes Zarządu
Piotr Krzysztof Ciosk Członek Zarządu

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

1.1.3. Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Waldemar Lipka
Prezes Zarządu

.....
Piotr Ciosk
Członek Zarządu

1.2. Doradca Finansowy

1.2.1. Informacje o Doradcy Finansowym

Firma: **DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna**
Siedziba: **Łódź**
Adres: **91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74**
Telefon: **+48/(042) 253-45-61 lub 253-45-62**
Telefon/faks: **+48/(042) 253-45-60**
E-mail: **sekretariat@dfp.pl**
Strona internetowa: **http://www.dfp.pl**

1.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Finansowego

W imieniu Doradcy Finansowego, DFP Doradztwo Finansowe SA działają następujące osoby fizyczne:

Piotr Tomasz Jędrzejczak	Prezes Zarządu
Danuta Ewa Załęcka-Banasiak	Członek Zarządu
Monika Ostruszka	Członek Zarządu
Paweł Marek Walczak	Członek Zarządu

1.2.3. Części Prospektu Emisyjnego przy sporządzeniu których brał udział Doradca Finansowy – zakres odpowiedzialności Doradcy Finansowego

DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna świadczyła usługi doradcze na rzecz Emitenta i brała udział przy sporządzeniu następujących części niniejszego Prospektu Emisyjnego:

- Okładka,
- w Części III „Czynniki Ryzyka” – pkt. 1 i pkt. 2,
- w Części IV „Dokument Rejestracyjny” – w całości, z wyłączeniem pkt. 1.1., 13, 20.1., 20.2. i 20.4.
- w Części V „Dokument Ofertowy” – w całości, z wyłączeniem pkt. 5 i Załącznika nr 1
- w Części VI „Definicje i Skróty” – w całości,
- w Części VII „Wykaz odesłań” – w całości

oraz odpowiadających w/w punktom fragmentów Części II Prospektu „Podsumowanie”.

Odpowiedzialność DFP Doradztwo Finansowe Spółki Akcyjnej, jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego ograniczona jest do w/w części Prospektu.

1.2.4. Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Finansowego

Oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, przy sporządzeniu których DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna brała udział, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Piotr Jędrzejczak
Prezes Zarządu

.....
Danuta Załęcka-Banasiak
Członek Zarządu

.....
Monika Ostruszka
Członek Zarządu

.....
Paweł Walczak
Członek Zarządu

1.3. Oferujący

1.3.1. Informacje o Oferującym

Firma: **Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna**
Siedziba: Kraków
Adres: 31-034 Kraków, ul. Lubicz 3/215
Telefon: +48/(012) 426-25-15
Faks: +48/(012) 411-17-66
E-mail: biuro@polonia.com.pl
Strona internetowa: <http://www.polonia.com.pl>

1.3.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego, Domu Maklerskiego POLONIA NET SA działają następujące osoby fizyczne:

Dominik Ucieklak Prezes Zarządu
Norbert Koziół Wiceprezes Zarządu

1.3.3. Części Prospektu Emisyjnego przy sporządzeniu których brał udział Oferujący – zakres odpowiedzialności Oferującego

Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna świadczyła usługi doradcze na rzecz Emitenta i brała udział przy sporządzeniu następujących części niniejszego Prospektu Emisyjnego:

- w Części III „Czynniki Ryzyka” – pkt. 3,
- w Części V „Dokument Ofertowy” – pkt. 5 i Załącznik nr 1

oraz odpowiadających w/w punktom fragmentów Części II Prospektu „Podsumowanie”.

Odpowiedzialność Domu Maklerskiego POLONIA NET Spółki Akcyjnej, jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego ograniczona jest do w/w części Prospektu.

1.3.4. Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski POLONIA NET SA, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Dominik Ucieklak
Prezes Zarządu

.....
Norbert Koziół
Wiceprezes Zarządu

2. Biegli Rewidenci

2.1. **Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2004 i 2005**

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinię o badanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za lata obrotowe 2004 i 2005 była:

Firma: **U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GRUPA FINANS-SERVIS**

Siedziba: Łódź

Adres: 90-613 Łódź, ul. Gdańska 80

Telefon: (0-42) 639-78-71

Faks: (0-42) 630-14-10

E-mail: lodz@ufin.pl

Strona internetowa: <http://www.ufin.pl>

U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych, działało w trybie przewidzianym Ustawą z dnia 13 października 1994 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz.U. Nr 121, poz. 592) i zostało wpisane do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 208.

W imieniu i na rzecz U-FIN Biura Audytorskiego i Rachunkowego Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinię o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., działał:

Stanisław Mierzejewski – Prezes Zarządu, Biegły Rewident nr 2538/2432,

Jadwiga Architekt – Członek Zarządu, Biegły Rewident nr 4873/5573.

▪ **Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań finansowych**

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za lata obrotowe 2004 i 2005 była:

Jadwiga Architekt – Członek Zarządu, Biegły Rewident nr 4873/5573.

Wyżej wymienione osoby przynależą do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów i Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, pełnią oni funkcję Członka Zarządu Regionalnego Oddziału KIBR w Łodzi. Ponadto, Pani Jadwiga Architekt jest rzeczoznawcą KIBR, a Pan Stanisław Mierzejewski jest Członkiem Komisji Egzaminacyjnej KIBR.

2.2. **Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006**

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinię o badanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok obrotowy 2006 była:

Firma: **PKF CONSULT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Siedziba: Warszawa

Adres: 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17

Telefon: (0-22) 560-76-50

Faks: (0-22) 560-76-63

E-mail: audit@pkfconsult.com.pl

Strona internetowa: <http://www.pkfconsult.com.pl>

PKF CONSULT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w zakresie badania sprawozdania finansowego, działała w trybie przewidzianym Ustawą z dnia 13 października 1994 r. o biegłych

rewidentach i ich samorządzie (Dz.U. Nr 121, poz. 592) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 477.

W imieniu i na rzecz PKF CONSULT Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, w zakresie odpowiedzialności za opinię o prawidłowości, rzetelności i jakości sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. działała:

Katarzyna Matyka – Członek Zarządu, Biegły Rewident nr 9276.

▪ **Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań finansowych**

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2006 był:

Marek Nowaczyk – Biegły Rewident nr 2769/2451.

Wyżej wymienione osoby przynależą do Krajowej Izby Biegłych Rewidentów oraz Stowarzyszenia Księgowych w Polsce.

2.3. Zmiany Biegłych Rewidentów

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podmiotem badającym sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 i 2005 było U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Natomiast podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2006 była PKF CONSULT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Powód zmiany przez Radę Nadzorczą Emitenta podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Spółki „KOMPAP” SA nie jest istotny dla oceny Emitenta.

3. Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta przedstawiono na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za okresy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., a także niezbadanego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego za I-sze półrocze 2007 roku i I-sze półrocze 2006 roku oraz niezbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał roku 2007 i IV kwartał 2006 r., które przedstawiają zagregowane dane (tj. w ujęciu narastającym) odpowiednio za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. oraz okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.

Wszystkie historyczne dane finansowe prezentowane w niniejszym prospekcie pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004-2006, za I-sze półrocze 2007 r. i I-sze półrocze 2006 r. oraz za okres IV kwartałów 2007 r. i 2006 r.

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży	19.849	11.640	6.896	4.606	11.640	9.583	16.750
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	5.107	(6.889)	1.507	(904)	(6.889)	(1.197)	(2.539)
Zysk (Strata) brutto	4.951	(7.290)	788	(1.102)	(7.290)	(1.687)	(6.046)
Zysk (Strata) netto	4.951	(7.290)	788	(1.102)	(7.290)	(1.687)	(6.046)
Suma bilansowa	20.643	13.811	12.815	19.643	13.811	20.242	21.430

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12.406	10.525	8.741	10.169	10.525	9.665	9.166
Zobowiązania długoterminowe	2.976	3.214	3.070	3.235	3.214	3.304	62
Zobowiązania krótkoterminowe	9.430	7.311	5.671	6.934	7.311	6.361	9.104
Kapitał własny	8.237	3.286	4.074	9.474	3.286	10.577	12.264
Kapitał zakładowy	2.808	2.808	2.808	2.808	2.808	2.808	2.808
Liczba akcji (w szt.)	2.340.248	2.340.248	2.340.248	2.340.248	2.340.248	2.340.248	2.340.248
Zysk netto na jedną akcję ¹ (w zł)	2,12	(3,12)	0,34	(0,47)	(3,12)	(0,72)	(2,58)
Rozwodniony zysk na jedną akcję ² (w zł)	1,06	(1,56)	0,17	(0,24)	(1,56)	(0,36)	(1,29)
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

¹ Zysk (Strata) na 1 akcję (w zł) = Zysk (Strata) netto / liczba akcji

² Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej, jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że w ofercie publicznej subskrybowana zostanie maksymalna liczba akcji serii J, tj. 2.340.248 sztuk.

4. Czynniki ryzyka

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność specyficzną dla Emitenta lub jego branży, zostały zawarte w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną i handlową nazwą Emitenta jest Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 Statutu Spółki Emitent może używać skróconej nazwy „KOMPAP” SA, a także „Komputerowy Papier” SA.

5.1.2. Miejsce rejestracji, numer rejestracyjny

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000064285.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej utworzonej na mocy aktów zawiązania Spółki – aktów notarialnych obejmujących Statut Spółki Akcyjnej oraz umowę Spółki Akcyjnej, sporządzonych w Państwowym Biurze Notarialnym w Łodzi przed notariuszem Bogną Gałązką w dniu 30 marca 1989 roku (akty notarialne: Rep. A nr II – 727/89 oraz Rep. A nr II – 728/89).

W dniu 8 maja 1989 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, V Wydział Cywilny (numer akt: H 410/89) nastąpiła rejestracja Spółki w Rejestrze Handlowym, w dziale B, pod numerem 1664.

W dniu 23 listopada 2001 roku, w wyniku przerejestrowania, nastąpiła rejestracja Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000064285 (sygn. akt: LD XX Ns Rej.KRS/ 4552/01/199).

Spółka jest utworzona na czas nieoznaczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta

Firma: **Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna**

Forma prawna: Spółka akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba Spółki: Kwidzyn

Adres Spółki: 82-500 Kwidzyn, ul. Piastowska 89

Telefon: +48 (55) 279-19-71

Faks: +48 (55) 279-19-78

E-mail: kwidzyn@kompap.pl, office@kompap.pl

Strona internetowa: <http://www.kompap.pl>

Numer identyfikatora GUS (REGON): P-001372100-94000000-59-2-182-47007

Numer Identyfikacji podatkowej (NIP): 7250007981

Emitent jest spółką akcyjną utworzoną na podstawie prawa polskiego. Emitent działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu i wydanych na jego podstawie regulaminów.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” SA istnieje od 1989 roku. Spółka powstała z inicjatywy kilku osób z łódzkiego środowiska papierników przy udziale spółek „ORPAP” Sp. z o.o. i „ORTEX” SA oraz Zakładów Celulozowo-Papierniczych w Kwidzynie. Spółka została utworzona na mocy aktów zawiązania Spółki – aktów notarialnych obejmujących Statut Spółki Akcyjnej oraz umowę Spółki Akcyjnej, sporządzonych w Państwowym Biurze Notarialnym w Łodzi przed notariuszem Bogną Gałązką w dniu 30 marca 1989 roku (akty notarialne: Rep. A nr II – 727/89 oraz Rep. A nr II – 728/89).

Kapitał akcyjny (kapitał zakładowy) Spółki wynosił 1.000.000 starych złotych (tj. przed denominacją złotego dokonaną na mocy ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego - Dz.U. Nr 84, poz. 386 z późn. zm., która co do zasady weszła w życie z dniem 1 stycznia 1995 r.) i dzielił się na 1.000 akcji o wartości nominalnej 1.000 starych złotych każda akcja. Kapitał akcyjny (zakładowy) wydawany założycielom za gotówkę składał się z 300 akcji imiennych i 700 akcji na okaziciela. Założycielami Spółki były trzy osoby prawne:

- Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Usługowe „ORPAP” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, która objęła łącznie 400 akcji o łącznej wartości nominalnej 400.000 starych złotych, w tym: 200 akcji imiennych i 200 akcji na okaziciela;
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „ORTEX” SA z siedzibą w Łodzi, która objęła łącznie 500 akcji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 500.000 starych złotych;
- Zakłady Celulozowo-Papiernicze w Kwidzynie, które objęły łącznie 100 akcji imiennych o łącznej wartości nominalnej 100.000 starych złotych.

W dniu 8 maja 1989 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, V Wydział Cywilny (numer akt: H 410/89) nastąpiła rejestracja Spółki w Rejestrze Handlowym, w dziale B, pod numerem 1664.

Początkowo skala działalności była niewielka. Spółka rozpoczęła swoją działalność od dzierżawienia obiektów produkcyjno-magazynowych i kupna pierwszej maszyny do produkcji papierów

komputerowych. Większość zysków uzyskiwanych w pierwszych latach działalności Spółki była przeznaczana na cele inwestycyjne. Strategię inwestycyjną Spółki w pierwszych latach działania wytyczały następujące cele:

- stworzenie własnej infrastruktury obiektów produkcyjno-magazynowych umożliwiającej stabilne warunki funkcjonowania i rozwoju potencjału maszynowego;
- zwiększenie udziału i ugruntowanie osiągniętej pozycji na rynku krajowym w zakresie druku papierów komputerowych i rolek papierowych;
- systematyczne uruchamianie produkcji nowych asortymentów odpowiadających potrzebom rynku, których proces wytwarzania jest zbieżny z dotychczas stosowanymi technologiami;
- rozbudowa własnej sieci sprzedaży wyrobów.

W wyniku wdrażania skutecznej strategii rozwoju oraz kolejnych zasileń kapitałowych aktywność Emitenta przestała ograniczać się do rynku lokalnego, sprzedaż zaś odnotowywała rosnącą dynamikę. Podstawowym przedmiotem działania Spółki, wynikającym ze Statutu było, w zakresie działalności wytwórczo-produkcyjnej: produkcja papieru komputerowego, wytwarzanie galanterii papierniczej, przetwórstwo materiałów i surowców celulozowo-papierniczych. Przedmiot działania Spółki obejmował również działalność handlową i usługową.

Począwszy od 1989 roku akcjonariusze Spółki podjęli działania w kierunku intensyfikacji działalności inwestycyjnej Spółki i w tym zakresie postanowili o adaptacji istniejących budynków i budowie nowej hali na terenach Zakładów Celulozowo-Papierniczych w Kwidzynie, dla realizacji celów związanych z rozwinięciem działalności gospodarczej Emitenta.

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki z lat 1990 i 1991, w drodze kolejnych emisji akcji na okaziciela, w całości objętych i opłaconych przez akcjonariuszy, podwyższono kapitał akcyjny (zakładowy) Spółki.

I tak, w związku z planowanym uruchomieniem wytwórni opakowań kartonowych Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 23.02.1990 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza Grzegorza Szafrugę w Państwowym Biurze Notarialnym w Łodzi – Rep. A I Nr 1039/90), na mocy uchwały nr 6 postanowiło o dodatkowej emisji 1.000 akcji na okaziciela Spółki (później określonych jako Akcje serii B) o wartości nominalnej 1.000 starych złotych każda akcja. Akcje te zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 100.000 starych złotych za jedną akcję, a kapitał zakładowy po jego podwyższeniu w drodze emisji tych akcji osiągnął wartość 2.000.000 starych złotych.

Na mocy uchwały nr VI, Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 15.03.1991 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Zgierzu, Grażynę Szymańską – Rep. A Nr 706/91) postanowiło o kolejnej emisji 2.000 akcji na okaziciela Spółki (później określonych jako Akcje serii C) o wartości nominalnej 1.000 starych złotych każda akcja. Akcje te zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 200.000 starych złotych za jedną akcję, a kapitał zakładowy po jego podwyższeniu w drodze emisji tych akcji osiągnął wartość 4.000.000 starych złotych.

Na podstawie uchwały nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 06.03.1992 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 626/92) dokonano zmiany wartości nominalnej każdej akcji z dotychczasowej wynoszącej 1.000 starych złotych na nową wynoszącą 10.000 starych złotych, z jednoczesną zamianą wszystkich dotychczas wyemitowanych akcji Spółki, tj. Akcji serii A, Akcji serii B i Akcji serii C, na wydane w ich miejsce – proporcjonalnie w stosunku jeden do dziesięciu (tj. jedna akcja nowa za 10 akcji dotychczas wyemitowanych) – nowe Akcje serii D. Wszystkie, nowo wydane akcje (oznaczone jako Akcje serii D – oznaczenie akcji nowej emisji jako „akcje serii D” nastąpiło na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.10.1995 r. – protokół NWZ Spółki, akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską, Rep. A Nr 5772/95) zostały wydane jako akcje na okaziciela. W wyniku dokonanej zmiany wartości nominalnej akcji, na kapitał zakładowy w dotychczasowej wysokości 4.000.000 starych złotych składało się 400 akcji o wartości nominalnej wynoszącej 10.000 starych złotych każda akcja.

Akcje serii D zostały wydane akcjonariuszom w zamian za posiadane przez nich akcje wcześniejszych emisji nie oznaczone literalnie w samych uchwałach o ich emisji, natomiast określonych jako Akcje serii A, Akcje serii B, Akcje serii C w kolejnych postanowieniach Sądu Rejestrowego zatwierdzających podwyższenie kapitału akcyjnego.

W 1992 rozpoczął działalność Zakład Nr 2 w Kwidzynie, zajmujący się produkcją rolek kasowych. W roku 1992 rozpoczęto organizację kolejnej wytwórni w Łodzi. Po wykupieniu kompleksu obiektów biurowych i produkcyjnych, a następnie wyposażeniu ich w maszyny poligraficzne do papierów komputerowych i akcydensów, powstał Zakład Nr 1 oraz zespół budynków administracyjno-biurowych. Kolejny Zakład na terenie Łodzi został otwarty w roku 1995. Rozpoczęto tam produkcję opakowań i etykiet.

Poprzez kolejne emisje akcji na okaziciela, które emitowane były na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki w latach 1993-1995, Spółka dokonała kolejnych podwyższeń kapitału akcyjnego (zakładowego).

Na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20.09.1993 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 3854/93) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.000.000 starych złotych do kwoty 5.340.000 starych złotych, tj. o kwotę 1.340.000 starych złotych poprzez emisję 134 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej wynoszącej 10.000 starych złotych za jedną akcję i cenie emisyjnej wynoszącej 55.970.000 starych złotych za jedną akcję, w całości objętych przez Ryszarda Krauze, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Powodem wyłączenia dotychczasowych akcjonariuszy od prawa poboru akcji nowej emisji serii E była konieczność pozyskania akcjonariusza, który zabezpieczy Spółce dodatkowy kapitał do sfinansowania niezbędnych inwestycji. Postanowieniem z dnia 22.08.1994 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 1259/94), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego (zakładowego) o emisję Akcji serii E. Oznaczenie akcji nowej emisji jako „akcje serii E” nastąpiło na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.10.1995 r. – protokół NWZ Spółki, akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską, Rep. A Nr 5772/95.

Następnie, na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16.12.1994 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6284/94) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5.340.000 starych złotych do kwoty 60.000.000 starych złotych (tj. 6.000 zł – po denominacji złotego dokonanej na mocy ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego - Dz.U. Nr 84, poz. 386 z późn. zm., która co do zasady weszła w życie z dniem 1 stycznia 1995 r.), tj. o kwotę 54.660.000 starych złotych (tj. 5.466 zł – po denominacji) poprzez emisję 5.466 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej wynoszącej 10.000 starych złotych (tj. 1 zł – po denominacji) za jedną akcję i cenie emisyjnej wynoszącej 4,00 zł (tj. 40.000 zł przed denominacją) za jedną akcję, w całości objętych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, proporcjonalnie do ilości wcześniej posiadanych akcji. Postanowieniem z dnia 10.05.1995 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 634/95), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego (zakładowego) o emisję Akcji serii F. Oznaczenie akcji nowej emisji jako „akcje serii F” nastąpiło na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.10.1995 r. – protokół NWZ Spółki, akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską, Rep. A Nr 5772/95.

Uwzględniając denominację złotego dokonaną na mocy ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 386 z późn. zm.), która co do zasady weszła w życie z dniem 1 stycznia 1995 r. kapitał zakładowy Emitenta, po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii F wynosił 6.000 zł i dzielił się na 6.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym 400 Akcji serii D, 134 Akcje serii E i 5.466 Akcji serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja.

Na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.11.1995 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego zastępującego notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6246/95) dokonano

podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 6.000 zł do kwoty 6.500 zł, tj. o kwotę 500 zł poprzez emisję 500 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej wynoszącej 1,00 zł za jedną akcję i cenie emisyjnej wynoszącej 1.600 zł za jedną akcję, w całości objętych przez Ryszarda Krauze, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Powodem wyłączenia dotychczasowych akcjonariuszy od prawa poboru akcji nowej emisji serii G była konieczność pozyskania dodatkowego kapitału pieniężnego niezbędnego dla zachowania w 1995 roku bieżącej wypłacalności Spółki oraz rozszerzeniem skali produkcji. Postanowieniem z dnia 22.12.1995 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 2291/95), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego (zakładowego) o emisję Akcji serii G.

Jednocześnie na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 27.11.1995 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego zastępującego notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6246/95) Zarząd Spółki został upoważniony do podjęcia działań mających na celu publiczną emisję akcji Spółki.

W związku z powyższym, w 1996 roku podjęto prace nad przygotowaniem prospektu emisyjnego Spółki w związku z zamiarem wprowadzenia akcji spółki do obrotu publicznego oraz w związku z zamiarem przeprowadzenia oferty publicznej akcji nowej emisji (Akcje serii H).

Przed rozpoczęciem prac nad przygotowaniem oferty publicznej akcji nowej emisji Spółki i wprowadzeniem jej do obrotu publicznego dokonano, na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.12.1995 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6976/95), kolejnego podwyższenia kapitału akcyjnego (zakładowego) Emitenta. Zgodnie z powołaną uchwałą, podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 6.500 zł do kwoty 1.560.000 zł, tj. o kwotę 1.553.500 zł, nastąpiło poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdej akcji (bez zmiany ich oznaczenia) z kwoty 1,00 zł za jedną akcję do kwoty 240,00 zł za jedną akcję, co nastąpiło poprzez przelanie kwoty 1.553.500 zł z kapitału zapasowego Spółki do jej kapitału akcyjnego (zakładowego), a kwota ta pochodziła z nadwyżki emisyjnej (tzw. „agio”) zgromadzonej przy wcześniejszych emisjach akcji. Postanowieniem z dnia 23 stycznia 1996 r. (sygn. akt: XXI Ns rej. H 11/96), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował zmianę Statutu Spółki związaną z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji Spółki.

W trakcie kolejnych Walnych Zgromadzeń Emitenta, które odbyły się w pierwszym kwartale 1996 roku dwukrotnie dokonano zmiany wartości nominalnej akcji Spółki (splitu akcji).

Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26.01.1996 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 247/96) dokonano zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 240,00 zł za jedną akcję do kwoty 2,40 zł za jedną akcję, poprzez podział („split”) akcji, w wyniku którego, każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 240,00 zł za jedną akcję odpowiadało 100 akcji o wartości nominalnej 2,40 zł za jedną akcję. Stosowna zmiana Statutu Spółki (§ 5 Statutu) została dokonana na mocy uchwały nr 4 w/w Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26.01.1996 r. Postanowieniem z dnia 14.02.1996 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 246/96), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował powyższą zmianę Statutu Spółki w zakresie zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki.

Kolejna zmiana (zmniejszenie) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki nastąpiła na mocy uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96). Na mocy postanowień wskazanej uchwały dokonano zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 2,40 zł za jedną akcję do kwoty 1,20 zł za jedną akcję, poprzez podział („split”) akcji, w wyniku którego, każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 2,40 zł za jedną akcję odpowiadały 2 akcje o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję. Stosowna zmiana Statutu Spółki (§ 5 Statutu) została dokonana na mocy uchwały nr 10 w/w Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18.03.1996 r.

Postanowieniem z dnia 20.03.1996 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 570/96), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował powyższą zmianę Statutu Spółki w zakresie zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki.

Po dokonanych zmianach (zmniejszeniu) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.560.000 zł i dzielił się na 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym 80.000 Akcji serii D, 26.800 Akcje serii E, 1.093.200 Akcji serii F i 100.000 Akcji serii G o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja.

W związku z dynamicznym rozwojem Spółki, w trakcie prac związanych z przygotowaniem Spółki do przeprowadzenia oferty publicznej i wprowadzeniem jej akcji do obrotu publicznego, w dniu 26.01.1996 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 2, zawartą w protokole notarialnym sporządzonym przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską (akt notarialny – Rep. A Nr 247/96), która następnie, w związku z dokonaniem podziałem („splitem”) i zmianą wartości nominalnej każdej akcji Spółki, została zmodyfikowana mocą postanowień uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96), a także mocą postanowień uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 01.08.1996 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 3052/96). Zgodnie z powołanymi uchwałami Spółka podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 240.000 zł i nie wyższą niż 408.000 zł, w drodze publicznej emisji, z wyłączeniem prawa poboru, od 200.000 do 340.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja. Uzasadnieniem wyłączenia prawa poboru była konieczność spełnienia szeregu wymogów (w tym, przede wszystkim wymogu uzyskania odpowiedniego rozproszenia akcjonariatu, własności papierów wartościowych) stawianych spółkom ubiegającym się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Na podstawie w/w uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki, Zarząd Spółki został upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii H, a także ustalenia zasad publicznej subskrypcji Akcji serii H.

W wykonaniu w/w uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki, Zarząd Spółki ustalił m.in., że cena emisyjna Akcji serii H oferowanych w ofercie publicznej wyniesie 25,00 zł za jedną akcję, tj. w wysokości stanowiącej górną granicę, wcześniej ustalonego przedziału cenowego (przedział cenowy mieścił się w widełkach od 18,00 zł do 25,00 zł). Ustalono też terminy oferty publicznej, która z sukcesem została przeprowadzona w sierpniu 1996 roku.

Publiczna subskrypcja akcji zakończyła się redukcją złożonych zapisów, wynoszącą 42,85% w Transzy Dużych Inwestorów i 87,89% w Transzy Małych Inwestorów. W jej wyniku kapitał akcyjny (zakładowy) Spółki został podwyższony o kwotę 408.000 zł (tj. do kwoty 1.968.000 zł), w drodze publicznej emisji 340.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja. Łączna liczba akcji Spółki po przeprowadzeniu emisji wzrosła do 1.640.000 akcji. Postanowieniem z dnia 9 września 1996 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 1742/96), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował powyższą zmianę Statutu Spółki w zakresie podwyższenia kapitału akcyjnego (zakładowego) Spółki.

Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA od dnia 19.11.1996 r. Kurs pierwszego notowania walorów Spółki ukształtował się na poziomie 28,10 zł, czyli był wyższy o 12,4% od ceny emisyjnej Akcji serii H.

Głównym celem emisji Akcji serii H było pozyskanie dodatkowych środków finansowych niezbędnych do zrealizowania programu rozwoju Spółki. Od początku działalności Emitent prowadzi intensywną politykę inwestycyjną. Znalazło to odzwierciedlenie w dynamicznym wzroście sprzedaży Spółki. W latach 1993 - 1997 Spółka przeznaczyła na inwestycje około 25,6 mln zł koncentrując się przede wszystkim na zakupach maszyn poligraficznych oraz budowie hal produkcyjnych.

W roku 2000 Emitent, działając na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.08.2000 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Piotra Czarneckiego – Rep. A Nr 4782/2000), postanowił o połączeniu się ze spółką „ARNO” Spółka Akcyjna z siedzibą w Szczecinie, poprzez przeniesienie

całego majątku przejmowanej spółki na Emitenta, w zamian za akcje wydawane przez Spółkę akcjonariuszom „ARNO” SA. Połączenie Spółki ze spółką „ARNO” SA nastąpiło na podstawie bilansów obu łączących się podmiotów sporządzonych na dzień 30.06.2000 r.

W związku z dokonanym połączeniem, na mocy w/w uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.08.2000 r., kapitał akcyjny (zakładowy) Spółki wynoszący 1.968.000 zł podwyższono o kwotę 840.297,60 zł, tj. do kwoty 2.808.297,60 zł w drodze emisji 700.248 akcji oznaczonych jako Akcje serii I, w tym: 350.124 akcji imiennych serii I oraz 350.124 akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja, przyznanych akcjonariuszom „ARNO” SA w zamian za majątek tej spółki przejęty przez Emitenta w wyniku połączenia. Akcje serii I przypadły akcjonariuszom „ARNO” SA w stosunku: (1) za 1 akcję imienną serii A „ARNO” SA – 179 akcji imiennych serii I Emitenta, (2) za 1 akcję na okaziciela serii A „ARNO” SA – 179 akcji na okaziciela serii I Emitenta. Postanowieniem z dnia 21.11.2000 r. (sygn. akt: XIV Ns Rej. H 1148/00/2) Sąd Rejonowy w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował powyższą zmianę Statutu Spółki w zakresie podwyższenia kapitału akcyjnego (zakładowego) Spółki oraz połączenie spółek.

Akcje serii I zostały wprowadzone do publicznego obrotu w trybie określonym postanowieniami art.63 ówczesnie obowiązującej ustawy z dnia 21.08.1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. Nr 118, poz. 754 z późn. zm.), tj. poprzez zawiadomienie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego).

Na mocy uchwały nr 49/2001 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 16.02.2001 r., Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 26.02.2001 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 350.124 akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja. Z dniem 26.02.2001 r. dokonano asymilacji akcji na okaziciela serii I z notowanymi dotychczas na GPW, w wyniku czego od dnia 26.02.2001 r. przedmiotem obrotu giełdowego jest 1.990.124 akcji na okaziciela Spółki, w tym: 80.000 Akcji serii D, 26.800 Akcji serii E, 1.093.200 Akcji serii F, 100.000 Akcji serii G, 340.000 Akcji serii H oraz 350.124 Akcji serii I.

Następnie, na podstawie uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA nr 156/01 z dnia 29.03.2001 r., Zarząd KDPW postanowił dokonać w dniu 02.04.2001 r. zamiany 350.124 akcji imiennych zwykłych Spółki na akcje zwykłe na okaziciela, a zamiana akcji imiennych została przeprowadzona na wniosek akcjonariuszy. Na podstawie uchwały Zarządu KDPW nr 209/01 z dnia 08.05.2001 r., w dniu 14.05.2001 r. dokonano asymilacji 350.124 akcji Spółki (tj. akcji na okaziciela powstałych z w/w zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela) z pozostałymi 1.990.124 akcjami Spółki (notowanymi już na GPW). W wyniku powyższego, od dnia 14.05.2001 r. przedmiotem obrotu giełdowego na GPW są wszystkie akcje Spółki w łącznej liczbie 2.340.248, w tym: 80.000 Akcji serii D, 26.800 Akcji serii E, 1.093.200 Akcji serii F, 100.000 Akcji serii G, 340.000 Akcji serii H oraz 700.248 Akcji serii I.

W dniu 23.11.2001 r., w wyniku przerejestrowania z rejestru handlowego, nastąpiła rejestracja Spółki w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000064285 (sygn. akt: LD XX Ns Rej.KRS/4552/01/199).

W latach 2004-2007 Emitent dokonał sprzedaży części z posiadanych przez siebie nieruchomości.

W dniu 28.06.2004 r. Emitent dokonał sprzedaży nieruchomości o przeznaczeniu produkcyjno-magazynowym z zapleczem biurowym, położonej w Łodzi, przy ul. Pomorskiej 83/85 (ówczesna dotychczasowa siedziba Spółki), w strefie śródmieścia Łodzi, a cena sprzedaży została ustalona, stosownie do ówczesnej wartości rynkowej nieruchomości, na kwotę 3.294 tys. zł.

W dniu 19.12.2005 r. Spółka dokonała sprzedaży na rzecz ING Lease Polska Sp. z o.o. prawa użytkowania wieczystego gruntu położonego w Kwidzynie, przy ul. Piastowskiej 39 wraz z prawem własności położonych na tym gruncie budynków. Na podstawie umowy leasingu finansowego zwrotnego z dnia 19.12.2005 r. Emitent w dalszym ciągu korzysta z przedmiotowej nieruchomości. Na terenie nieruchomości znajduje się Oddział Produkcyjny Emitenta, a obecnie mieści się tam także siedziba Spółki. Przyjęta konstrukcja miała na celu pozyskanie przez Spółkę środków na finansowanie działalności Spółki przy jednoczesnej możliwości korzystania z nieruchomości i

gwarancji jej zwrotu. Cena sprzedaży nieruchomości została ustalona na kwotę 5.574 tys. zł, a zapłata ceny nastąpiła na rachunek bankowy Spółki, z wyjątkiem kwot: 2.112 tys. zł (z tytułu opłaty wstępnej do leasingu), 1.005 tys. zł (tytułem spłaty kredytu i odsetek do BRE Banku SA). Środki finansowe pozostawione do dyspozycji Spółki wyniosły 2.500 tys. zł. Przedmiotowa umowa leasingu zwrotnego zawarta została na okres 10 lat. W terminie 30 dni od daty zakończenia okresu leasingu strony zobowiązane będą do zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości na rzecz Emitenta.

W dniu 24.04.2007 r. Spółka zawarła umowę zbycia nieruchomości w Bytomiu, za cenę opiewającą na kwotę 360 tys. zł, a nabywcą nieruchomości była spółka PPUH „SYNKRET” Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.

W dniu 07.08.2007 r. Spółka zawarła w formie aktu notarialnego ostateczną umowę sprzedaży (umowa przedwstępna została zawarta w dniu 29.06.2007 r.) prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Pabianicach, przy ul. Lutomińskiej 50, wraz z własnością znajdujących się na niej budynków i urządzeń przemysłowych, za łączną kwotę 1.437.160 zł, a kontrahentem, który dokonał zakupu była spółka „GRAFFENA” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

W dniu 14 listopada 2007 r. została zawarta pomiędzy „KOMPAP” SA (Sprzedający) a Kupującymi, którymi są cztery osoby fizyczne, w formie aktu notarialnego umowa sprzedaży (umowa przedwstępna została zawarta w dniu 11.06.2007 r.) prawa własności nieruchomości zabudowanej stanowiącej działkę gruntu nr 63/7 położonej w Bezzreczu, gmina Dobra Szczecińska, o obszarze 0,31 ha, za łączną cenę 750.000 zł.

Na mocy postanowień uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24.08.2007 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Małgorzatę Z. Król – Rep. A Nr 8636/2007) Emitent podjął decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 2.808.297,60 zł, tj. do kwoty nie większej niż 5.616.595,20 zł, poprzez emisję w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru, nie więcej niż 2.340.248 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja, będących przedmiotem oferty publicznej objętej niniejszym Prospektem. Dzień prawa poboru Akcji serii J (tj. dzień, na który zostaną określone akcjonariusze, którym przysługiwać będzie prawo poboru Akcji serii J) został ustalony na 05.11.2007 r., a za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługiwać będzie jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji serii J, jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia 1 (jednej) Akcji serii J.

5.2. Inwestycje Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta w okresie ostatnich 3 lat obrotowych do czasu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

W latach obrotowych 2005 – 2007 oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu, ze względu na specyfikę działalności Emitenta, głównym przedmiotem inwestycji był zakup lub modernizacja środków trwałych wykorzystywanych do produkcji wyrobów poligraficznych Emitenta. W tabeli poniżej przedstawiono główne inwestycje Emitenta w okresie ostatnich 3 lat obrotowych do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego wraz ze wskazaniem ich wartości oraz źródeł finansowania.

Tabela. Opis głównych inwestycji Emitenta w okresie ostatnich 3 lat obrotowych do czasu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

	Data zakończenia inwestycji	Wartość inwestycji netto (w tys. zł)	Rodzaj finansowania
Rok 2005			
Rozbudowa powierzchni hali produkcyjnej	30.11.2005	358,41	Środki własne
Razem inwestycje Emitenta w 2005 r.		358,41	
Rok 2006			
Zakup maszyny EROBIND TYP- 414 wykorzystywanej do oprawy kanałowej (miękkiej)	11.05.2006	75,00	Środki własne

	Data zakończenia inwestycji	Wartość inwestycji netto (w tys. zł)	Rodzaj finansowania
Zakup maszyny flexograficznej KDO 6 wykorzystywanej do produkcji etykiet samoprzylepnych i ulotek	22.06.2006	340,00	Środki własne
Zakup przewijarki do etykiet samoprzylepnych SELTEC	29.08.2006	90,00	Środki własne
Zakup przewijarki do etykiet	29.08.2006	20,00	ZFRON
Zakup krajarki/gilotyny do papieru	29.08.2006	20,00	Środki własne
Zakup maszyny do cięcia Gilz	29.08.2006	30,00	ZFRON
Zakup wózka widłowego	29.08.2006	55,00	Środki własne
Zakup zgrzewarki	26.10.2006	40,00	ZFRON
Zakup maszyny flexograficznej 4 kolorowej KDO 4 do produkcji etykiet/ulotek	26.10.2006	85,00	ZFRON
Modernizacja budynku produkcyjno-biurowo-socjalnego polegająca na remoncie dachu oraz kotłowni w Kwidzynie, przy ulicy Piastowskiej 39	20.12.2006	50,00	Środki własne
Razem inwestycje Emitenta w 2006 r.		805,00	
Rok 2007			
Zakup zgrzewarki wykorzystywanej do pakowania wyrobów gotowych, TYP S 30	12.03.2007	24,00	Środki własne
Zakup przewijarki Lorenc	12.03.2007	47,00	Środki własne
Zakup maszyny OMET 5-30 do cięcia etykiet z arkusza i nawijania na rolę	12.03.2007	350,00	Środki własne
Zakup oklejarki BUFALO RONDOFIX do klejenia instrukcji (książek) w oprawę miękką	03.04.2007	108,57	ZFRON
Zakup falcerki GUK K72/4KTL-R4 wykorzystywanej do łamania arkuszy do formatu A5	03.04.2007	82,42	ZFRON
Zakup prasy VALETTO P/540 OMG wykorzystywanej do zbierania zfalcowanych arkuszy i prasowania. Urządzenie jest kompatybilne z falcarką GUK	03.04.2007	16,27	ZFRON
Zakup gilotyny EBA 721-06LT do cięcia arkuszy A2 na mniejsze formaty	05.04.2007	35,53	ZFRON
Zakup dwóch maszyn drukujących OCE VarioPrint 2100, do druku offsetowego i cyfrowego	25.09.2007	191,39	Środki własne
Zakup samochodu osobowego PEUGEOT /307/ rok produkcji 2007	28.09.2007	42,87	Leasing operacyjny
Zakup 100% udziałów spółki BAKO Sp. z o.o.	05.10.2007	340,00	Środki własne
Wdrożenie systemu CDN XL (pierwsze dwa etapy), który jest wielomodułowym, w pełni zintegrowany system informatycznym klasy ERP.	31.10.2007	123,28	Środki własne
Zakup Sprężarki śrubowej WAL SK 22 S/7,5 wykorzystywanej do uzupełniania i utrzymywania ciśnienia powietrza w maszynach	07.11.2007	29,50	Środki własne
Zakup maszyny z roli drukującej – ZIRKON 66	07.11.2007	90,60	Środki własne
Zakup systemu teleinformatycznego HiPath	09.11.2007	17,45	Środki własne
Zakup działek pod zabudowę w Kwidzynie ¹	12.11.2007	137,00	Środki własne
Zakup koparki	15.11.2007	6,95	Środki własne
Instalacja elektryczna w przybudówce	30.11.2007	10,82	Środki własne
Instalacja zdalnego dostępu do CDN	30.11.2007	18,33	Środki własne
Zakup maszyny drukującej 4-kolorowej arkuszowej Miller TP 74-4	03.12.2007	130,00	Środki własne
Zakup maszyny drukującej ZIRKON FORTA	03.12.2007	240,00	Środki własne
Zakup linii zbierającej do książek EHLERMANN Super wraz z oklejarką NORDSON	03.12.2007	135,50	Środki własne
Zakup mebli na stołówkę	18.12.2007	12,19	Środki własne
Razem inwestycje Emitenta w 2007 r.		2.189,67	

	Data zakończenia inwestycji	Wartość inwestycji netto (w tys. zł)	Rodzaj finansowania
Rok 2008²			
Zakup trójnoża Perfecta	04.01.2008	3,5	Środki własne
Zakup krajarki SEYPA SDY	04.01.2008	3,5	Środki własne
Zakup oklejarki Bourg	04.01.2008	3,5	Środki własne
Razem inwestycje Emitenta w 2008 r.		10,5	
Razem inwestycje Emitenta w latach 2005 - 2008		3.363,58	

Źródło: Emitent

¹ W dniu 12.11.2007 r. Emitent zakupił nieruchomość pod zabudowę o łącznej powierzchni 3.565 m², położonej w Kwidzynie przy ul. Owczej, w skład której wchodziły niezabudowane działki gruntu: nr 61/44 o obszarze 0.1184 ha, nr 61/45 o obszarze 0,1184 ha oraz nr 61/46 o obszarze 0.1197 ha, przeznaczonych pod zabudowę mieszkaniową, dla których Sąd Rejonowy w Kwidzynie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 24530. Łączna cena nabycia przedmiotowych działek wyniosła 167.140 zł i została zapłacona w całości. Ustalony został następujący termin zagospodarowania nieruchomości: rozpoczęcie budowy - 2 lata od dnia zawarcia umowy, zakończenie budowy - 5 lat od dnia zawarcia umowy. W przypadku niedotrzymania powyższych terminów Sprzedający może naliczyć kary umowne w wysokości 10% obowiązującej wartości gruntu za każdy rok po upływie terminu rozpoczęcia lub zakończenia budowy. Zamiarem Emitenta jest wybudowanie na tym terenie małego osiedla mieszkaniowego (kilkanaście, kilkadziesiąt mieszkań). Część mieszkań podlegać będzie sprzedaży, pozostała część zostanie przeznaczona na wynajem pracownikom Spółki spoza Kwidzyna (udostępnienie mieszkań pracownikom stanowić ma dla nich rodzaj zachęty do pracy w Spółce). Emitent przewiduje, że budowa zakładanego osiedla mieszkaniowego powinna rozpocząć się jeszcze w 2008 r.

² Dane obejmują okres od początku 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu.

W dniu 05.10.2007 r. Emitent dokonał inwestycji o charakterze kapitałowym, polegającej na nabyciu 100% udziałów w spółce BAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, wartość inwestycji wyniosła 340 tys. zł.

Przedstawione działania inwestycyjne zostały zrealizowane przy wykorzystaniu środków własnych Emitenta oraz środków z Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych, a także poprzez finansowanie leasingowe.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

W 2007 roku oraz w okresie pierwszych dwóch miesięcy 2008 roku Emitent dokonywał inwestycji w rzeczowy majątek trwały, w szczególności w zakresie zakupu maszyn i urządzeń produkcyjnych.

Wszystkie inwestycje Emitenta realizowane były na rynku krajowym.

Inwestycje, o których mowa powyżej zostały wskazane w punkcie 5.2.1. niniejszej Części Prospektu.

Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu prowadzi prace w zakresie modernizacji stołówki zakładowej i systemu monitoringu. Spółka szacuje, iż całkowity koszt tych inwestycji wyniesie odpowiednio 19.925 zł – stołówka zakładowa i 6.119 zł – monitoring. Spółka ponadto prowadzi negocjacje dotyczące zakupu systemu składająco-kopertującego Neopost, szacowana wartość tej inwestycji to 9 tys. zł. Ostateczną decyzję o zakupie Emitent podejmie po przetestowaniu systemu.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości

W związku z planowanym rozwojem działalności Spółka w najbliższej przyszłości zamierza przeprowadzić następujące inwestycje:

Rodzaj inwestycji	Wartość inwestycji (w mln zł)	Planowany termin realizacji
Wykup nieruchomości w Kwidzynie	4,50	do końca III kw. 2008 r.
Zakup maszyny ZIRKON 6611	5,45	do końca 2008 r.
Zasilenie kapitału obrotowego	0,35	niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z emisji Akcji serii J

Rodzaj inwestycji	Wartość inwestycji (w mln zł)	Planowany termin realizacji
Rozbudowa działu małej poligrafii	0,98	do końca III kw. 2008 r.
Zakup nowego oprogramowania oraz sprzętu informatycznego	0,80	do końca 2008 r.
Realizacja prac budowlano-adaptacyjnych w nieruchomości zlokalizowanej w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39	1,36	do końca 2008 r.
Zakup środków transportu	0,60	do końca III kw. 2008 r.
Wdrożenie ISO 14000	0,10	do końca 2008 r.
RAZEM	14,14	

Źródło: Emitent

1. Wykup od ING Lease Polska Sp. z o.o. dotychczas leasingowanej nieruchomości położonej w Kwidzynie, przy ulicy Piastowskiej 39. W dniu 19 grudnia 2005 r. Emitent zawarł z leasingodawcą umowę leasingu finansowego zwrotnego wyżej wymienionej nieruchomości (umowa nr 704083-4N-0 z ING Lease Polska Sp. z o.o.). Na terenie nieruchomości znajduje się Zakład Produkcyjny „KOMPAP” SA. Zabezpieczeniem realizacji zobowiązań Emitenta wynikających z wyżej wymienionej umowy jest m.in. gwarancja PROKOM INVESTMENTS SA na wartość 6.500 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 10 lat z zastrzeżeniem, że w terminie 30 dni od daty zakończenia okresu leasingu strony zobowiązane będą do zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości na rzecz „KOMPAP” SA. Spółka z tytułu powołanej umowy ponosi koszty miesięczne na poziomie około 50 tys. zł. Ponadto comiesięcznym obciążeniem dla Spółki jest podatek od nieruchomości w wysokości 8,4 tys. zł. Niniejsza inwestycja pozwoli Emitentowi na znaczące zmniejszenie kosztów finansowych, w tym również kosztów z tytułu podatku gruntowego w związku z faktem, iż przedsiębiorstwo Emitenta jest zakładem pracy chronionej.

Zamiarem Emitenta jest skrócenie okresu leasingu finansowego w drodze podpisania za porozumieniem stron rozwiązania umowy leasingu i zwrotnego przeniesienia własności przedmiotu leasingu na Emitenta. Powyższy zamiar został zgłoszony ING Lease Polska Sp. z o.o. 7 listopada 2007 roku. W dniu 8 listopada 2007 r. Emitent został poinformowany o gotowości sprzedaży nieruchomości na rzecz leasingobiorcy za cenę rynkową nie mniejszą jednak niż 3.960 tys. zł. Na kwotę tę składa się wartość niespłaconego przez Spółkę kapitału z tytułu umowy leasingu oraz zdyskontowana marża Finansującego (Leasingodawcy). W celu potwierdzenia wartości rynkowej konieczne będzie zamówienie przez ING Lease Polska Sp. z o.o. wyceny przedmiotowej nieruchomości. Po akceptacji warunków przygotowane zostaną przez ING Lease Polska Sp. z o.o. dokumenty rozwiązujące umowę i przenoszące własności nieruchomości na Emitenta. Koszty operacji zostaną pokryte przez Emitenta. Na wykup wyżej wymienionej nieruchomości Emitent zamierza przeznaczyć kwotę do **4,50 mln zł**.

Emitent nie podjął wiążących zobowiązań odnośnie rozwiązania umowy, aktualnie prowadzi przygotowania służące realizacji powyższego celu inwestycyjnego.

2. Zakup Maszyny ZIRKON 6611, która powinna spowodować zwiększenie wydajności procesu drukowania o ok. 12,4 razy. ZIRKON 6611 jest maszyną specjalistyczną do wykonywania druków z 2 rol oraz falcowania, co znacznie skraca proces technologiczny produkcji książki. Niniejsza inwestycja w opinii Spółki pozwoli na znaczne zwiększenie wartości produkcji i stworzy możliwość terminowej realizacji zarówno istniejących jak i nowych kontraktów. Na niniejszą inwestycję Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około **5,45 mln zł**.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada wynegocjowane warunki kupna, montażu, uruchomienia oraz gwarancji powyższej maszyny.

3. Zasilenie kapitału obrotowego, który pozwoli Emitentowi na znaczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży. Wzrost przychodów ze sprzedaży powinien wynieść około 20% w skali roku. Na powyższy cel Emitent zamierza przeznaczyć około **0,35 mln zł**, co oznacza zwiększenie zasobów surowca oraz zapasów wyrobów gotowych. Cykl od zakupu surowca do uzyskania zapłaty za wyrób gotowy to okres około 6 miesięcy.

4. Rozbudowa działu małej poligrafii na bazie 2 maszyn do druku offsetowego oraz cyfrowego OCE 2100 pozwalających na drukowanie z prędkością 95 stron formatu A4 na minutę. Maksymalny format arkusza wynosi 305x457 mm. Emitent zakupił obie maszyny w sierpniu 2007 ze środków własnych. Rozbudowa działu małej poligrafii będzie polegać na zakupie: maszyny drukującej w kolorze, ploterów do druków na różnych materiałach, laminatorów, małych gilotyn, finiszów (np. do zszywania dokumentów). Nowo zakupione urządzenia dają możliwość drukowania niewielkich nakładów książek. Obecnie Emitent otrzymuje wiele zleceń na mało-nakładowe ilości książek. Dział małej poligrafii pozwoli na realizację większości z nich. Do tej pory ze względów ekonomicznych odrzucane były zlecenia w ilości poniżej 10 tys. szt. Na niniejszą inwestycję Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około **0,98 mln zł.**

Emitent otrzymał ofertę od spółki Reprograf Sp. z o.o. na zakup systemu CTP (system do cyfrowego wytwarzania form drukowych) opartego na naświetlarce PFR 2055Vi. Emitent nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących zakupu powyższej maszyny.

5. Zakup nowego oprogramowania oraz sprzętu informatycznego:

- Od 01.10.2007 r. firma pracuje w oparciu o nowy system CDN XL firmy Comarch, który jest w pełni zintegrowanym systemem informatycznym klasy ERP (zostały uruchomione już moduły sprzedażowo-magazynowe i księgowy). W drugim kwartale 2008 r. uruchomione mają zostać kolejne moduły, w tym między innymi: produkcyjny, controlinowy i CRM (Customer Relationship Management), który stanowi rozszerzenie standardowych możliwości systemu CDN XL w zakresie zarządzania kontaktami z klientem i jest w pełni zintegrowany z całym pakietem. Dotychczasowy etap wdrożenia nowego oprogramowania został sfinansowany ze środków własnych Spółki. Zakończenie procesu wdrożenia planowane jest na koniec II kwartału 2008 r. Łączny koszt realizacji wskazanej inwestycji wyniesie 300 tys. zł. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent wydatkował na ten cel kwotę około 150 tys. zł.
- Zakup nowoczesnego sprzętu teleinformatycznego (jak np.: serwer, software, hardware telekomunikacyjny, centralka, okablowanie, itp.) za kwotę około 400 tys. zł.
- Zainstalowanie nowej sieci teleinformatycznej, na którą Emitent zamierza przeznaczyć około 100 tys. zł,
- Zakup sprzętu komputerowego (komputerów, drukarek, urządzeń usprawniających obieg informacji i automatyzacji - Faxus Eco) 150 tys. zł.

Na niniejszy cel Emitent zamierza przeznaczyć łącznie kwotę około **0,80 mln zł.**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w zakresie wdrożenia oprogramowania informatycznego realizowane są postanowienia umowy zawartej ze spółką Comarch, której opis znajduje się w pkt 22 Części IV Prospektu – „Dokument rejestracyjny”. W zakresie zakupu sprzętu teleinformatycznego, instalacji nowej sieci teleinformatycznej, a także zakupu sprzętu komputerowego Emitent nie podjął wiążących zobowiązań.

6. Realizacja prac budowlano-adaptacyjnych w nieruchomości zlokalizowanej w Kwidzynie, przy ulicy Piastowskiej 39. Zamiarem Emitenta jest:
- remont nawierzchni dróg wewnętrznych – 150 tys. zł,
 - budowa hali do produkcji etykiet - 250 tys. zł,
 - budowa serwerowni - 130 tys. zł,
 - remont budynku biurowego - 300 tys. zł,
 - wyposażenie budynku biurowego (meble) - 150 tys. zł,
 - remont magazynów, ich powiększenie oraz rozbudowa istniejących dwóch wiat - 300 tys. zł,
 - modernizacja parkingu na terenie zakładu - 75 tys. zł.

Na niniejszy cel Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około **1,36 mln zł.** Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań w zakresie realizacji niniejszej inwestycji.

7. Zakup środków transportu:

- Ford Transit 1 szt. o wartości około 80 tys. zł, który będzie wykorzystywany przez dział transportu, z przeznaczeniem realizacji dostaw do głównych klientów,
- Citroen Berlingo 2 szt. o łącznej wartości 90 tys. zł, które będą wykorzystywane przez dział logistyki,
- Citroen C3 3 szt. o łącznej wartości 180 tys. zł, które będą wykorzystywane przez dział handlowy i dział produkcji,
- Wózki widłowe 3 szt. o łącznej wartości 240 tys. zł, które będą wykorzystywane do obsługi magazynu.

Na niniejszy cel Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około **0,60 mln zł**. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań w zakresie realizacji niniejszej inwestycji.

8. Wdrożenie standardu ISO 14000. W związku ze współpracą z klientami wymagającymi wdrożenia certyfikatu systemu zarządzania środowiskowego Emitent został zobligowany przez głównych odbiorców (Jabil Assembly Poland, Philips Lighting, Sharp) do wdrożenia normy ISO 14000 do końca 2008 roku. Emitent otrzymał ofertę od spółki Bureau Veritas Certification Polska Sp. z o.o. na przeprowadzenie certyfikacji systemu zarządzania na zgodność z normą: ISO 14001:2004. Emitent nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących wdrożenia powyższego standardu.

Na niniejszy cel Spółka zamierza przeznaczyć kwotę około **0,10 mln zł**.

Kwota zakładanych wydatków na przedstawione działania inwestycyjne Spółki wynosi około **14,14 mln zł**. Część planowanych inwestycji (określonych w ppkt. 1-6 niniejszego punktu) zostanie zrealizowana ze środków pozyskanych w drodze publicznej emisji Akcji serii J (kwota netto wpływów uzyskanych z emisji Akcji serii J, po uwzględnieniu kosztów emisji, wyniesie około 13,44 mln zł.). Pozostała część planowanych inwestycji (określonych w ppkt 7-8 niniejszego punktu) zostanie zrealizowana z nadwyżek finansowych wypracowanych przez Spółkę w przyszłości lub alternatywnych źródeł finansowania w tym kredytu, leasingu bądź emisji obligacji.

Szczegółowa segmentacja celów emisji akcji serii J wraz z określeniem planowanych kwot wydatków została przedstawiona w punkcie 3.4. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

6. Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1. Działalność podstawowa Emitenta

6.1.1. Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub wykonywanych usług

Emitent działa na rynku wyrobów papierniczych, w szczególności artykułów przeznaczonych do zastosowań biurowych.

Główne grupy produktów Spółki stanowią:

- 1) wyroby poligraficzne (druki), w skład których wchodzi: druki uniwersalne (np. faktury) oraz druki specjalne;
- 2) papier do drukarek komputerowych (składanka standardowa lub z nadrukiem specjalnym);
- 3) rolki papierowe wykorzystywane w kasach fiskalnych, bankomatów, metkownicach, kserografach, telefaksach oraz drukarkach przenośnych;
- 4) etykiety samoprzylepne;
- 5) koperty utajnione;
- 6) ulotki i broszury informacyjne;
- 7) asortyment biurowy pozostały.

1. Wyroby poligraficzne (druki)

Druki produkowane przez Emitenta występują w dwóch zasadniczych segmentach pod względem formy wyrobu:

- Druki uniwersalne – są to wszelkie druki, np. faktury, rachunki i inne związane z dokumentowaniem operacji gospodarczych. Występują one w formie bloczków, luźnych arkuszy oraz wielowarstwowych składanek samokopiujących (w szczególności realizowane są druki uwzględniające indywidualne wymogi poszczególnych odbiorców).
- Druki specjalistyczne – formularze skarbowe, kasowe, płacowe.

2. Papier do drukarek komputerowych (składanka standardowa lub z nadrukiem specjalnym)

Są to odpowiednio przetworzone papiery samokopiujące i offsetowe. Operacje przetwórcze polegają odpowiednio na cięciu i perforowaniu dostosowanym do typu drukarki, perforację transportową (tzw. Traktor) oraz pomocniczej perforacji dla oddzierania arkusza bądź jego żądanej części. Wstęgi papierów wielowarstwowych samokopiujących są ponadto mechanicznie łączone ze sobą (tzw. Crimplok), a także za pomocą kleju lub przy użyciu specjalnej taśmy klejącej (tzw. Multiflex). Wstęga papieru podlega składaniu charakterystycznym „zygzakiem” (powstaje tzw. składanka komputerowa). Emitent produkuje praktycznie pełen asortyment papierów do drukarek komputerowych występujących na rynku polskim.

Papier do drukarek komputerowych z nadrukiem specjalnym – papier do drukarek komputerowych (pojedynczy i wielowarstwowy), z dowolnym wielokolorowym nadrukiem (wykonanym w technice offsetu, fleksografii, typografii – od prostych tabel bądź znaków firmowych po odwzorowanie barwnych fotografii. Oferowane są gotowe druki powszechnego użytku („oryginał - kopia”, formularze PIT, polecenia przelewu, przekazy pocztowe itp.). Spółka na indywidualne zamówienia odbiorców wykonuje także nadruki niskonakładowe (rocznie realizowane jest około 5000 wzorów tego typu).

3. Rolki papierowe do urzędzeń związanych z masowym przetwarzaniem danych

Są to nawinięte na rolki taśmy z różnych rodzajów papieru. Na taśmie uwzględnia się często elementy znakowania, nacięcia i sygnalizacyjne zabarwienia końca wstęgi. Produkty te stosuje się do wszystkich urzędzeń, które wykorzystują papierowe nośniki informacji, np. kasy fiskalne, bankomaty, wagi drukujące, metkownice, numeratory, kalkulatory, teleksy, kserografy rolowe, plotery, telefaksy, drukarki przenośne itp. W zależności od wymagań odbiorcy wstęga rolki jest zadrukowana dla różnego typu czytników oraz poddawana innym specjalistycznym operacjom.

Emitent wytwarza pełen asortyment rolek papierowych do urzędzeń biurowych. Wśród nich wyróżnia się:

- *pod względem przeznaczenia*: rolki do wszystkich urzędzeń, które współpracują z papierowym nośnikiem danych, np. kas fiskalnych, wag, metkownic, numeratorów, kalkulatorów, perforatorów, teleksów, kserografów rolowych, ploterów, telefaksów, drukarek przenośnych itp.;
- *pod względem geometrii*: typowe pod względem szerokości i długości taśmy dostosowane do najczęściej używanych urzędzeń, nawinięte na typowe tuleje (na zamówienie dodatkowo dowolne długości, szerokości i nietypowe gabaryty tulei);
- *pod względem surowca*:
 - rolki z papieru offsetowego,
 - rolki pojedyncze termoczułe,
 - rolki wielowarstwowe,
 - rolki samoprzylepne wykorzystujące dowolny typ papieru.

4. Etykiety samoprzylepne dla przemysłu i biur

Etykiety samoprzylepne produkowane są w formie arkuszy, rolek oraz składanki. Etykiety na arkuszach służą jako środek do wygodnego adresowania korespondencji oraz identyfikacji produktów. Przeznaczone są do drukarek atramentowych i laserowych, a także do kserokopiarek.

Etykiety produkowane są również w formie taśmy lub składanki komputerowej. Wyrób ma również formę rolek do wag i metkownic. Etykiety na składance są przeznaczone do wykorzystania w systemach, w których istnieje możliwość automatyzacji. Ilość rzędów oraz wymiary etykiet zostały dobrane według odpowiednich standardów pozwalając na zaspokojenie większości potrzeb klientów. Etykiety produkowane są w wielu rozmiarach i wersjach. Perforacja pomiędzy arkuszami umożliwia łatwe oddzielenie od siebie. Przy użyciu bazy poligraficznej etykiety mogą posiadać kolorowe nadruki (logo firmy, adres, oznakowania, kody materiałowe).

5. Koperty utajnione (koperty PIN-owe, koperty płacowe)

Koperty utajnione są przeznaczone do wydruku informacji poufnych (np. stanów kont, wydruków płac, ZUS - RMUA, kodów PIN itp.) na papierze-składance za pomocą drukarek igłowych. Druk utajniony składa się ze strony jawnej - oryginału (przeznaczonej np. dla rachuby płac, księgowości) oraz sklejonej z dwóch kartek koperty, której otworzenie jest możliwe tylko poprzez rozerwanie lub obcięcie brzegu. Dzięki technologii produkcji podobnej do stosowanej w przypadku składanki komputerowej, również w tym przypadku można otrzymać wielokolorowe nadruki.

6. Ulotki i broszury informacyjne, w tym szczególnie instrukcje obsługi do urzędzeń

Emitent jest w stanie zrealizować każde zlecenie z zakresu ulotek i broszur informacyjnych, instrukcji obsługi oraz innych materiałów informacyjnych czy szkoleniowych. Broszury, instrukcje obsługi, programy, przewodniki są drukowane w różnych formatach na papierze offsetowym, zszywane zeszytowo lub klejone na „gorąco”.

7. Asortyment biurowy pozostały

Emitent produkuje także podstawowy asortyment biurowy, w tym: papier ksero, różnego typu folie, itp.

6.1.2. Jakość produkcji

Zagadnienia jakości mają w Spółce wysoką pozycję i są widoczne na poszczególnych etapach powstawania wyrobu:

Faza doboru surowca – po wieloletnich doświadczeniach Spółka nawiązała współpracę z dostawcami, których wyroby gwarantują wysoką i powtarzalną jakość potwierdzoną certyfikatami ISO; dotyczy to zarówno surowca zasadniczego, tj. papieru w rozmaitych gatunkach – jak i wszelkich innych używanych środków pomocniczych (np. farby drukarskie, kleje, materiały opakowaniowe);

Faza kontroli dostaw – jakość dostarczonych materiałów jest weryfikowana począwszy od oględzin zewnętrznych zawartości transportu po testy użytkowe na urządzeniach eksploatacyjnych posiadanych przez odbiorców; w ramach stałej współpracy od początku istnienia firmy z Instytutem Celulozowo-Papierniczym prowadzone są testy laboratoryjne;

Faza produkcji – stosowany jest system samokontroli operatorów stanowisk produkcyjnych, powiązany ze sposobem wynagradzania oraz z nadzorem prowadzonym przez kadrę kierowniczą średniego szczebla;

Faza półproduktu i wyrobu gotowego – analogiczna kontrola ciągła następuje we współpracy pracowników służb magazynowo – ekspedycyjnych, kontrolę wyrywkową prowadzą służby przygotowania produkcji testujące walory eksploatacyjne wyrobów.

Wypracowany system stymulowania i kontroli jakości wyrobów charakteryzuje się obecnie minimalną ilością rejestrowanych reklamacji, co potwierdzają pozytywne opinie użytkowników.

6.1.3. Charakterystyka branży papierniczej

Informacje o branży poligraficzno – papierniczej oraz jej perspektywach rozwoju pochodzą z następujących źródeł:

1. „Rynek poligrafii i papieru w Polsce”, artykuł z dnia 03/04/2007, www.gazetaprawna.pl;
2. „Rośnie produkcja i zużycie opakowań papierowych”, artykuł z dnia 27.12.2006 r., Gazeta Prawna;
3. „Perspektywiczny rynek papieru”, artykuł z dnia 05.12.2004 r., Nowe Życie Gospodarcze;

4. „Papier na wagę złota”, Igor Stokłosa, artykuł z dnia 02.03.2006 r., kiosk.pl;
5. „Wykorzystanie mocy produkcyjnych w przedsiębiorstwach branży poligraficznej”, artykuł z dnia 03.08.2007, portal drukarnie.com.pl;
6. „Struktura rynku drukarskiego – tendencje rozwojowe”, artykuł z dnia 03.12.2006 r., Polska Izba Druku, Gazeta Prawna;
7. Czasopismo „Puls biznesu”, Nr 20/3/2006;
8. „Koniunktura gospodarcza – przetwórstwo przemysłowe III kwartał 2007”, Główny Urząd Statystyczny;
9. „Produkcja ważniejszych wyrobów przemysłowych”, I-XI 2007 rok oraz lata 2004-2006, Główny Urząd Statystyczny;
10. „Rynek druku wielkoformatowego w Polsce (2007)”, artykuł z dnia 08.02.2007 r., www.drukarnie.com.pl;
11. „Polska poligrafia wg oceny Pulsu Biznesu (2007)”, artykuł z dnia 04.04.2007 r., www.pb.pl’
12. „Przychody, koszty i wynik finansowy poligrafii w I-III kw. 2007 roku”, Główny Urząd Statystyczny.

Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założeniem dla wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej „KOMPAP” SA jest wiedza Zarządu Spółki na ten temat.

Polski rynek papieru, podobnie jak i druku, jest jednym z najbardziej perspektywicznych rynków europejskich. Wzrasta produkcja i eksport zarówno w branży papierniczej, jak i poligraficznej. Obecnie drukarnie, jak i fabryki papieru przykładają dużą wagę do ochrony środowiska. Rezygnują ze stosowania chloru, zmniejszają emisje tlenków, w tym dwutlenku węgla. Instalują energooszczędne linie technologiczne przyjazne środowisku. Te przedsięwzięcia zostały wymuszone przez prawo unijne i częściowo krajowe.

Polska poligrafia jest jedną z najtańszych i najnowocześniejszych w Europie. Dobrze funkcjonują duże firmy z branży, małe znajdują się jednak w gorszym położeniu. Polska Izba Druku szacuje, że usługi poligraficzne świadczy w naszym kraju około 16 tys. podmiotów. Kilka tysięcy z nich to drukarnie, od 3,5 tys. do 4 tys.

Rozwój branży poligraficznej w Polsce w przeważającej mierze determinowany jest rozwojem technologii. Rynek wymusza na producentach wdrażanie nowych rozwiązań w zakresie asortymentu. Zastosowanie nowoczesnych technologii w papiernictwie umożliwia podnoszenie parametrów technicznych papieru takich jak białność, gładkość czy sztywność. Z kolei nowoczesne rozwiązania w zakresie technologii poligraficznej wytworzyły popyt na nowe gatunki papieru, jak na przykład papier do druku cyfrowego, wielkoformatowego.

W roku 2006 wartość produkcji polskiej branży poligraficznej wyniosła 6 mld zł, w roku 2005 było to 5,5 mld zł. Natomiast wielkość produkcji sprzedanej w 2004 roku w stosunku do roku 1990 zwiększyła się ponad czterokrotnie o 402,8%. Dla porównania, dynamika produkcji sprzedanej w przemyśle ogółem w tym samym okresie wyniosła tylko 212%. Był to okres bardzo dobrej koniunktury i ponadprzeciętnych wyników osiąganych w poligrafii

Polski rynek papieru, podobnie jak i druku, jest jednym z najbardziej perspektywicznych rynków europejskich. W obu tych branżach wzrasta produkcja i eksport. Poniżej przedstawiono dla ww. branż zestawienie na temat: przychodów, kosztów i wyników finansowych w trzech pierwszych kwartałach roku 2007. Dane porównano z ogólnymi („Ogółem”) wartościami dla wszystkich sekcji działu przemysłu w Polsce.

Sekcje i działy	Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	Koszt własny sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	Wynik finansowy ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	Wskaźnik poziomu kosztów ze sprzedaży produktów, towarów	Wskaźnik rentowności ze sprzedaży
				w %	
Produkcja masy włóknistej oraz papieru	11.317,9	10.373,1	944,8	91,7	8,3
Działalność wydawnicza: poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji	9.915,0	9.065,9	849,1	91,4	8,6
OGÓŁEM	646.722,4	598.281,5	48.440,9	92,5	7,5

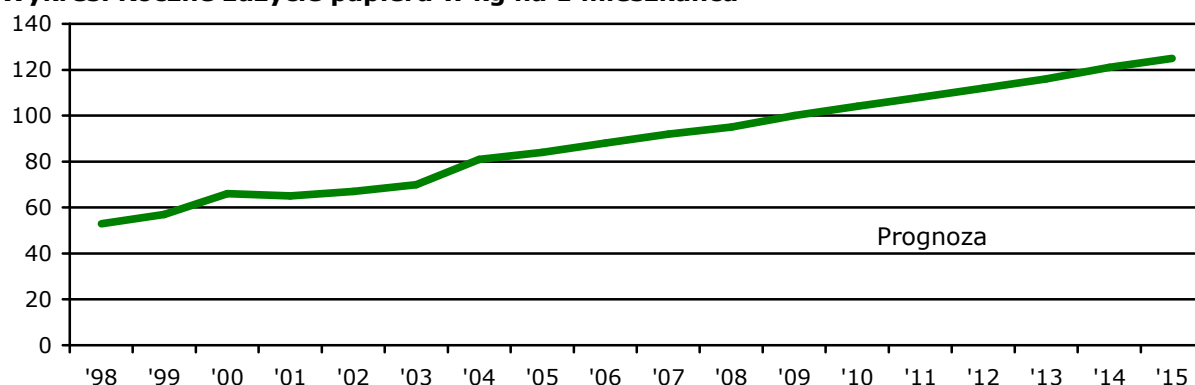
Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Nakłady i wyniki przemysłu I-III kwartał 2007 r., tabela 15

Należy jeszcze zaznaczyć, że produkcja masy celulozowej, papieru oraz wyrobów z papieru jest sektorem przemysłowym, który jako jedyny, w porównaniu z poprzednimi rankingami, w 2007 roku awansował do kategorii małego ryzyka. Podobnie jak w przypadku innych działalności charakteryzujących się małym ryzykiem, tak i tutaj wyniki finansowe są bardzo dobre, ale zwraca uwagę ich wyraźniejsza niż gdzie indziej poprawa w stosunku do drugiego półrocza 2006 roku.

Papiernictwo krajowe, w tym cały przemysł celulozowo-papierniczy, notuje wzrost z roku na rok. Jednak zużycie papieru w Polsce jest nadal małe w stosunku do średniej europejskiej, wynosi około 72 kg na osobę. Średnie zużycie w Unii Europejskiej wynosi zaś około 180 kg, w Hiszpanii nawet dochodzi do 190 kg na mieszkańca. O ile w papiernictwie dominują ilościowo i pod względem produkcji duże i średnie zakłady papiernicze, o tyle w poligrafii jest odwrotnie. Niepodzielnie dominują małe firmy i mikroprzedsiębiorstwa.

Papiernictwo to jedna z najbardziej rozwijających się gałęzi produkcyjnych na świecie, w tym także w Polsce. W Polsce największą grupę produktów stanowią opakowania z tektury falistej. Nakłady ponoszone na opakowania wytwarzane z tego materiału to blisko 2% PKB. W krajach wysoko rozwiniętych: USA, Francji, Niemczech ten wskaźnik wynosi od 1,5 do 1,6 procent. Inaczej jednak przedstawia się sytuacja ze wskaźnikiem zużycia tego materiału. W całej Unii Europejskiej zużywa się około 160 kg opakowań rocznie na jednego mieszkańca, w USA – 200 kg, w Polsce tylko 70 kg. Wskaźnik ten z roku na rok jednak rośnie.

Wykres. Roczne zużycie papieru w kg na 1 mieszkańca



Źródło: Puls Biznesu Nr 20/3/2006

Dynamika produkcji sprzedanej całego papiernictwa systematycznie wzrasta. Według opracowania analitycznego Ministerstwa Gospodarki o przemyśle papierniczym w listopadzie 2005 r. wynosiła ona 112% w porównaniu z listopadem roku poprzedniego. Wskaźniki te będą rosnąć, gdyż rynek jest daleki od nasycenia, a zapotrzebowanie innych gałęzi przemysłu na papier wzrasta wraz ze wzrostem konsumpcji. GUS prognozuje dalszą poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw

produkujących masę włóknistą, papier i wyroby z papieru. Branża papiernicza zaspokaja potrzeby wielu sektorów gospodarczych.

Papiernictwo w ujęciu europejskim charakteryzuje się daleko posuniętą specjalizacją produkcji. Poszczególne koncerny, nawet kraje, produkują konkretny rodzaj papieru. Polska jest liderem w produkcji brązowego papieru opakowaniowego. Biały zaś papier produkuje się głównie w krajach skandynawskich. Wzrasta zapotrzebowanie na opakowania pochodzenia papierniczego. Upowszechnia się moda na zastępowanie plastiku w opakowaniach papierem i tekturą. Z tego powodu od kilku lat firmy papiernicze nie narzekają na zyski. Coraz więcej inwestują w nowoczesny park maszynowy. Częściowo jest to związane z wymogami unijnymi, nakazującymi sukcesywnie zwiększanie udziału opakowań podlegających recyklingowi.

W segmencie papierów biurowych najczęściej zużywa się papierów najniższej i średniej klasy. Wzrasta także zapotrzebowanie na uniwersalne papiery białe. Stopniowo, choć nieznacznie, od kilku lat wzrasta także zainteresowanie tzw. biżuterią papierową, tj. papierami wysokiej jakości. Są one wykorzystywane do laserowych wydruków w kolorze. Zauważalne jest również zainteresowanie papierami kolorowymi, wykorzystywanymi do wydruków ozdobnych i do kopiowania. Zjawisko to można tłumaczyć wyposażaniem biur w nowoczesny sprzęt drukarski i wzrostem świadomości menedżerów, że informacje o firmie powinny być zapisane na dobrej jakości papierze.

Według prognoz m.in. Stowarzyszenia Papierników Polskich do 2010 roku zużycie w Polsce papieru biurowego może wzrosnąć dwukrotnie. Mimo wzrostu stopnia informatyzacji społeczeństwa zużycie papieru biurowego jest coraz większe. Papiery biurowe produkuje się w Polsce głównie w dwóch papierniach – International Paper Kwidzyn i Arctic Paper Kostrzyn. Roczna produkcja wynosi ponad 300 tys. ton. Są to papiery o różnej jakości i przeznaczone do różnego rodzaju druku. Zużycie tego rodzaju papieru jest u nas także niskie i wynosi tylko 2,5 kg/osobę. W Europie Zachodniej wskaźnik ten wynosi powyżej 10 kg/osobę, na Węgrzech 4 kg/osobę, a w Czechach blisko 3 kg/osobę.

Tabela. Produkcja i zużycie papieru w Polsce (w tys. ton)

Wyszczególnienie	2002	2003	2004	2005	2006
Produkcja papieru i tektury	2.342,4	2.460,9	2.634,1	2.731,9	2.857,1
Import papieru i tektury, przetworów papierowych i papieru zadrukowanego	1.866,8	2.057,4	2.356,7	2.696,9	3.138,3
Eksport papieru i tektury, przetworów papierowych i papieru zadrukowanego	1.561,0	1.743,0	1.850,3	2.109,6	2.370,9
Łączne zużycie papieru	2.648,3	2.773,4	3.140,5	3.319,2	3.624,5
Zużycie papieru na rok (kg na jedną osobę)	69,3	72,6	82,2	86,9	95,1

Źródło: Główny Urząd Statystyczny

Tabela. Produkcja masy włóknistej, papieru i wyrobów z papieru w Polsce (w tys. ton)

Wyszczególnienie	2000	2004	2005	2006	I-XI 2007
1. Masa celulozowa drzewna siarczanowa lub sodowa, inna niż do przerobu chemicznego	750,9	790,6	802,3	824,6	744,0
2. Masy mechaniczne drzewne pozostałe (ścier drzewny)	89,8	77,5	81,7	61,1	b.d. ¹
3. Papier i tektura	1.934,4	2.634,1	2.731,9	2.857,1	2.706,0
W tym					
– papier gazetowy, w zwojach lub arkuszach	211,2	216,9	220,7	191,1	189,0
– papier i tektura, pozostałe	316,6	560,0	595,9	623,7	591,0
w tym: papier i karton stosowany do celów graficznych zawierający poniżej 10% masy włókien otrzymywanych w procesie mechanicznym, bezdrzewny	296,0	558,3	594,8	623,0	b.d. ¹
– papier pakowy (siarczanowy), niepowleczone	555,8	723,9	746,9	781,6	740,0

Wyszczególnienie	2000	2004	2005	2006	I-XI 2007
papier pakowy i tektura siarczanowe, niepowleczone pozostałe, papier siarczanowy workowy, krepowany lub marszczony	172,2	141,4	153,0	146,7	b.d. ¹
pozostały papier i tektura niepowleczone, w zwojach lub arkuszach, o gramaturze nie mniejszej niż 225 g/m ²	23,9	25,6	48,8	51,7	b.d. ¹
4. Tektura falista	457,0	756,6	818,9	871,2	851
5. Worki i torby z papieru	82,8	86,3	89,6	104,2	b.d. ¹
w tym worki papierowe	75,3	58,2	75,3	88,8	72,0
6. Pudełka i pudła z papieru lub tektury falistej	583,2	926,2	1.154,6	1.192,8	1.076,0
7. Papier toaletowy	115,9	203,0	215,3	207,7	b.d. ¹

Źródło: Główny Urząd Statystyczny „Produkcja ważniejszych wyrobów przemysłowych w 2006 r. i I-XI 2007 r.”

¹ b.d. - brak danych

Główni konkurenci

W branży celulozowo-papierniczej działa w Polsce około 3,5 tys. przedsiębiorstw, z tego papier i tekturę dostarcza kilkadziesiąt papierni, reszta wytwarza wyroby z tych materiałów. Niekwestionowaną czołówkę tworzą fabryki należące do międzynarodowych potentatów. Największa z nich - International Paper Kwidzyn - sama dostarcza około 660 tys. ton papieru, czyli 26% krajowej produkcji. Frantschach Świecie wytwarza prawie 740 tys. ton papieru do produkcji tektury falistej i worków papierowych - niemal 30% łącznego wolumenu produkcji. Arctic Paper w Kostrzynie z 200 tys. ton papieru rocznie ma 8-procentowy udział w krajowych dostawach. W sumie z zakładów z większościovym udziałem kapitału zagranicznego pochodzi ponad 80% produkcji krajowego przemysłu celulozowo-papierniczego. Największymi producentami papierów do celów graficznych oraz biurowych są International Paper Kwidzyn i Arctic Paper Kostrzyn. International Paper Kwidzyn należy do międzynarodowego koncernu International Paper Company. Jest w grupie dziesięciu największych eksporterów w Polsce (przeznacza na eksport ponad 50% sprzedaży). International Paper Kwidzyn jest także czołowym dostawcą kartonu powlekanego oraz gazetowego. Ten ostatni rodzaj papieru produkowany jest również przez Fabrykę Papieru Szczecin-Skolwin oraz Fabrykę Papieru w Myszkowie. Arctic Paper Kostrzyn od 1993 r. należy do szwedzkiego koncernu papierniczego Trebruk AB. W Polsce firma jest największym producentem papierów offsetowych oraz drugim po IP producentem papierów graficznych.

Eksport

Spora część, bo aż 67% papieru i tektury wytworzonych w Polsce trafia na eksport. Znaczny jest też import, sięgający 80% wolumenu krajowej produkcji. W ostatnich pięciu latach eksport papieru i tektury wzrósł prawie dwukrotnie (1,9 razy), a import 1,4-krotnie. W rezultacie deficyt w handlu tymi artykułami wyraźnie się zmniejszył. Dynamika eksportu od wielu lat znacznie wyprzedza dynamikę importu, choć w ubiegłym roku import wyraźnie przyspieszył. Wiąże się to z rosnącymi potrzebami krajowymi, rosnącym zużyciem papieru. W ostatnich trzech latach najbardziej, bo ponad dwukrotnie wzrósł eksport papierów higienicznych. Mają też one największy udział w polskim eksporcie, sięgający 30% jego łącznej wartości. Kolejna znaczącą pozycję z 19% udziałem stanowi papier i karton niepowlekany do celów graficznych. Polscy producenci sprzedają za granicę m.in. nowoczesne papiery bezdrzewne, będące ważną specjalnością eksportową polskiego przemysłu. Wyroby te są wytwarzane w zakładach International Paper Kwidzyn i Arctic Paper Kostrzyn. Trafiają przede wszystkim na Zachód, ale też do krajów Europy Środkowowschodniej. O ponad połowę w ciągu czterech lat zwiększył się eksport tektury powlekannej przeznaczonej na opakowania farmaceutyków, kosmetyków itp. Ponad dwukrotnie zwiększył się eksport kartonów, pudeł, toreb z papieru, przekraczając 10-procentowy udział w łącznym wywozie. Eksport ten już prawie zrównał się z importem, choć w roku 2000 był ponad dwa razy niższy. Średnia cena eksportowa wyrobów z

Polski (4,09 zł/kg) była w 2003 r. nieznacznie wyższa niż wyrobów w imporcie (3,9 zł/kg). Wskazuje to na fakt, iż jakość papierów wytwarzanych w Polsce jest już na najwyższym poziomie. Wyraźnie tańsze od importowanych (o ponad 25%), choć nie gorsze jakościowo są nasze kartony, pudła, torby z papieru, dzięki czemu znajdują dobry zbytny za granicą. Ponad połowę papieru i tektury polscy producenci eksportują do Unii Europejskiej (dawnej "piętnastki"), ale blisko 40% trafia do krajów Europy Środkowo-Wschodniej - Rosji, Czech, na Litwę, Węgry i Ukrainę. W imporcie największą pozycję z 22% udziałem stanowią papiery powlekane do druku kolorowych magazynów. Czołowymi dostawcami papieru do Polski są Niemcy z 34% udziałem w łącznej wartości importu, następnie Szwecja i Finlandia (po około 11%), Austria (7%) oraz Francja (5%), Holandia i Włochy (po 4%). Według wszelkich przewidywań, konsumpcja papieru na świecie będzie rosła, a Polska będzie się wpisywała w tę tendencję, zwłaszcza że wciąż jeszcze będzie odrabiać dystans dzielący ją od krajów wysoko rozwiniętych. Nadal będziemy też atrakcyjnym rynkiem do lokowania tu produkcji, zarówno w związku z niższymi kosztami wytwarzania, jak i ze względu na już wysoki poziom rozwoju branży oraz dużą liczbę dobrych specjalistów.

Na razie rynki wszystkich rodzajów papierów wykazują tendencje wzrostowe. Na tę sytuację ma wpływ dobra koniunktura gospodarcza w Polsce, jak również to, że polscy drukarze są bardziej konkurencyjni w stosunku do zagranicznych pod względem jakości i niższych kosztów. Dodatkowo po raz pierwszy od dłuższego czasu producenci papieru zaczęli krytycznie przyglądać się swoim aktywom. Można oczekiwać, że w najbliższym czasie wiele nierentownych zakładów papierniczych zostanie zamkniętych lub zmieni profil produkcji. Specjaliści prognozują, że trend wzrostowy powinien utrzymać się przez następnych kilka-kilkanaście lat. Jeśli obecne tempo rozwoju branży się nie zmieni, to Polacy będą szybko gonić Europę pod względem zużycia papieru. Ocenia się, że do 2010 r. na osobę będzie przypadało 100 kg zużytego papieru produkowanego w kraju i importowanego. Rentowność branży też jest dosyć wysoka. Przykładowo, w drugim kwartale roku 2007 wyniosła 7,8%, podczas gdy całego przemysłu sięgnęła 6,6%. Poza tym polscy wytwórcy mają znaczący, bo 12% udział w rynku papieru biurowego całej Europy Wschodniej. Mimo to na zachodzie kontynentu ciągle zużywa się go 4 razy więcej, co dobrze rokuje jego producentom.

6.1.4. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług

„KOMPAP” SA jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność produkcyjną i handlową. Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność poligraficzna.

Początkowym asortymentem Emitenta była składanka komputerowa i rolki kasowe. W kolejnych latach rozszerzano ofertę Emitenta o następujący portfel marek i produktów:

Rok 1998/1999 – koperty utajnione, etykiety samoprzylepne;

Rok 2002/2003 – książki, instrukcje czarno-białe;

Rok 2004/2005 – arkuszowe etykiety samoprzylepne z własną marką KOMPAP.

W okresie od 2005 do połowy 2007 roku w Spółce nie wprowadzono żadnych nowych asortymentów. W drugiej połowie 2007 roku Emitent rozszerzył swoją ofertę o:

1. materiały/urządzenia biurowe, w tym głównie niszczarki do dokumentów;
2. druki akcydensowe pod marką BAKO (aktywne rozpoczęcie sprzedaży nastąpiło w styczniu 2008 roku).

6.2. Główne rynki

6.2.1. Struktura sprzedaży

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. (narast.) 2007 MSSF	I-IV kw. (narast.) 2006 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
I. Przychody ze sprzedaży produktów	17.630	9.398	5.996	3.699	9.398	8.512	13.590
Udział w %	88,82	80,74	86,95	80,31	80,74	88,82	81,13
Składanka komputerowa	1.011	1.879	573	666	1.879	1.702	3.397
Udział w %	5,09	16,14	8,31	14,46	16,14	17,76	20,28
Rolki	8	1.785	67	1.295	1.785	1.617	4.213
Udział w %	0,04	15,34	0,97	28,12	15,34	16,87	25,15
Wyroby samoprzylepne	2.720	1.598	1.403	814	1.598	1.447	1.767
Udział w %	13,70	13,73	20,35	17,67	13,73	15,10	10,55
Wyroby poligraficzne i pozostałe	13.891	4.136	3.953	924	4.136	3.746	4.213
Udział w %	69,99	35,53	57,32	20,06	35,53	39,09	25,15
II. Przychody ze sprzedaży usług	95	0	0	0	0	0	3
Udział w %	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
III. Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i odpadów	2.124	2.242	900	907	2.242	1.071	3.157
Udział w %	10,70	19,26	13,05	19,69	19,26	11,18	18,85
Towary	1.998	2.193	811	895	2.193	1.036	3.013
Udział w %	10,07	18,84	11,76	19,43	18,84	10,81	17,99
Materiały	126	49	89	12	49	35	144
Udział w %	0,63	0,42	1,29	0,26	0,42	0,37	0,86
Razem	19.849	11.640	6.896	4.606	11.640	9.583	16.750
Udział w %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Źródło: Emitent

W strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie od 2004 roku do końca czwartego kwartału 2007 r. zdecydowanie przeważały przychody ze sprzedaży produktów, których udział odpowiednio wynosił : w 2004 r. – 81,13%, w 2005 r. - 88,82%, w 2006 r. – 80,74%, w I półroczu 2006 r. – 80,31%, w I półroczu 2007 r. – 86,95%, w okresie I-IV kw. 2006 r. – 80,74% oraz w okresie I-IV kw. 2007 r. – 88,82%.

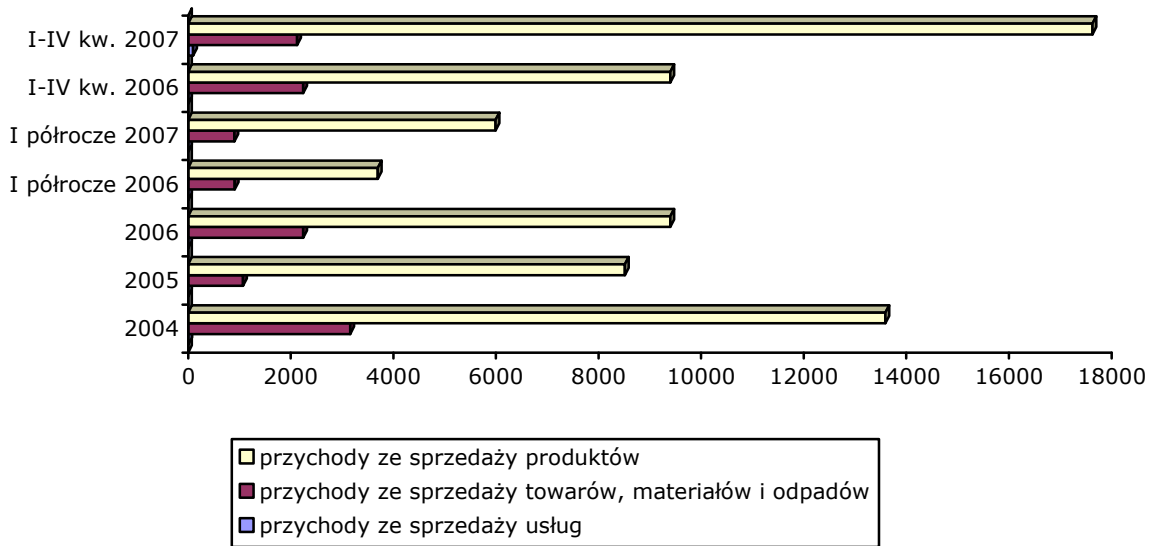
W strukturze przychodów ze sprzedaży produktów dominującą pozycję stanowi grupa wyrobów „poligraficznych i pozostałych”, których udział systematycznie wzrasta. W 2004 roku udział ten wyniósł 25,15% w całości przychodów, natomiast w okresie I-IV kw. 2007 roku udział ten wynosił już 69,99%. Podobną tendencję wykazują przychody ze sprzedaży wyrobów samoprzylepnych, których udział wzrósł z 10,55% w roku 2004 do 13,70% w okresie I-IV kw. 2007 roku.

Natomiast jeżeli chodzi o sprzedaż rolek i składanki komputerowej udział tych produktów w całości przychodów ze sprzedaży systematycznie maleje.

Drugą pozycję w strukturze przychodów ze sprzedaży stanowią przychody ze sprzedaży towarów i materiałów. Ich udział w całości przychodów ze sprzedaży w okresie objętym historycznymi informacjami waha się w przedziale od 10,89% do 19,79%. Stosunek przychodów ze sprzedaży

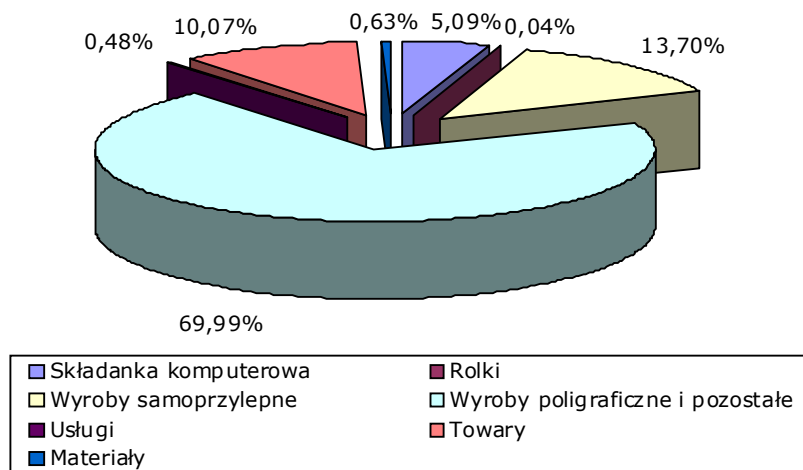
towarów i materiałów do całości przychodów za okres 01.01-31.12.2007 r. wyniósł 10,70%. Spółka uzyskuje obecnie także przychody ze sprzedaży usług, jednak ich wielkość jest nieznacząca w stosunku do jej przychodów ogółem. W całym roku 2007 udział wielkość przychodów ze sprzedaży usług wyniosła jedynie 0,48%.

**Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)
w okresie 2004 - I-IV kw. 2007**



Źródło: Emitent

**Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie
I-IV kw. 2007**



Źródło: Emitent

6.2.2. Struktura geograficzna rynków zbytu

Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną sprzedaży Emitenta:

Tabela. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. (narast.) 2007 MSSF	I-IV kw. (narast.) 2006 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży produktów i usług							
Kraj	17.725	9.398	5.996	3.699	9.398	8.511	13.593
Udział %	89,30	80,74	86,95	80,31	80,74	88,81	81,15
Eksport	0	0	0	0	0	1	0
Udział %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Razem	17.725	9.398	5.996	3.699	9.398	8.512	13.593
Udział %	89,30	80,74	86,95	80,31	80,74	88,82	81,15
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów							
Kraj	2.124	2.242	900	907	2.242	1.071	3.157
Udział %	10,70	19,26	13,05	19,69	19,26	11,18	18,85
Eksport	0	0	0	0	0	0	0
Udział %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	2.124	2.242	900	907	2.242	1.071	3.157
Udział %	10,14	19,26	13,05	19,69	19,26	11,18	18,85
Przychody ze sprzedaży ogółem							
Razem kraj	19.849	11.640	6.896	4.606	11.640	9.582	16.750
Udział %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,99	100,00
Razem eksport	0	0	0	0	0	1	0
Udział %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Razem	19.849	11.640	6.896	4.606	11.640	9.583	16.750
Udział %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Źródło: Emitent

- Rynek krajowy

Emitent prowadzi sprzedaż swoich produktów głównie na rynku krajowym. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi całość sprzedaży Spółki odbywała się na terenie kraju (z wyjątkiem roku 2005, gdzie sprzedaż krajowa wyniosła 99,99% całości przychodów ze sprzedaży). Główni odbiorcy Emitenta znajdują się w województwie pomorskim, w bliskim sąsiedztwie zakładu produkcyjnego Emitenta w Kwidzynie. Spółka planuje także ekspansję na południowy obszar kraju, w związku z tym w niedalekiej przyszłości Emitent planuje otwarcie oddziału swojej firmy w tym regionie.

- Rynki zagraniczne

W chwili obecnej Emitent nie prowadzi działalności związanej z eksportem swoich produktów, towarów i materiałów. Jedynie w roku 2005 wystąpił znikomy udział eksportu wyrobów własnych Spółki na rynki zagraniczne. Zgodnie ze strategią rozwoju opracowaną przez Emitenta w przyszłości Spółka planuje ekspansję na rynki zagraniczne, głównie do następujących krajów: Węgier, Rumunii i Bułgarii. W październiku 2007 roku miał miejsce pierwszy pilotażowy eksport produktów Spółki (etykiety) dla firmy Solectron w Rumunii, który jest podwykonawcą Philips Lighting Piła, będącego jednym z odbiorców Emitenta.

6.2.3. Kanały dystrybucji

W latach poprzedzających okres objęty historycznymi danymi finansowymi działalność handlowa Emitenta realizowana była w 30% jako sprzedaż bezpośrednia poprzez biura handlowe i 70% poprzez sieć oddziałów handlowych znajdujących się na terenie całego kraju. Z uwagi jednak na zbyt wysokie koszty utrzymania oddziałów i stale rosnące koszty sprzedaży dokonano reorganizacji działalności handlowej.

W roku 2004 sprzedaż zarówno wyprodukowanych wyrobów, jak i sprzedaż towarów odbywała się już głównie poprzez sprzedaż bezpośrednią. Obecnie ponad 90% przychodów ze sprzedaży ogółem jest wynikiem działalności sprzedaży bezpośredniej.

Dokonane zmiany w Spółce w roku 2004 dotyczyły również podstawowej działalności. Od 2004 r. działalność Spółki została ograniczona do produkcji, natomiast obrót towarami handlowymi ograniczono do stałych kontrahentów. W 2005 roku przychody ze sprzedaży dotyczyły w zasadniczej części wygranych przetargów z PZU SA, PZU Życie SA, Ruch SA.

W 2006 roku największy udział w wartości sprzedaży, tj. około 60% stanowiły wyroby niestandardowe z przeznaczeniem dla stałych kooperantów, instytucji finansowych i ubezpieczeniowych i dotyczyły one realizacji wygranych przetargów z PZU SA, PZU Życie SA, ZUS oraz Urzędem Wojewódzkim we Wrocławiu.

W roku 2007 przychód ze sprzedaży ogółem prawie w 70% pochodził ze sprzedaży wyrobów poligraficznych i pozostałych. Głównym odbiorcą Emitenta w tym okresie była spółka Jabil Assembly Poland Sp. z o.o., której udział w całości sprzedaży w okresie 01.01-31.12.2007 r. wyniósł ponad 64%.

6.2.4. Główni dostawcy i odbiorcy Emitenta

W 2004 r. „KOMPAP” SA prowadził sprzedaż na rynku krajowym. Do najbardziej znaczących odbiorców Spółki w tym okresie należeli: Philips Consumer Electronics Industries Poland Ltd., PKO BP SA, PZU Życie SA, PZU SA, BIOTON SA, Auchan Sp. z o.o., POLOmarket Sp. z o.o. Transakcje z żadnym z wyżej wymienionych odbiorców nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży.

W 2004 roku podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji wyrobów Emitenta był:

- papier offsetowy;
- papier chemiczny, tj. papier samokopiujący i papier termoczuły;
- papier samoprzylepny.

Głównym dostawcą papieru samokopiującego i termoczułego była firma Mitsubishi Paper Mills Limited. Zakupy od tego dostawcy w 2004 r. stanowiły około 12% przychodów ze sprzedaży i wynosiły ponad 1.990 tys. zł. W ogólnej wartości zakupionego surowca w 2004 r. powyższy surowiec stanowił 26,7%. Strategicznym dostawcą papieru samoprzylepnego była spółka Avery Dennison Polska Sp. z o.o., natomiast papieru offsetowego Dalum oraz International Paper Kwidzyn SA. Obroty z żadnym z wyżej wymienionych dostawców nie przekroczyły równowartości 10% przychodów ze sprzedaży.

Surowiec do produkcji wyrobów w 62% pochodził od krajowych dostawców, a 38% pokrywał import. Z importu pochodził głównie papier chemiczny i termiczny. Główni dostawcy zagraniczni w 2004 to: Mitsubishi Paper Mills Limited oraz Dalum Papir A/S.

Również w 2005 r. „KOMPAP” SA prowadził sprzedaż na rynku krajowym. Kluczowymi klientami Emitenta w tym roku były spółki takie jak: Philips Consumer Electronics Industries Poland Ltd., Bank Poczty SA, PKO BP SA, Poczta Polska, PZU Życie SA, PZU SA, BIOTON SA, Auchan Sp. z o.o., POLOmarket Sp. z o.o. Podobnie jak w roku 2004 i w tym okresie transakcje z żadnym z odbiorców nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży.

W 2005 r. Spółka nie dokonywała zmian źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi w porównaniu do 2004 roku.

Surowiec do produkcji wyrobów, podobnie jak w roku ubiegłym, w 62% pochodził od dostawców krajowych, a pozostałe 38% pokrywał import. Papierem importowanym był głównie papier samokopiujący i termiczny, którego głównym dostawcą był Mitsubishi Paper Mills Limited. Zakupy u tego dostawcy przekroczyły 20% całej wartości zakupionego papieru. Dostawcami zagranicznymi byli również Dalum Papir A/S, gdzie Emitent zaopatrywał się w papier ekologiczny (12% ogółem wartości zakupionego papieru) oraz Herma GmbH, od której Spółka kupowała papier samoprzylepny, jednak nie byli to główni dostawcy w omawianym asortymencie. Wiodącym dostawcą papieru offsetowego był International Paper Kwidzyn SA. Zakupy u tego dostawcy

przekroczyły 20% ogólnej kwoty zakupu surowca. W papier samoprzylepny Spółka w 2005 r. zaopatrywała się głównie w Avery Dennison Polska Sp. z o.o. Obroty z żadnym z powyższych dostawców zagranicznych nie przekroczyły równowartości 10% przychodów ze sprzedaży.

W 2006 roku Emitent także prowadził działalność na rynku krajowym. Do najbardziej znaczących odbiorców „KOMPAP” SA w tym roku należeli: Jabil Assembly Sp. z o.o., Jabil Circuit Poland Sp. z o.o., PZU Życie SA, POLOmarket Sp. z o.o., International Paper Kwidzyn SA.

W 2006 r. Spółka korzystała głównie z krajowych źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji wyrobów w tym okresie był: papier offsetowy, papier samokopiujący, papier termiczny, papier samoprzylepny.

Surowiec do produkcji wyrobów w 90% pochodził od dostawców krajowych (głównie papier offsetowy), do których zalicza się m.in.: Map Polska Sp. z o.o., International Paper Kwidzyn SA, Avery Dennison Polska Sp. z o.o., Jakon SA, Pasaco Sp. z o.o. Pozostałe 10% zapotrzebowania na materiały (w szczególności papier chemiczny i termiczny) pokrywał import od następujących dostawców: M-real Zanders GMBH, Herma GmbH.

Towarami zakupionymi przez Emitenta w celu dalszej ich odsprzedaży były: papier ksero, papier w arkuszach, rolki, papier komputerowy, akcesoria do urządzeń drukujących. Towary handlowe pochodziły od krajowych kontrahentów takich jak: International Paper Kwidzyn SA, Map Sp. z o.o., Emu Sp. z o.o., Eureka Sp. z o.o., Pasaco Sp. z o.o.

Odbiorcy 2007

W roku 2007 Spółka, podobnie jak we wcześniejszych okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi, prowadziła sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym. Do najbardziej znaczących odbiorców Emitenta należy spółka Jabil Assembly Poland Sp. z o.o., której wartość zamówień w całym 2007 r. wyniosła ponad 64% przychodów ze sprzedaży. Wykaz najistotniejszych odbiorców „KOMPAP” SA zawiera wskazana poniżej tabela.

Tabela. Główni odbiorcy Emitenta w 2007 roku

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży w 2007 r. (w tys. zł)	Udział % w przychodach ze sprzedaży ogółem
JABIL ASSEMBLY POLAND SP. Z O.O.	12.755	64,26%
PZU ŻYCIE SA CENTRUM OBSŁUGI UBEZPIECZEŃ	1.439	7,25%
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYN SA	906	4,56%
JABIL CIRCUIT POLAND SP. Z O.O.	694	3,50%
POLOMARKET SP. Z O.O.	532	2,68%
SANOFI-AVENTIS SP. Z O.O.	455	2,29%
POZOSTALI ODBIORCY	3.068	15,46%
Razem przychody ze sprzedaży Emitenta	19.849	100,00%

Źródło: Emitent

Główni odbiorcy Spółki zaopatrują się w:

- Jabil Assembly Poland Sp. z o.o.: instrukcje obsługi do TV i etykiety;
- PZU Życie SA Centrum Obsługi Ubezpieczeń: druki – broszury;
- International Paper Kwidzyn SA: etykiety i składankę komputerową;
- Jabil Circuit Poland Sp. z o.o.: etykiety, taśmy termotransferowe i składanki komputerowe;
- POLOmarket Sp. z o.o.: składanki komputerowe, papier ksero i rolki termiczne;
- Sanofi-Aventis Sp. z o.o.: ulotki.

Siedziba największych odbiorców Emitenta, takich jak np. Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. czy International Paper Kwidzyn SA mieści się również w Kwidzynie, co znacznie ułatwia współpracę handlową ze Spółką.

Dostawcy 2007

W roku 2007 r. Spółka nie dokonywała zmian źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi w porównaniu do poprzednich okresów. W okresie tym Emitent korzystał przede wszystkim z krajowych źródeł zaopatrzenia. Wyszczególnienie kluczowych dostawców „KOMPAP” SA prezentuje poniższa tabela.

Tabela. Główni dostawcy Emitenta w 2007 roku

Wyszczególnienie	Koszty zakupu (w tys. zł)	Udział % w kosztach zakupu ogółem
JAKON SPÓŁKA AKCYJNA	2.377	27,75%
MAP POLSKA SP. Z O.O.	1.907	22,26%
AVERY DENNISON POLSKA SP. Z O.O.	1.854	21,64%
INTERNATIONAL PAPER KWIDZYN SA	954	11,14%
P.P.H. "WÓDKOWSKI" ANDRZEJ WÓDKOWSKI	363	4,24%
M-REAL ZANDERS GMBH	247	2,88%
ANDAN SP. Z O.O.	214	2,50%
HERMA GMBH	176	2,05%
POZOSTALI	474	5,54%
Razem koszty zakupu Emitenta	8.566	100,00%

Źródło: Emitent

Spółka u głównych dostawców zaopatruje się w:

- Jakon SA
- Map Polska Sp. z o.o.
- Avery Dennison Polska Sp. z o.o.
- International Paper Kwidzyn SA
- M-real Zanders GMBH
- Herma Gmbh
- P.P.H. „Wódkowski” Andrzej Wódkowski: rolki do kas fiskalnych;
- Andan Sp. z o.o.: farby, rozpuszczalniki oraz materiały do produkcji.

} surowiec (papier)

6.2.5. Sezonowość produkcji i rynków zbytu

W opinii Emitenta występuje sezonowość sprzedaży polegająca w głównej mierze na tym, że w trzecim i czwartym kwartale roku występuje wyższy popyt na określone produkty oferowane przez Spółkę aniżeli w pozostałych kwartałach. Sezonowość sprzedaży pojawia się cyklicznie. Wzrost sprzedaży w trzecim i czwartym kwartale roku odnosi się zasadniczo do jednego klienta – Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. (producenta telewizorów), którego udział w całości sprzedaży, za cztery kwartały 2007 roku, wyniósł ponad 64%. Ze względu na specyfikę odbiorcy, produkcja Emitenta skorelowana jest ze wzrostem popytu na produkty oferowane przez Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. (w szczególności dotyczy okresu przedsięwziętego).

6.2.6. Cele strategiczne Emitenta

Emitent stawia przed sobą dwa następujące kluczowe cele do osiągnięcia:

- Uporządkowanie i rozwój oferty produktowo-usługowej i pozyskanie nowych kompetencji pozwalających na rozszerzenie oferty;
- Wzrost zamówień od dotychczasowych odbiorców o około 10% rocznie.

Emitent rozpatruje realizację wyżej wymienionych celów strategicznych w czterech perspektywach:

- Strategii produktowej;
- Strategii cenowej;
- Strategii dystrybucyjnej;
- Strategii promocyjnej.

Strategia produktowa

Oferta produktowa Emitenta zawiera zarówno produkty własne, jak również towary obce dystrybuowane przez Spółkę. Zamiarem Emitenta jest, aby: (i) udział przychodów ze sprzedaży produktów utrzymywał się na poziomie około 80%-90% przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast udział przychodów ze sprzedaży towarów obcych na poziomie około 10%-20% przychodów ze sprzedaży ogółem, (ii) udział w marży uzyskanej ze sprzedaży produktów wynosił około 90% marży brutto ogółem, natomiast udział marży ze sprzedaży towarów około 10% marży brutto ogółem.

Emitent w pierwszym etapie zamierza skoncentrować się na uporządkowaniu systemu zarządzania grupą produktów.

W zakresie produktów własnych Spółka zamierza skoncentrować się na rozwoju wyrobów przetworzonych, o dużej wartości dodanej, a zarazem takich, które można zakwalifikować do wysoce rentownych. Spółka zamierza oferować produkty, w których istotna jest nie tylko cena i funkcjonalność, ale również takich, w których skład wartości dodanej wchodzi: logistyka, kompleksowa integracja z klientem, usługa niestandardowa oraz zindywidualizowana oferta.

W zakresie towarów Emitent zamierza koncentrować się na eliminacji towarów o niskiej marży, uporządkowaniu relacji z dostawcami, eliminacji pośrednich kanałów zaopatrzenia oraz sprawnym zarządzaniu rotacją towarów.

Planowane inwestycje w bazę logistyczno-magazynową i park maszynowy mogą pozwolić nawet na trzykrotne zwiększenie zdolności produkcyjnych w perspektywie roku.

Odrębnym elementem strategii produktowej ma być utworzenie działu małej poligrafii, która pozwoli Spółce na realizację zamówień zakładowych.

Strategia cenowa

W zakresie produktów własnych priorytetem Emitenta jest sprzedaż produktów o wysokiej marży, rozliczanych w perspektywie długookresowej.

Emitent stara się zatem selekcjonować kontrakty i oferty pod względem ich atrakcyjności, tak aby ich realizacja była dla Emitenta korzystna.

Strategia dystrybucyjna

Emitent nie zamierza ograniczać swojej sprzedaży wyłącznie do obszaru Polski. Już dziś stara się nawiązywać relacje i prowadzić projekty sprzedażowe, które mogą zaowocować kontraktami zagranicznymi.

Koncentracja na ofercie zindywidualizowanej w stosunku do klienta, oznacza, że kanał dystrybutorów i pośredników dla firmy ma być jedynie kanałem sprzedaży wspierającym. Kanałem podstawowym sprzedaży ma być bezpośrednia relacja z odbiorcami końcowymi, do których należą polskie i międzynarodowe koncerny funkcjonujące na rynkach: farmaceutycznym i elektronicznym, a także sieci handlowe, firmy logistyczne, pocztowe, itp.

Rozbudowa działu handlowego ma być skoncentrowana głównie w siedzibie Emitenta, skąd w sposób scentralizowany będą koordynowane wszystkie działania sprzedażowo-marketingowe. Dodatkowe działania handlowe będą nadal prowadzone przez przedstawicielstwo handlowe Spółki w Łodzi. Emitent planuje również utworzenie oddziału w południowej części Polski. Organizacja działu handlowego będzie opierać się o koncepcję wyraźnego wyodrębnienia:

- Działu obsługi sprzedaży odpowiedzialnego za bieżącą obsługę klientów i prowadzenie pozyskanych projektów sprzedażowych,
- Działu Marketingu i Sprzedaży odpowiedzialnego za pozyskiwanie nowych projektów sprzedażowych od klientów istniejących i nowych.

Odrębną komórką ma być dział przetargów.

Regularne pozyskiwanie nowych klientów Emitent zamierza realizować w oparciu o referencje od już istniejących (tzw. „marketing szeptany”) oraz ustrukturyzowanym zarządzaniem procesem

sprzedaży. Przychody z tytułu nowych kontraktów mają na celu również zdywersyfikowanie źródeł przychodów i uniezależnienie się Emitenta od niewielkiej liczby klientów.

Strategia promocyjna

Wszelkie działania marketingowe, w tym promocyjne są i będą prowadzone w sposób scentralizowany.

Do działań wspierających sprzedaż, w których Emitent zamierza uczestniczyć należą:

- Udział w targach branżowych;
- Organizacja własnych konferencji i prezentacji produktów dla klienta;
- Regularne kompleksowe kampanie promocyjne (od działań telemarketingowych przez mailingowe do sprzedaży personalnej);
- Efektywne zarządzanie działem sprzedaży i marketingu, wsparte systemem informatycznym CDN XL i koncepcją CRM.

6.3. Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu

W ocenie Emitenta aktualnie nie występują czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową Spółki oraz jej rynki zbytu. Jednocześnie Emitent uważa, iż mogą pojawić się takie czynniki w sytuacji gdy nastąpi skumulowanie i rozwój tendencji niekorzystnych dla Spółki opisanych w pkt. 1 i 2 Części III Prospektu – Czynniki Ryzyka.

6.4. Podsumowanie istotnych umów zawieranych w normalnym toku działalności Emitenta

Umowami zawieranymi w normalnym toku działalności są w opinii Emitenta umowy dotyczące bezpośrednio przedmiotu działalności Spółki.

Pozostałe umowy, zawierane w związku z działalnością Emitenta, lecz nie dotyczące bezpośrednio przedmiotu działalności (np. umowy kredytowe, ubezpieczeń, sprzedaży nieruchomości, dzierżawy, najmu) zostały opisane w części dotyczącej istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności, tj. w pkt 22 niniejszej Części Prospektu. Umowy przemysłowe, handlowe i finansowe uzależniające Emitenta zostały przedstawione w pkt. 6.5. niniejszej Części Prospektu.

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność produkcyjna i handlowa w zakresie wyrobów poligraficznych (druki), papieru do drukarek, rolek papierowych wykorzystywanych w kasach fiskalnych, metkownicach, kserografach, telefaksach oraz drukarkach przenośnych. Współpraca z klientami i dostawcami surowców odbywa się na podstawie umów i zamówień handlowych. Podstawowym kryterium zakwalifikowania umów jako istotnych jest ich wartość oraz zakres prowadzonej na podstawie tych umów działalności

Emitent jest stroną następujących istotnych umów zawieranych w normalnym toku działalności:

1. Umowa zaopatrzeniowa z dnia 14 sierpnia 2001 r. (UAT-0484) zawarta pomiędzy „KOMPAP” SA a PHILIPS Consumer Electronics B.V. z siedzibą w Eindhoven (PHILIPS). Celem umowy jest pisemne uzgodnienie współpracy obejmującej dostarczanie wyrobów („zestawy DFU”, etykiety samoprzylepne) przez „KOMPAP” SA. Umowa została zawarta do dnia 15 sierpnia 2002 r. przy czym umowa miała ulegać automatycznemu przedłużeniu, jeśli w ciągu 3 miesięcy przed datą jej wygaśnięcia nie zostanie zgłoszony wniosek o jej zmianę. Czas realizacji dostaw ustalono na 2 tygodnie. Termin płatności określono na 60 dni po zakończeniu miesiąca fakturowania. Cena wyrobów dostarczonych obejmuje koszty wytworzenia narzędzi potrzebnych do wyprodukowania tych komponentów. Strony zgodziły się na podpisanie odpowiednich umów jakościowych. W przypadku, gdy „KOMPAP” SA nie spełni wymagań związanych ze zgodnością i niezawodnością wynikających z umowy jakościowej zostanie obciążony: kosztami zwrotu towarów w celu wymiany na dobre wyroby, kosztami kontroli odrzuconych partii, kosztami zniszczenia wadliwych wyrobów, kosztami związanymi z utrzymaniem ciągłości pracy linii produkcyjnych, dodatkowymi kosztami naprawy na liniach produkcyjnych, dodatkowymi kosztami naprawy wyrobów gotowych u klientów, kosztami specjalnych działań naprawczych

poza fabryką. Ze strony PHILIPS przy realizacji umowy uczestniczy PHILIPS Consumer Electronics Industries POLAND Ltd z siedzibą w Kwidzynie. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta, przy czym aktualnie z uwagi na zmianę struktury właścicielskiej PHILIPS Consumer Electronics Industries POLAND Ltd z siedzibą w Kwidzynie zmieniło nazwę (firmę) na Jabil Assembly Poland Spółka z o.o. z siedzibą w Kwidzynie. Wartość sprzedaży zrealizowanej na rzecz Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. w roku 2007 wyniosła 12.755 tys. zł.

2. Umowa logistyczna z dnia 14 sierpnia 2001 r. (UAT-0483) zawarta pomiędzy „KOMPAP” SA a PHILIPS Consumer Electronics B.V. z siedzibą w Eindhoven (PHILIPS). Niniejsza umowa stanowi integralną część Umowy zaopatrzeniowej z dnia 9 lipca 2001 r. (UAT-0484). Zakresem umowy jest określenie zasad planowania i zaopatrzenia w celu zapewnienia nieprzerwanych i terminowych dostaw wyrobów/komponentów przez „KOMPAP” SA. Strony uzgodniły, że zamówienia i potwierdzenia zamówień są dla nich wiążące oraz, iż będą dokładać wszelkich starań w celu dotrzymania uzgodnionych harmonogramów. PHILIPS ma prawo dochodzenia zwrotu kosztów w przypadku zatrzymania linii produkcyjnej lub/i kosztów przesyłki lotniczej wyrobów gotowych w przypadku niewykonania przez „KOMPAP” SA dostaw zgodnie z ustalonym harmonogramem. Umowa obowiązuje tak długo, jak długo dostarczane wyroby będą wykorzystywane przez PHILIPS, o ile jedna ze stron nie wystosuje pisemnego wniosku o jej uaktualnienie. Ze strony PHILIPS przy realizacji umowy uczestniczy PHILIPS Consumer Electronics Industries POLAND Ltd z siedzibą w Kwidzynie Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta, przy czym aktualnie z uwagi na zmianę struktury właścicielskiej PHILIPS Consumer Electronics Industries POLAND Ltd z siedzibą w Kwidzynie zmieniło nazwę (firmę) na Jabil Assembly Poland Spółka z o.o. z siedzibą w Kwidzynie.
3. Umowa o współpracy z dnia 2 stycznia 2003 r. zawarta pomiędzy „KOMPAP” SA (Kupujący) a International Paper Kwidzyn SA z siedzibą w Kwidzynie (Sprzedający). Strony ustaliły w treści umowy, iż Kupujący będzie dokonywał zakupu, a Sprzedający po przyjęciu i potwierdzeniu zamówienia wyprodukuje oraz dostarczy papier biurowy w ilościach zamawianych, w terminie uzgodnionym z Kupującym, po obowiązujących w dacie potwierdzenia zamówienia cenach, wynikających z obowiązującego u Sprzedającego cennika. Sprzedający zobowiązany jest do informowania Kupującego o ewentualnych podwyżkach cen z 14 dniowym wyprzedzeniem. Minimalna wysokość dostawy wynosi 20 ton. Termin płatności określono na 30 dni (papier klasy C+) i 60 dni (papier klasy B+/A) od daty wystawienia faktury. Przewidziano rabaty za wcześniejszą zapłatę i odbiór towaru własnym środkiem transportu. Koszt dostawy i ubezpieczenia ponosi Sprzedający. Sprzedający może udzielić Kupującemu premii rocznej uzależnionej od wielkości dokonanych zamówień, która jest kompensowana z należnościami Sprzedającego. W 2007 r. premia roczna nie została wynegocjowana. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta. Wartość zakupów dokonanych przez Emitenta od Sprzedającego w roku 2007. wyniosła 954 tys. zł.
4. Ogólna umowa kupna z dnia 9 czerwca 2003 r. zawarta pomiędzy „KOMPAP” SA a PHILIPS Consumer Electronics Industries POLAND Ltd z siedzibą w Kwidzynie (Kupujący), stanowiąca odnowienie umów opisanych w pkt 2 i 3. Zgodnie z umową Kupujący może wystawić „KOMPAP” SA zlecenie zakupu na dostarczenie lub dostawę produktów, a „KOMPAP” SA podejmie się wytworzyć i dostarczyć takie produkty, po ustalonych w umowie cenach. Umowa obowiązuje PHILIPS Consumer Electronics Industries POLAND Ltd i „KOMPAP” SA, jak również jakiegokolwiek spółki, firmy i osoby prawne, które są kontrolowane bezpośrednio lub pośrednio przez Koninklijke PHILIPS Electronics N.V. of Eindhoven i „KOMPAP” SA aktualnie lub będą kontrolowane w przyszłości. Narzędzia i formy do produkcji mogą być dostarczane przez Kupującego lub wytwarzane przez „KOMPAP” SA na koszt Kupującego. W przypadku, gdy jakikolwiek produkt dostarczony przez „KOMPAP” SA nie będzie spełniał wymogów jakościowych „KOMPAP” SA w zależności od wyboru Kupującego dostarczy produkt wolny od wad lub dokona

naprawy produktu. „KOMPAP” SA zobowiązał się chronić Kupującego oraz wynagrodzić poniesione przez niego straty z tytułu żądań osób trzecich zarzucających, iż poprzez produkcję, wykorzystanie i sprzedaż produktów doszło do naruszenia prawa do własności intelektualnej. „KOMPAP” SA zobowiązał się chronić Kupującego oraz wynagrodzić poniesione przez niego straty z tytułu roszczeń będących następstwem nieścisłych oświadczeń lub gwarancji udzielonych przez „KOMPAP” SA, naruszenia przez „KOMPAP” SA niniejszej umowy oraz umyślnego działania lub zaniechania, niewykonania, błędu lub zaniechania spowodowanego przez „KOMPAP” SA w związku z niniejszą umową. Termin płatności określono na 65 dni po zakończeniu miesiąca, w którym otrzymano fakturę. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy od daty jej podpisania przez strony. Po upływie tego okresu umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na następny rok, chyba, że jedna ze stron umowy powiadomi drugą stronę o jej wypowiedzeniu, z co najmniej 3-miesięcznym terminem wypowiedzenia. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta, przy czym aktualnie z uwagi na zmianę struktury właścicielskiej PHILIPS Consumer Electronics Industries POLAND Ltd z siedzibą w Kwidzynie zmieniło nazwę (firmę) na Jabil Assembly Poland Spółka z o.o. z siedzibą w Kwidzynie.

5. Umowa o współpracy handlowej (Centrum Logistyczne) Nr 225/CL/2004 z dnia 6 kwietnia 2004 r. zawarta pomiędzy „KOMPAP” SA (Dostawca) a POLOmarket Sp. z o.o. z siedzibą w Pakości (Zamawiający). Zgodnie z umową „KOMPAP” SA zobowiązał się do dostarczania własnym transportem, na własny koszt i ryzyko oraz do sprzedaży Zamawiającemu towarów wymienionych w treści umowy i po cenach wskazanych w jej treści, obowiązujących w dniu wystawienia zamówienia. Załącznikiem do umowy jest wykaz oraz cennik towarów. Termin płatności określono na 30 dni od daty dostawy. „KOMPAP” SA nie może bez zgody Zamawiającego dokonywać przelewu wierzytelności wynikających z przedmiotowej umowy. Za wyrażenie takiej zgody Zamawiającemu przysługuje opłata w wysokości 0,5% – 1% kwoty będącej przedmiotem przelewu. Jednocześnie Dostawca zlecił Zamawiającemu wykonanie za wynagrodzeniem usług marketingowych polegających na badaniu ilości sprzedanych przez Zamawiającego towarów zakupionych od Dostawcy do poszczególnych sklepów sieci handlowej POLOmarket. Wynagrodzenie dla Zamawiającego za wykonanie przedmiotowej usługi wynosi 1% obrotów netto kwartalnie i może być potrącane z bieżących płatności przysługujących Dostawcy. W przypadku błędnego wypełnienia przez Dostawcę na etapie realizacji umowy załączników do umowy oraz niedotrzymania przez Dostawcę terminu dostawy Zamawiającemu przysługuje kara umowna w wysokości 1000,00 zł. Niedostarczenie przez Dostawcę towaru w ilości wynikającej z zamówienia skutkuje karą umowną w wysokości 100,00 zł za brak każdego asortymentu lub zmniejszenie jego ilości. Dostawa towaru następuje w terminie do 2 dni roboczych od daty złożenia zamówienia. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2004 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia bez podawania przyczyny. Strony ustaliły, iż w przypadku kontynuowania współpracy po upływie terminu obowiązywania umowy, w przypadku braku odmiennych uregulowań, współpraca - do czasu zawarcia kolejnej umowy - prowadzona będzie na zasadach przewidzianych w tej umowie. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta. Wartość sprzedaży zrealizowanej na rzecz POLOmarket Sp. z o.o. w roku 2007 wyniosła 532 tys. zł.
6. Umowa ramowa z dnia 4 lipca 2005 r. pomiędzy „KOMPAP” SA (Zleceniobiorca) a Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie SA z siedzibą w Warszawie (Zleceniodawca). Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy w zakresie przygotowania do druku (skład, korekta, oprawa graficzna) produkcji wyrobów poligraficznych, druków i formularzy ubezpieczeniowych dla centrali Zleceniodawcy oraz ich dystrybucja do jednostek organizacyjnych Zleceniodawcy lub innych odbiorców wskazanych przez centralę Zleceniodawcy. Umowa jest realizowana na podstawie konkretnych zamówień z ustalonymi każdorazowo - zakresem prac, ceną i terminem wykonania. Złożenie zamówienia poprzedzone jest postępowaniem ofertowym obowiązującym u Zleceniodawcy. Ceny jednostkowe poszczególnych pozycji zamówienia obejmować mają wszystkie koszty niezbędne do wykonania i dystrybucji przedmiotu zamówienia, w tym również

koszty oprzyrządowania (matryc, wykrojników, numeratorów, itp.) i oprogramowania koniecznego do personalizacji, o ile zamówienie nie będzie inaczej określało jego przedmiotu. Termin płatności określono na 21 dni od daty otrzymania faktury. W przypadku zwłoki w realizacji zamówienia Zleceniobiorca zobowiązany jest do zapłaty na wezwanie Zleceniodawcy kary umownej w wysokości 0,2% wartości kwoty netto zamówienia nie wykonanego w terminie za każdy dzień zwłoki, łącznie do wysokości nie przekraczającej 30% wartości zamówienia. W przypadku wadliwego wykonania przedmiotu zamówienia Zleceniobiorca jest zobowiązany do wymiany wadliwych druków na wolne od wad w terminie wskazanym przez Zleceniodawcę. Uchybienie terminowi wyznaczonemu przez Zleceniobiorcę powoduje po stronie „KOMPAP” SA obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 0,2% wartości kwoty netto zamówienia wadliwego za każdy dzień zwłoki, łącznie do wysokości nie przekraczającej 30% wartości zamówienia. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia na koniec miesiąca kalendarzowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta. Wartość sprzedaży zrealizowanej na rzecz PZU Na Życie SA w roku 2007 wyniosła 1.439 tys. zł.

7. Umowa współpracy handlowej z dnia 27 kwietnia 2006 r. zawarta pomiędzy „KOMPAP” SA (Dostawca) a Cezex Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający). Zgodnie z umową „KOMPAP” SA zobowiązał się do dostarczania na własny koszt i ryzyko oraz do sprzedaży Zamawiającemu etykiet wymienionych w treści umowy i po cenach wskazanych w jej treści, obowiązujących w dniu wystawienia zamówienia. Załącznikiem do umowy jest wykaz oraz cennik towarów. Koszt wysyłki zamówionego towaru o wartości poniżej 1500,00 zł pokrywa Zamawiający. Dostawa towaru następuje w opakowaniach według projektu Zamawiającego zaakceptowanego przez strony umowy w terminie do 3 dni roboczych od daty złożenia zamówienia. Termin płatności określono na 45 dni od daty wystawienia faktury. Termin może ulec wydłużeniu do 60 dni po przekroczeniu określonego w umowie pułapu zamówień. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta. Wartość sprzedaży zrealizowanej na rzecz Cezex Sp. z o.o. w roku 2007 wyniosła 148 tys. zł.
8. Ramowa umowa sprzedaży z dnia 7 listopada 2006 r. podpisana pomiędzy „KOMPAP” SA a Map Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach. Przedmiotem umowy było nawiązanie przez „KOMPAP” SA (Kupujący) stałej współpracy z Map Polska Sp. z o.o. (Sprzedający) w zakresie nabywania od Map Polska Sp. z o.o. papieru, stosownie do bieżących potrzeb, na podstawie składanych zamówień. Obowiązujące ceny towarów stanowiących przedmiot sprzedaży zostały określone w cenniku stosowanym przez Sprzedawcę i dostarczonym oraz zaakceptowanym przez Kupującego. Sprzedawca miał prawo do jednostronnego zmienienia cennika pod warunkiem uprzedniego zawiadomienia Kupującego o jego zmianie. Termin płatności określono na 60 dni od daty wystawienia faktury. Jako zabezpieczeniem ustalonego na rzecz Kupującego limitu sprzedaży (900.000,00 zł) oraz udzielonego Kupującemu dodatkowego terminu płatności (kolejne 60 dni po upływie terminu płatności) ustalono: weksel in blanco z wystawienia „KOMPAP” SA na zlecenie Sprzedającego wraz z deklaracją wekslową, przewłaszczenie przez „KOMPAP” SA na rzecz Sprzedawcy oznaczonej co do tożsamości maszyny KDO Label Printing Machines seria nr 696.09.247.20, rok produkcji 1996, nr inw. 548000034. Ponadto, zabezpieczenie wykonania umowy przez „KOMPAP” SA stanowiła zawarta pomiędzy stronami umowa przewłaszczenia rzeczy oznaczonej co do tożsamości z dnia 26 maja 2006 r. dotycząca przewijarko - krajarki do papieru Mod 1500/4,95, rok produkcji 1995, Nr fabryczny 8441/1020 (umowa opisana w pkt 22 niniejszej części Prospektu). W dodatkowym terminie płatności Sprzedający miał prawo obciążenia Kupującego odsetkami umownymi za faktyczne przekroczenie terminu płatności. Umowa została zawarta na czas określony do 31 marca 2007 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa może być przedłużona na dalszy czas oznaczony. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego umowa nie uległa przedłużeniu, przy czym strony

kontynuują wzajemną współpracę oraz trwają prace nad podpisaniem kolejnej umowy o współpracy. Wartość zakupów dokonanych przez Emitenta od Map Polska Sp. z o.o. w roku 2007 wyniosła 1.907 tys. zł.

9. Umowa nr AZ-01-2007 z dnia 21 marca 2007 r. podpisana pomiędzy „KOMPAP” SA a Sanofi - Aventis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest produkowanie i dostarczanie przez „KOMPAP” SA na rzecz Sanofi - Aventis Sp. z o.o. ulotek stosowanych w procesie pakowania produktów farmaceutycznych. Realizacja umowy następuje na podstawie zamówień składanych przez Sanofi - Aventis Sp. z o.o. Strony ustaliły ceny jednostkowe ulotek w cenniku stanowiącym załącznik do umowy. Zgodnie z umową „KOMPAP” SA zobowiązał się do dostarczania ulotek własnym transportem i na własny koszt. Dostawa towaru następuje w terminie nie krótszym niż 10 dni. W przypadku zwłoki w realizacji zamówienia przez „KOMPAP” SA Zamawiający ma prawo obciążyć „KOMPAP” SA karą umowną w wysokości 0,5% wartości partii nie dostarczonych w terminie ulotek, licząc za każdy dzień opóźnienia. W przypadku reklamacji jakościowej uznanej przez „KOMPAP” SA Zamawiający ma prawo obciążyć „KOMPAP” SA karą umowną w wysokości 3% wartości wadliwej dostawy oraz kosztami zniszczenia wadliwych ulotek. W przypadku, gdy dostawa ulotek jest realizowana niezgodnie z zamówieniem co do ilości ulotek, ulotki (lub ich opakowanie) są zniszczone lub uszkodzone, albo nieprawidłowo zapakowane, za co odpowiedzialność ponosi „KOMPAP” SA, Zamawiający ma prawo nie przyjąć dostawy oraz obciążyć „KOMPAP” SA karą umowną w wysokości maksymalnej 1% wartości nieprzyjętej dostawy. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2008 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa spełnia przesłanki do uznania jej za umowę znaczącą, albowiem szacunkowa wartość umowy przez cały okres jej obowiązywania będzie wynosiła około 660.000,00 zł, co stanowi ponad 10% wartości kapitałów własnych Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta. Wartość sprzedaży zrealizowanej na rzecz Sanofi - Aventis Sp. z o.o. w roku 2007 wyniosła 455 tys. zł.
10. Umowa rabatowa na rok 2007 podpisana pomiędzy „KOMPAP” SA a Avery Dennison Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie. W treści umowy został ustalony na rzecz „KOMPAP” SA na okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. rabat od wartości zakupów dokonywanych przez „KOMPAP” SA w Avery Dennison Polska Sp. z o.o. Skumulowana wartość rabatu wynosi maksymalnie 3% wartości zakupów. Termin płatności określono na 60 dni od daty wystawienia faktury. Warunkiem rozliczenia rabatu jest terminowa płatność faktur. Rabat jest rozliczany kwartalnie do 30 dnia miesiąca następującego po zakończeniu kwartału. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta. Wartość zakupów dokonanych przez Emitenta od Avery Dennison Polska Sp. z o.o. w roku 2007 wyniosła 1.854 tys. zł.
11. W dniu 30 kwietnia 2007 r. Zarząd „KOMPAP” SA poinformował, iż powziął wiadomość o wyborze przez firmę Jabil na Węgrzech oferty złożonej przez „KOMPAP” SA na druk zestawów instrukcji. Zgodnie z przyjętą przez Jabil ofertą „KOMPAP” SA, przedmiotem zlecenia jest drukowanie zestawów instrukcji według projektu Jabil ODM na rzecz Jabil na Węgrzech. Przyjęta oferta dotyczy zlecenia usług na rok (od maja 2007 r. do maja 2008 r.). Strony nie zawarły formalnej umowy, jednakże złożenie przez „KOMPAP” SA oferty i jej przyjęcie przez Jabil, stanowi zawarcie umowy. Szacunkowa wartość umowy przez cały okres jej obowiązywania będzie wynosiła około 4.183.000,00 zł.
12. W dniu 8 maja 2007 r. Zarząd „KOMPAP” SA powziął wiadomość o wyborze przez Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie oferty złożonej przez „KOMPAP” SA na druk zestawów instrukcji. Zgodnie z przyjętą przez Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. ofertą „KOMPAP” SA, przedmiotem zlecenia jest drukowanie zestawów instrukcji według projektu PROMO do telewizorów Philips, na rzecz Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. Przyjęta oferta dotyczy zlecenia usług na trzy zestawy instrukcji na okres do końca 2007 roku. Strony nie zawarły formalnej umowy, jednakże złożenie przez „KOMPAP” SA oferty i jej przyjęcie przez

Jabil Assembly Poland Sp. z o.o., stanowi zawarcie umowy. Szacunkowa wartość umowy przez cały okres jej obowiązywania będzie wynosiła około 1.900.000,00 zł.

13. W dniu 4 czerwca 2007 r. Zarząd „KOMPAP” SA powziął wiadomość o wyborze przez Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie oferty złożonej przez „KOMPAP” SA na druk zestawów instrukcji. Zgodnie z przyjętą przez Jabil Sp. z o.o. ofertą „KOMPAP” SA, przedmiotem zlecenia jest drukowanie zestawów instrukcji DFU do telewizorów Philips w linii PROMO na rzecz Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. Przyjęta oferta dotyczy zlecenia usług na dwa zestawy instrukcji na okres do końca roku 2007. Strony nie zawarły formalnej umowy, jednakże złożenie przez „KOMPAP” S.A. oferty i jej przyjęcie przez Jabil Assembly Poland Sp. z o.o., stanowi zawarcie umowy. Szacunkowa wartość umowy przez cały okres jej obowiązywania będzie wynosiła około 621.605,00 zł.
14. W dniu 24 grudnia 2007 r. Zarząd „KOMPAP” SA powziął wiadomość o potwierdzeniu przez Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. z siedzibą Kwidzynie zamówienia na druk przez Spółkę zestawów instrukcji DFU do telewizorów 26/32/37/42 Philips w okresie kolejnych sześciu miesięcy 2008 r. w ramach ramowej umowy łączącej PPH KOMPAP SA z Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przy umowach tego rodzaju. Szacunkowa wartość zawartej umowy przez cały okres jej obowiązywania będzie wynosiła nie mniej niż 5.000.000 zł.
15. W dniu 14 stycznia 2008 r. Zarząd „KOMPAP” SA powziął wiadomość o wyborze przez Grupę Jabil oferty złożonej przez Emitenta na druk dziewięciu zestawów instrukcji DFU do telewizorów Philips oraz na druk etykiet samoprzylepnych na rok 2008. Dostawy będą realizowane do Jabil Circuit Poland Sp. z o.o. w Kwidzynie. Strony nie zawarły formalnej umowy, jednakże złożenie przez PPH „KOMPAP” SA oferty i jej przyjęcie przez Jabil, stanowi zawarcie umowy. Szacunkowa łączna wartość umowy przez cały okres jej obowiązywania, będzie wynosiła ponad 2.000.000 zł.
16. W dniu 14 lutego 2008 r. „KOMPAP” SA (Realizujący zamówienie) zawarł ramową umowę współpracy z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie SA w Warszawie (Zamawiający). Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy Zamawiającym a Realizującym zamówienie w zakresie przygotowania do druku (skład, korekta, oprawa graficzna) produkcji druków kategorii B dla Zamawiającego oraz ich dystrybucja (wraz z rozładunkiem) do jednostek organizacyjnych Zamawiającego lub innych odbiorców wskazanych przez centralę Zamawiającego. Umowa jest realizowana na podstawie konkretnych zamówień z ustalonym każdorazowo zakresem prac, ceną i terminem wykonania. Złożenie zamówienia poprzedzone jest postępowaniem ofertowym obowiązującym u Zamawiającego. Ceny jednostkowe poszczególnych pozycji zamówienia obejmować mają wszystkie koszty niezbędne do wykonania i dystrybucji przedmiotu zamówienia wraz z rozładunkiem, w tym również koszty oprzyrządowania (matryc, wykrojników, numeratorów, itp.) i oprogramowania koniecznego do personalizacji, o ile zamówienie nie będzie inaczej określało jego przedmiotu. Termin płatności określono na 21 dni od daty otrzymania faktury. W przypadku zwłoki w realizacji zamówienia, Realizujący zamówienie zobowiązany jest do zapłaty na wezwanie Zamawiającego kary umownej w wysokości 0,2% wartości kwoty netto zamówienia nie wykonanego w terminie za każdy dzień zwłoki, łącznie do wysokości nie przekraczającej 30% wartości zamówienia. W przypadku wadliwego wykonania przedmiotu zamówienia Realizujący zamówienie jest zobowiązany do wymiany wadliwych druków na wolne od wad w terminie wskazanym przez Zamawiającego. Uchybienie terminowi wyznaczonemu przez Zamawiającego powoduje po stronie „KOMPAP” SA obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 0,2% wartości kwoty netto zamówienia wadliwego za każdy dzień zwłoki, łącznie do wysokości nie przekraczającej 30% wartości zamówienia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość przychodów z tytułu w/w umowy w roku 2008 będzie wynosiła około 1.500.000 zł.

6.5. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

W przypadku Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych, a także od nowych procesów produkcyjnych.

Z punktu widzenia działalności podstawowej Spółki na dzień zatwierdzenia Prospektu istotne znaczenie mają aspekty finansowe związane z zobowiązaniami leasingowymi Emitenta, które zostały opisane w pkt.22 niniejszej Części Prospektu.

6.6. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Informacje o wielkości produkcji masy włóknistej, papieru oraz wyrobów z papieru w Polsce pochodzą z danych GUS zawartych w publikacji „Produkcja ważniejszych wyrobów przemysłowych w 2006 roku i I-XI 2007 r.”. Prognozy wielkości produkcji i zużycia papieru w Polsce w najbliższych latach pochodzą z szacunków Stowarzyszenia Papierników Polskich.

Emitent prowadzi działalność na rynku papierniczo-poligraficznym. Szczegółowy opis jego pozycji konkurencyjnej na tym rynku wraz z opisem podmiotów, które w ocenie Emitenta są głównymi konkurentami zostały zamieszczone w punkcie 6.1.3. - „Charakterystyka branży papierniczej”.

7. Struktura organizacyjna Emitenta

7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie

Grupa Kapitałowa „KOMPAP” składa się z jednostki dominującej „KOMPAP” SA oraz jednej spółki zależnej - BAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym (nabycie udziałów spółki BAKO Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 05.10.2007 r.).

Głównym profilem działalności Grupy Kapitałowej „KOMPAP” jest działalność poligraficzna:

- Poligrafia i przetwórstwo materiałów celulozowo-papierniczych;
- Obrót artykułami papierniczymi.

Działalność Grupy Kapitałowej odbywa się przede wszystkim za pośrednictwem jednostki dominującej „KOMPAP” SA pełniącej rolę koordynatora działalności podmiotu zależnego.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada udziały w BAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku BAKO Sp. z o.o. powstała w 1991 roku. Spółka ta świadczy usługi komplementarne do usług Emitenta. Specjalizuje się w produkcji druków akcydensowych, mających na rynku niszowym stałą, ugruntowaną pozycję. BAKO Sp. z o.o. posiada wykwalifikowanych pracowników oraz specjalistyczny park maszynowy. Ponadto, jest stroną bezterminowej umowy handlowej zawartej z instytucją finansową na dostawę określonych formularzy specjalistycznych.

Kapitał zakładowy BAKO Sp. z o.o. na koniec 2006 roku wynosił 50 tys. zł, suma bilansowa wynosiła 441 tys. zł, przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 1.198 tys. zł a wynik finansowy netto osiągnął wielkość 20 tys. zł. W pierwszych trzech kwartałach 2007 r. BAKO Sp. z o.o. wypracowała zysk netto w wysokości 55 tys. zł.

BAKO Sp. z o.o. nie zostanie objęta konsolidacją za rok obrotowy 2007 z uwagi na nieistotność jej danych finansowych dla oceny aktywów i pasywów Emitenta oraz jego wyników finansowych (podstawa wyłączenia z konsolidacji - art. 58 ust.1 pkt.1 Ustawy o Rachunkowości).

8. Środki trwałe

8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Na koniec grudnia 2007 r. wartość aktywów trwałych Emitenta wynosiła 9.531 tys. zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wartość aktywów trwałych zwiększyła się o 1.666 tys. zł tj. o 21,18%. Na dzień 31.12.2007 r. rzeczowe aktywa trwałe (9.531 tys. zł) stanowiły 100,00% w strukturze aktywów trwałych Spółki.

Poniżej w tabelach przedstawiono, odpowiednio w ujęciu rodzajowym i własnościowym, strukturę rzeczowych aktywów trwałych Emitenta. Dane zostały przedstawione według stanu na koniec 2004 r., 2005 r., 2006 r., oraz na koniec czerwca 2006 r. i 2007 r., a także na koniec grudnia 2006 r. i 2007 r.

Tabela. Struktura rzeczowych aktywów trwałych Emitenta

Jednostkowe (w tys. zł)	31.12. 2007 MSSF	31.12. 2006 MSSF	30.06. 2007 MSSF	30.06. 2006 MSSF	31.12. 2006 MSSF	31.12. 2005 MSSF	31.12. 2004 MSSF
Rzeczowe Aktywa Trwałe	9.531	7.860	7.442	8.896	7.860	8.965	11.014
grunty	0	0	0	0	0	0	0
budynki i budowle	4.990	5.100	4.966	5.183	5.100	5.316	5.539
maszyny i urządzenia	4.074	2.626	2.358	3.585	2.626	3.529	4.964
środki transportu	138	73	66	27	73	30	50
pozostałe	329	61	52	101	61	90	461

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura własnościowa bilansowych rzeczowych aktywów trwałych Emitenta

Jednostkowe (w tys. zł)	31.12. 2007 MSSF	31.12. 2006 MSSF	30.06. 2007 MSSF	30.06. 2006 MSSF	31.12. 2006 MSSF	31.12. 2005 MSSF	31.12. 2004 MSSF
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	9.531	7.860	7.442	8.896	7.860	8.965	11.014
a) własne	4.636	2.760	2.476	3.713	2.760	3.649	11.014
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym:	4.895	5.100	4.966	5.183	5.100	5.316	0
- leasing	4.895	5.100	4.966	5.183	5.100	5.316	0

Źródło: Emitent

Tabela: Maszyny i urządzenia Spółki „KOMPAP” SA

Nazwa środka trwałego	Wartość bilansowa wg stanu na 31.12.2007 (w tys. zł)	Sposób wykorzystania	Sposób posiadania	Lokalizacja
MULLER MARTINI	1.094	Produkcja	Własność	Kwidzyn, ul. Piastowska 39
MASZYNA DRUK OFSET	318			
MASZYNA OMET	313			
MASZYNA KDO-6	281			
LINIA ZBIERAJĄCA DO KSIĄŻEK	136			
KOCIOŁ OLEJOWY	135			
MILLER TP 74/4	130			
ZIRKON TYPE 66	119			
OKLEJARKA BUFALO RONDOFIX	98			
OCE VARIOPRINT	91			
OCE VARIOPRINT	91			
SERWER	87			

Nazwa środka trwałego	Wartość bilansowa wg stanu na 31.12.2007 (w tys. zł)	Sposób wykorzystania	Sposób posiadania	Lokalizacja
PRZEWIJARKA SEELTEC	75	Produkcja	Własność	Kwidzyn, ul. Piastowska 39
MASZYNA KDO-4	72			
EURO BIND MASZYNA DO OPRAW	61			
Pozostałe	973			
Razem	4.074			

Źródło: Emitent

Po dniu 31 grudnia 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent dokonał zakupu następujących składników rzeczowego majątku trwałego:

- trójnóż Perfecta (3,5 tys. zł);
- krajarka SEYPA SDY (3,5 tys. zł);
- oklejarka Bourg (3,5 tys. zł).

Łączna wartość inwestycji jakich Emitent dokonał po dniu 31 grudnia 2007 r. wynosi 10.5 tys. zł.

Szczegółowy opis inwestycji Emitenta, w tym inwestycji w rzeczowy majątek trwały, ze wskazaniem źródeł ich finansowania został przedstawiony w pkt 5.2.1 Części IV - „Dokument Rejestacyjny”.

Struktura rzeczowych aktywów trwałych jest aktualna na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, wartość rzeczowych aktywów trwałych Spółki wynosi 8.133 tys. zł, w tym: gruntów 137 tys. zł, budynków i budowli 4.829 tys. zł, maszyn i urządzeń 2.133 tys. zł, środków transportu 132 tys. zł i pozostałych rzeczowych aktywów trwałych 902 tys. zł. W strukturze własnościowej środków trwałych dominują rzeczowe aktywa trwałe w leasingu, których wartość na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 4.985 tys. zł (w tym 4.947 tys. zł wartość nieruchomości w Kwidzynie oraz 38 tys. zł wartość samochodu marki Peugeot /307/). Własne rzeczowe aktywa trwałe przedstawiają wartość 3.310 tys. zł.

Emitent w związku z planowanym rozwojem działalności w najbliższym czasie zamierza przeprowadzić następujące inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe:

Lp.	Rodzaj inwestycji	Wartość planowanych inwestycji (w tys. zł)	Planowany termin realizacji
1.	Wykup nieruchomości w Kwidzynie	4.500	do końca III kw. 2008 r.
2.	Zakup maszyny ZIRKON 6611	5.450	do końca 2008 r.
3.	Rozbudowa działu małej poligrafii	980	do końca III kw. 2008 r.
4.	Zakup nowego sprzętu informatycznego	650	do końca 2008 r.
5.	Realizacja prac budowlano-adaptacyjnych w nieruchomości zlokalizowanej w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39	1.360	do końca 2008 r.
6.	Zakup środków transportu	600	do końca III kw. 2008 r.
RAZEM		13.540	

Źródło: Emitent

Cześć planowanych inwestycji (określonych w ppkt. 1-5 powyższej tabeli) zostanie zrealizowana ze środków pozyskanych w drodze publicznej emisji Akcji serii J, pozostała część planowanych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe (określonych w ppkt. 6 powyższej tabeli) zostanie zrealizowana z nadwyżek finansowych wypracowanych przez Spółkę w przyszłości lub alternatywnych źródeł finansowania, w tym kredytu, leasingu bądź emisji obligacji.

8.2. Opis nieruchomości Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest właścicielem nieruchomości, zakupionej w dniu 12.11.2007 r., o łącznej powierzchni 3.565 m², położonej w Kwidzynie, przy ulicy Owczej, w skład której wchodzi niezabudowane działki gruntu: nr 61/44 o obszarze 0.1184 ha, nr 61/45 o obszarze 0,1184 ha oraz nr 61/46 o obszarze 0.1197 ha, przeznaczone pod budowę mieszkaniową, dla których Sąd Rejonowy w Kwidzynie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 24530. Według postanowień umowy sprzedaży nieruchomości ustalony został następujący termin jej zagospodarowania: rozpoczęcie budowy - 2 lata od dnia zawarcia umowy, zakończenie budowy - 5 lat od dnia zawarcia umowy. W przypadku nie dotrzymania powyższych terminów Sprzedający może naliczyć kary umowne w wysokości 10% obowiązującej wartości gruntu za każdy rok po upływie terminu rozpoczęcia lub zakończenia budowy. Przedmiotowa nieruchomość jest wolna od długów i obciążeń. Zamiarem Emitenta jest wybudowanie na tym terenie małego osiedla mieszkaniowego (kilkanaście, kilkadziesiąt mieszkań). Część mieszkań podlegać będzie sprzedaży, pozostała część zostanie przeznaczona na wynajem pracownikom Spółki spoza Kwidzyna (udostępnienie mieszkań pracownikom stanowić ma dla nich rodzaj zachęty do pracy w Spółce). Emitent przewiduje, że budowa zakładanego osiedla mieszkaniowego powinna rozpocząć się jeszcze w 2008 r. W przypadku odstąpienia od realizacji wskazanego przedsięwzięcia powyższa nieruchomość będzie miała charakter inwestycji finansowej.

Emitent ponadto jest użytkownikiem (na podstawie umowy leasingu finansowego) nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 11.758 m², położonej w Kwidzynie, przy ul. Piastowskiej 39, znajdującej się na działce o numerze ewidencyjnym 55, objętej Księgą Wieczystą KW 33213. Księga Wieczysta prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Kwidzynie V Wydział Ksiąg Wieczystych. Przedmiotowa nieruchomość jest wolna od obciążeń.

Wyżej wymieniona nieruchomość zabudowana jest budynkami o łącznej powierzchni 3.710 m², na które składają się:

- Dwukondygnacyjna, niepodpiwniczona, o konstrukcji szkieletowej hala produkcyjno-magazynowa, o powierzchni użytkowej 2.477 m², w której usytuowana jest aktywna winda przemysłowa oraz nieczynny luk windy osobowej;
- Dwukondygnacyjny, podpiwniczony, o konstrukcji żelbetonowej budynek biurowo - socjalny o powierzchni użytkowej 1.095 m², w którym znajdują się pomieszczenia administracyjno-biurowe, oraz w części piwnicznej kotłownia olejowa;
- Jednokondygnacyjny, niepodpiwniczony budynek portierni o powierzchni użytkowej 13 m²;
- Budynek gospodarczy, o konstrukcji blaszanej (wiaty), o powierzchni użytkowej 125 m², wykorzystywany głównie w charakterze magazynowym;
- Inne części składowe (place utwardzone, ogrodzenie).

Hala produkcyjno-magazynowa oraz budynek biurowo-socjalny stanowią integralną całość. Budynek portierni oraz budynek gospodarczy (wiaty) są osobnymi wolnostojącymi budynkami.

Nieruchomość posiada instalację: wodociągową, kanalizacyjną, grzewczą, elektryczną, telefoniczną, komputerową, odgromową oraz wentylacyjną.

Emitent powyższą nieruchomość wykorzystuje w całości na własne potrzeby, w tym na działalność produkcyjną, magazynową i administracyjną. Produkcja sprzedana Emitenta w 100% powstaje w obrębie przedmiotowej nieruchomości. Nieruchomość ta jest siedzibą Emitenta.

W latach 2005-2006 Spółka w wyżej wymienionej nieruchomości dokonywała określonych inwestycji o charakterze budowlano-modernizacyjnym. Emitent rozbudował halę produkcyjno-magazynową oraz przeprowadził modernizację budynku biurowo-socjalnego w zakresie remontu dachu oraz kotłowni. Łączna wartość inwestycji wyniosła około 400 tys. zł.

Według danych bilansowych łączna wartość netto wyżej wymienionych budynków wynosiła na dzień 31.12.2007 r. 4.990 tys. zł.

W dniu 19 grudnia 2005 r. Spółka dokonała sprzedaży na rzecz ING Lease Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie prawa użytkownika wieczystego gruntu położonego w Kwidzynie przy ul.

Piastowskiej 39 wraz z prawem własności położonych na tym gruncie budynków. Jednocześnie w dniu 19 grudnia 2005 r. Emitent (Korzystający) zawarł ze spółką ING Lease Polska Sp. z o.o. (Finansujący) jako leasingodawcą umowę leasingu finansowego oraz umowę dzierżawy gruntu nieruchomości położonej w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39. Przedmiotem leasingu jest prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 11.758 m² oraz położone na tej działce budynki wraz z infrastrukturą. Na terenie nieruchomości znajduje się Zakład Produkcyjny „KOMPAP” SA. Zgodnie z umową Finansujący zobowiązał się do nabycia i oddania Korzystającemu przedmiotu leasingu, zaś Korzystający zobowiązał się do przyjęcia od finansującego przedmiotu leasingu do używania i pobierania pożytków oraz do zapłaty na rzecz Finansującego miesięcznych opłat leasingowych, innych świadczeń pieniężnych oraz do wykonywania innych zobowiązań określonych zgodnie z umową. Szczegółowy opis wyżej wymienionych umów znajduje się w pkt.22 niniejszej Części Prospektu.

8.3. **Inne istotne aktywa trwale Emitenta**

Poza wymienionymi w pkt 8.1. niniejszej Części Prospektu Emitent nie posiada innych istotnych aktywów trwałych.

8.4. **Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

Emitent oświadcza, iż nie występują wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych. Spółka spełnia wszystkie wymogi w zakresie dopuszczalnych stężeń i natężeń czynników szkodliwych dla zdrowia w środowisku pracy (w zakresie dopuszczalnego poziomu hałasu oraz norm zanieczyszczenia powietrza).

9. **Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej**

9.1. **Sytuacja finansowa**

9.1.1. Wyniki finansowe Spółki

Tabela. Podstawowe wyniki finansowe Emitenta

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody netto ze sprzedaży	19.849	11.640	6.896	4.606	11.640	9.583	16.750
Zysk (Strata) brutto ze sprzedaży	6.655	1.268	2.101	241	1.268	716	2.252
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	5.107	(6.889)	1.507	(904)	(6.889)	(1.197)	(2.539)
Zysk (Strata) netto	4.951	(7.290)	788	(1.102)	(7.290)	(1.687)	(6.046)
Zysk (Strata) netto na 1 akcję (w zł)	2,12	(3,12)	0,34	(0,47)	(3,12)	(0,72)	(2,58)

Źródło: Emitent

W 2004 r. przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 16.750 tys. zł Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 6.046 tys. zł. W tym roku działalność Emitenta została zawężona do produkcji własnej, natomiast obrót towarami handlowymi ograniczono do kontrahentów, z którymi zawarte zostały umowy przed 01.01.2004 r. Udział sprzedaży towarów i materiałów w strukturze sprzedaży ogółem wyniósł w 2004 r. 18,9%, zaś udział sprzedaży produktów wyniósł 89,1%. Największy udział procentowy w wartości sprzedaży produktów stanowiły przychody ze sprzedaży rolek do kas fiskalnych i faksów (ich udział wyniósł ponad 31%). Składanka komputerowa, drugi z podstawowych wyrobów „KOMPAP” SA, w przychodach ze sprzedaży produktów stanowiła prawie

25%. Założeniem restrukturyzacji Spółki było m.in. zwiększenie przychodów ze sprzedaży wyrobów samoprzylepnych i wysoko przetworzonych, tj. wszelkiego rodzaju druków niestandardowych z przeznaczeniem w szczególności dla instytucji finansowych i ubezpieczeniowych. W 2004 r. odnotowano jednak niewielki wzrost sprzedaży w tym segmencie produktów. W celu jej zwiększenia w kolejnych latach Emitent podjął stosowne działania aktywujące pozyskiwanie nowych odbiorców, co ostatecznie znalazło odzwierciedlenie w wynikach następnym okresie. W 2004 r. „KOMPAP” SA prowadził sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym. Do najbardziej znaczących odbiorców Emitenta w tym okresie należeli: Philips Consumer Electronics Poland Ltd., PKO BP SA, PZU Życie SA, PZU SA, Bioton SA, Auchan Sp. z o.o., POLOmarket Sp. z o.o.

Sprzedaż w roku 2005 ukształtowała się na poziomie 9.583 tys. zł, co oznacza 43% spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży produktów były niższe o ponad 37% natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów uległy zmniejszeniu o ponad 66% w stosunku do roku 2004. W 2005 r. kontynuowane były zmiany, wprowadzone w roku poprzednim w działalności podstawowej, które dotyczyły ograniczenia obrotu towarami handlowymi na rzecz produkcji wyrobów własnych. Największy udział w wartości sprzedaży produktów stanowiły wyroby wysoko przetworzone tj. druki niestandardowe z przeznaczeniem dla instytucji finansowych i ubezpieczeniowych oraz druki specjalne, które stanowiły ponad 44%. Składanka komputerowa stanowiła prawie 20% ogólnej wartości sprzedaży produktów, a rolki faksowe oraz rolki do kas fiskalnych prawie 19%. Udział w sprzedaży wyrobów samoprzylepnych w 2005 r. wyniósł około 17% (w 2004 r. około 13%). Ponad 11% w obrotach 2005 roku ogółem stanowiły przychody ze sprzedaży towarów oraz materiałów i dotyczyły w zasadniczej części wygranych przetargów z PZU SA, PZU Życie SA i Ruch SA. Oferta handlowa poza papierem kserograficznym obejmowała także inny asortyment związany z branżą papierniczą (papier i folie do druku). W 2005 r. Emitent prowadził sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym (eksport stanowił udział poniżej 1% całkowitej sprzedaży Spółki). Do najbardziej znaczących odbiorców Emitenta w roku 2005 należeli: Philips Consumer Electronics Poland Ltd., Poczta Polska, PZU Życie SA, PZU SA, Bioton SA, Auchan Sp. z o.o., POLOmarket Sp. z o.o. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. Emitent, podobnie jak w roku wcześniejszym, nie wypracował zysku netto - Spółka osiągnęła stratę netto wynoszącą 1.687 tys. zł.

W roku 2006 Spółka osiągnęła sprzedaż w wysokości 11.640 tys. zł, co oznacza ponad 21% wzrost sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego, przy równoczesnym wzroście kosztu własnego sprzedaży o prawie 17%. Wartość zysku brutto ze sprzedaży wyniosła 1.268 tys. zł i była wyższa o 552 tys. zł w porównaniu do zysku brutto ze sprzedaży osiągniętego w 2005 roku. Przychody ze sprzedaży wyrobów własnych wzrosły o około 10%, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - o prawie 110% w porównaniu z rokiem ubiegłym. W okresie roku 2006 największy udział w wartości sprzedaży produktów, wynoszący około 44%, stanowiły wyroby poligraficzne i pozostałe (druki niestandardowe z przeznaczeniem dla stałych kooperatorów, w szczególności instytucji finansowych i ubezpieczeniowych). Znaczny udział w wielkości sprzedaży stanowiły również: składanka komputerowa (około 20%), rolki faksowe i do kas fiskalnych (około 19%), wyroby samoprzylepne (około 17%). Sprzedaż produktów stanowiła 80,7% całkowitej wielkości przychodów Spółki osiągniętych w 2006 r., zaś sprzedaż towarów i materiałów 19,3%. Ponad 10% w obrotach ogółem stanowiły przychody dotyczące realizacji wygranych przetargów z PZU SA, PZU Życie SA, ZUS oraz Urzędem Wojewódzkim we Wrocławiu. W 2006 roku „KOMPAP” SA prowadził sprzedaż tylko na rynku krajowym. Do najbardziej znaczących odbiorców należeli: Jabil Assembly Poland Sp. z o.o., Jabil Circuit Poland Sp. z o.o., PZU Życie SA, PZU SA, POLOmarket Sp. z o.o., International Paper Kwidzyn SA.

Historyczne wyniki finansowe Emitenta obejmujące lata 2004 - 2006 wykazały każdorazowo stratę netto. Ujemny wynik finansowy w 2004 r. i w latach następnym był konsekwencją rozpoczętej w 2002 r. restrukturyzacji i reorganizacji Spółki. Strata osiągnięta w 2005 r. w wysokości 1.687 tys. zł odzwierciedlała ponadto działania konkurencji w segmencie rynku, na którym funkcjonowała Spółka, co spowodowało ograniczenie aktywności Emitenta w każdym z segmentów sprzedaży (w porównaniu z rokiem 2004 wartość przychodów ze sprzedaży produktów w 2005 roku zmniejszyła się o prawie 37%, a wartość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o około 66%). Na

stratę netto, jaką Emitent odnotował w 2006 r. (7.290 tys. zł) wpłynęły w istotnym stopniu następujące czynniki:

1. Dokonane w ciągu 2006 roku odpisy aktualizujące wartość majątku Spółki na łączną kwotę 5.935 tys. zł. Odpisy te dotyczyły m.in.:
 - a. rzeczowych aktywów trwałych - 200 tys. zł (z tytułu utraty wartości maszyn i urządzeń);
 - b. zapasów - 670 tys. zł (z tytułu wyceny zapasów nie wykazujących obrotu);
 - c. należności - 2.551 tys. zł - wynikające z transakcji sprzedaży Trade-Pap Sp. z o.o. w 2001 roku:
 - maszyn do wartości transakcji ich odkupienia (w 2007 r. dokonano kompensaty należności i zobowiązania powstałego przy wykupie);
 - nieruchomości w Pabianicach do jej wartości księgowej przy sprzedaży (w roku 2007 r. dokonano przejścia zwrotnego nieruchomości i rozliczono całkowicie należność);
 - d. aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży - 2.514 tys. zł, w tym:
 - obniżono o 1.344 tys. zł, wartość nieruchomości w Szczecinie do wartości rynkowej na podstawie oszacowania sporządzonego przez rzeczoznawcę;
 - wyceniono wartość maszyn pod względem ich użyteczności ekonomicznej i zmniejszono ich wartość księgową o 1.170 tys. zł.
2. Poniesiona strata na sprzedaży (tj. zysk/strata brutto na sprzedaży z uwzględnieniem kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu) w wysokości 1.164 tys. zł.

Straty netto uzyskane w latach obrotowych 2004 - 2006 pokryte zostały w całości z kapitału zapasowego i rezerwowego Spółki.

W związku z pogorszeniem sytuacji finansowej Spółki, konieczne było podjęcie radykalnych działań, mających na celu poprawę jej kondycji ekonomicznej. W głównej mierze podjęte zostały działania obejmujące redukcję kosztów funkcjonowania Spółki oraz zmiany kadrowe. W ramach restrukturyzacji „KOMPAP” SA konieczne stało się również dokonanie aktualizacji wyceny składników majątku i należności Spółki, w konsekwencji czego utworzono w księgach 2006 r. odpisy aktualizujące ich wartość oraz podjęcie czynności mających na celu sprzedaż zbędnych środków trwałych Emitenta, w tym nieruchomości, z których Spółka nie korzystała w zakresie prowadzonej działalności. Ponadto w celu redukcji obciążeń finansowych Spółki rozpoczęto renegecje warunków określonych umów, których stroną był „KOMPAP” SA.

Podjęte przez Zarząd Emitenta działania znalazły pozytywne odzwierciedlenie w wynikach finansowych Spółki uzyskanych w 2007 r. Sprzedaż w I półroczu 2007 r. wyniosła 6.896 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosła o prawie 50%. Za okres czterech kwartałów 2007 r. sprzedaż wyniosła 19.849 tys. zł, co w stosunku do porównywalnego okresu roku 2006 stanowiło przyrost o ponad 70%. Zysk na działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2007 roku wyniósł 1.507 tys. zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego Emitent osiągnął stratę w wysokości 904 tys. zł), zaś za cztery kwartały 2007 roku 5.107 tys. zł (w analogicznym okresie roku 2006 Emitent osiągnął stratę wynoszącą 6.889 tys. zł). Zysk netto Spółki za okres sześciu miesięcy 2007 roku wyniósł 788 tys. zł (za sześć miesięcy 2006 roku Emitent osiągnął stratę netto w wysokości 1.102 tys. zł). Za okres 01.01.-31.12.2007 r. wynik netto ukształtował się na poziomie 4.951 tys. zł (za okres 01.01.-31.12.2006 r. Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 7.290 tys. z). Dużym osiągnięciem w 2007 r. było też uzyskanie bezpiecznego poziomu płynności finansowej, co pozwoliło Spółce na utrzymanie ciągłości produkcji, terminowość realizacji zamówień handlowych, a także podjęcie określonych działań związanych z obszarem inwestycyjnym Spółki.

9.1.2. Wskaźniki rentowności Spółki

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Rentowność sprzedaży brutto	34%	11%	30%	5%	11%	7%	13%
Rentowność działalności operacyjnej	26%	-59%	22%	-20%	-59%	-12%	-15%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	60%	-222%	19%	-12%	-222%	-16%	-49%
Rentowność aktywów (ROA)	24%	-53%	6%	-6%	-53%	-8%	-28%
Rentowność operacyjna aktywów	25%	-50%	12%	-5%	-50%	-6%	-12%

Źródło: Emitent

Metodologia liczenia wskaźników

Rentowność sprzedaży brutto = Zysk ze sprzedaży brutto / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność działalności operacyjnej = Zysk (Strata) na działalności operacyjnej / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność kapitału własnego (ROE) = Zysk (Strata) netto / Kapitały własne

Rentowność aktywów (ROA) = Zysk (Strata) netto / Aktywa ogółem

Rentowność operacyjna aktywów = Zysk (Strata) z działalności operacyjnej / Aktywa ogółem

W okresie 2004 – 2006 r. Emitent nie wykazywał dodatniego wyniku finansowego netto. W tych latach działalność Emitenta była znacznie ograniczona ze względu na proces przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych. Wystąpienie w tych latach straty na działalności operacyjnej oraz straty netto spowodowało, iż prawie wszystkie wskaźniki rentowności (za wyjątkiem rentowności sprzedaży brutto) za ten okres przyjmują wartości ujemne i potwierdzają fakt braku zyskowności.

Poprzez radykalne kroki w kierunku obniżenia kosztów działalności i jednocześnie zwiększenie sprzedaży Spółki, w pierwszym półroczu 2007 r. nastąpiła znaczna poprawa wyników finansowych Emitenta. W tym okresie Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 788 tys. zł, co pozwoliło uzyskać rentowność sprzedaży brutto na poziomie 30%, rentowność kapitału własnego na poziomie 19% oraz 6% rentowność aktywów.

W okresie I – IV kwartał roku 2007 rentowność sprzedaży brutto wyniosła 34% (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego rentowność sprzedaży brutto była wyższa o 23 punkty procentowe). W okresie czterech kwartałów 2007 roku rentowność kapitału własnego wyniosła 60% (w okresie porównywalnym była ujemna i wyniosła -222%), zaś rentowność aktywów 24% (w analogicznym okresie roku poprzedniego rentowność aktywów wyniosła -53%). Poziom wskaźników i ich wzrost w stosunku do roku ubiegłego wynika z osiągnięcia wyższego wyniku finansowego w okresie styczeń – grudzień 2007 r.

9.2. Wynik operacyjny Emitenta

9.2.1 Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej

W latach 2004-2006 Emitent osiągnął stratę z działalności operacyjnej wynoszącą odpowiednio 2.539 tys. zł w 2004 r., 1.197 tys. zł w 2005 r. i 6.889 tys. zł w 2006 r. Wpływ na takie wyniki miały między innymi następujące czynniki:

- Zbyt wysoki udział (około 90%) kosztów własnych sprzedaży w stosunku do uzyskiwanych w latach 2004-2006 przychodów ze sprzedaży;
- Ograniczenie płynności finansowej w roku 2004 i 2006, które miało decydujący wpływ na wystąpienie opóźnień w dostawach surowców do produkcji, jak i towarów do dalszej

odsprzedaży, a w konsekwencji na spadek przychodów Spółki i poziom rentowności sprzedaży. Pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta wpłynęło znacząco na warunki współpracy z klientami, w stosunku do części których Spółka utraciła wiarygodność i zaufanie.

- Skutki restrukturyzacji Spółki, do których zaliczyć należy między innymi: (1) stratę na sprzedaży zbędnego majątku trwałego, wynoszącą w poszczególnych latach odpowiednio: 3.587 tys. zł w 2004 r., 415 tys. zł w 2005 r. i 7 tys. zł w 2007 r., (2) wzrost kosztów z tytułu redukcji zatrudnienia w 2004 r. będący następstwem wypłaconych odpraw (126 tys. zł);
- Kilku milionowe (5.935 tys. zł) odpisy aktualizujące wartość składników majątku dokonane w 2006 r., które odpowiednio odnosiły się do: rzeczowych aktywów trwałych - 200 tys. zł, zapasów - 670 tys. zł, należności - 2.551 tys. zł, aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży - 2.514 tys. zł;
- Konkurencja w segmencie papierniczo-poligraficznym, która w szczególności w 2005 r. spowodowała istotnego ograniczenie działalności operacyjnej Spółki. Przy dużej aktywności podmiotów konkurencyjnych na rynku, dysponujących w tym okresie nowocześniejszym i wydajniejszym parkiem maszynowym, posiadających lepsze możliwości negocjacyjne w zakresie cen zakupu surowca, tym samym elastyczniejsze warunki sprzedaży oferowanych produktów, Emitent nie był w stanie utrzymać wielkości i jakości produkcji na dotychczasowym poziomie, przez co uległa zmniejszeniu ilość realizowanych przez Spółkę zamówień handlowych, co w konsekwencji znacząco osłabiło jej pozycję na rynku i wpłynęło negatywnie na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Trudno w przypadku powyższych czynników dokonać szacunków pozwalających precyzyjnie stwierdzić, w jakim stopniu wpłynęły one na wynik działalności operacyjnej. Można jedynie stwierdzić, że był to wpływ znaczący i negatywny.

W okresie 01.01.-31.12.2007 r. Emitent osiągnął zysk na działalności operacyjnej wynoszący 5.107 tys. zł. Na taki wynik wpływ miały następujące czynniki:

- Wzrost zamówień ze strony standardowych (kluczowych) klientów Spółki;
- Wzrost zamówień ze strony nowych odbiorców (w następstwie wygranych przetargów);
- Zwiększenie działań promujących wizerunek „KOMPAP” SA oraz oferowane przez nią produkty;
- Inwestycje w nowoczesny park maszynowy;
- Modernizacja struktury firmy (zmiana siedziby, zasad organizacji);
- Uzyskanie bezpiecznego poziomu płynności finansowej Spółki.

Ponadto, Emitent z racji faktu, iż posiada status zakładu pracy chronionej otrzymuje dotacje refundujące część wynagrodzenia wypłacanego osobom niepełnosprawnym zatrudnionym w Spółce. Wartość dotacji uzależniona jest od liczby zatrudnionych osób niepełnosprawnych i w 2006 r. wyniosła ona 622 tys. zł, a od stycznia do grudnia 2007 r. - 556 tys. zł. Dotacje te ujmowane są w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne i dotyczą okresu, za który były należne.

Uchwałą ZWZ „KOMPAP” SA z dnia 28 czerwca 2007 r. przeniesiona została siedziba Spółki z miasta Łodzi do Kwidzyna. W związku z tym Zarząd Emitenta podjął również decyzję o przeniesieniu działu księgowości i spraw pracowniczych do nowej siedziby. W wyniku zmiany siedziby Spółki Zarząd szacuje, iż do końca 2007 roku nastąpi obniżenie kosztów utrzymania administracji o około 180 tys. zł.

W ostatnim czasie w Polsce rynek przemysłu drzewnego utrzymuje tendencję wzrostową. W odniesieniu do publikacji i analiz branżowych, przedstawiających prognozy rozwoju dla tego obszaru usług, a także w opinii Emitenta należy zakładać dalszą jego intensyfikację, która może wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta**Tabela. Zmiany w sprzedaży netto Emitenta**

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przychody ze sprzedaży netto	19.849	11.640	6.896	4.606	11.640	9.583	16.750

Źródło: Emitent

Sprzedaż Emitenta charakteryzuje się pewną sezonowością. Największa sprzedaż przypada na III i IV kwartał roku i wynika ze wzrostu zamówień od największego odbiorcy, jakim jest Jabil Assembly Poland Sp. z o.o., którego zamówienia znacznie rosną w tym okresie.

Przychody Emitenta w roku 2005 wyniosły 9.583 tys. zł i były o 43% niższe niż w roku 2004. Przy czym, przychody ze sprzedaży wyrobów były niższe o 37% natomiast przychody ze sprzedaży towarów o 66%. Na pogorszenie wyników finansowych Emitenta wpłynęły przede wszystkim skutki rozpoczętej w 2002 r. restrukturyzacji Spółki, polegającej między innymi na zmianie struktury jej działalności podstawowej w zakresie ograniczenia sprzedaży towarów handlowych na rzecz produkcji i sprzedaży wyrobów własnych. Zmniejszenie poziomu sprzedaży w 2005 r., to także efekt rosnącej konkurencji na rynku usług papierniczo-poligraficznych, znajdujący odzwierciedlenie w spadku realizowanych przez Spółkę zamówień handlowych.

W celu zmiany tendencji sprzedaży Emitent podjął w 2006 r. działania zmierzające do minimalizacji kosztów produkcji, weryfikacji wydajności pracy oraz dostosowania oferty sprzedaży do wymagań rynku. Spółka postanowiła także zwiększyć produkcję druków wysoko przetworzonych. Przychody ze sprzedaży w okresie styczeń - grudzień 2006 r. wyniosły 11.640 tys. zł i były wyższe w stosunku do roku 2005 o około 21,5%.

Po dniu 01.01.2007 r. zmianie uległ skład Zarządu i Rady Nadzorczej „KOMPAP” SA. Nowo powołany Zarząd podjął działania naprawcze w kierunku usprawnienia zasad funkcjonowania Spółki, które przyczyniły się do osiągnięcia wzrostu przychodów i zysku netto w 2007 r. Po 1 stycznia 2007 r. dokonano przeglądu składników majątku Spółki pod kątem ich przydatności w przedmiocie realizowanej działalności operacyjnej, zaktualizowano ich wartość oraz określono zapotrzebowanie na nowe maszyny i urządzenia. Wszystkie przedstawione działania miały doprowadzić do uporządkowania stanu zasobów Spółki i jego dostosowania do potrzeb produkcyjnych Emitenta. Ponadto, Spółka zintensyfikowała działania w zakresie poprawy płynności finansowej oraz szybkości obrotu zapasami. Poprzez radykalne kroki w kierunku obniżania kosztów działalności, przy jednoczesnym zwiększaniu obrotów, Spółka już w I kwartale 2007 r. uzyskała dodatni wynik finansowy. Po sześciu miesiącach 2007 roku Emitent osiągnął prawie 6.900 tys. zł przychodów, czyli o 2.300 tys. zł więcej niż w pierwszym półroczu ubiegłego roku. Zysk operacyjny wyniósł 1.507 tys. zł, a zysk netto 788 tys. zł (w porównywalnym okresie poprzedniego roku było to ponad 900 tys. zł straty operacyjnej i ponad 1.100 tys. zł straty netto). W pierwszym półroczu 2007 r. przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 5.996 tys. zł, tj. 87% łącznych przychodów ze sprzedaży, natomiast 13% przychodów pochodziło ze sprzedaży towarów i materiałów, których wartość wyniosła 900 tys. zł. W przychodach ze sprzedaży w pierwszej połowie 2007 r. największy udział miały przychody ze sprzedaży wyrobów poligraficznych (druków) i pozostałych wyrobów (ponad 57% przychodów ze sprzedaży ogółem i prawie 66% przychodów ze sprzedaży produktów). W okresie 01.01-31.12.2007 r. zysk netto ukształtował się na poziomie 4.951 tys. zł (w porównywalnym okresie roku 2006 Emitent uzyskał stratę netto w wysokości 7.290 tys. zł). Na poziom wyniku netto w roku 2007 r. największy wpływ miały m.in.: zmiany niekorzystnych warunków części istniejących umów handlowych Spółki, bieżąca kontrola kosztów zmiennych działalności, skuteczniejsza windykacja należności, wzrost wielkości zamówień od odbiorców, a także sprzedaż niewykorzystywanych gospodarczo aktywów. W III kwartale 2007 roku Emitent dokonał sprzedaży nieruchomości w Pabianicach. Zysk ze sprzedaży powyższej nieruchomości wyniósł 613 tys. zł. W 2007 roku koszty utrzymania tej nieruchomości wynosiły 1.245 zł miesięcznie i wynikały wyłącznie z zapłaconego podatku od nieruchomości (łącznie ukształtowały

się one na poziomie 4.980 tys. zł). Na wynik netto IV kwartału 2007 r. miała wpływ sprzedaż przez Spółkę nieruchomości położonej w Bezzreczu, gmina Dobra Szczecińska. W dniu 11.06.2007 r. została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży tej nieruchomości na kwotę brutto 750 tys. zł, co przewyższało o 50 tys. zł jej wartość księgową ujętą na ten dzień w aktywach przeznaczonych do zbycia, a w dniu 14.11.2007 r. została zawarta umowa sprzedaży prawa własności powołanej nieruchomości. Koszt utrzymania tej nieruchomości w latach 2006 - 2007 (wraz z opłacanym podatkiem od nieruchomości) wyniósł rocznie około 60 tys. zł.

Emitent w okresie 01.01-31.12.2007 r. uzyskał przychody ze sprzedaży wynoszące 19.849 tys. zł, co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego stanowiło przyrost o ponad 70%.

Od 24 lipca 2007 r. siedziba Emitenta mieści się w Kwidzynie, gdzie znajduje się również zakład produkcyjny Spółki. Wcześniej mieściła się ona w Łodzi. Decyzja o przeniesieniu siedziby podyktowana była zamiarem zoptymalizowania struktury organizacyjnej funkcjonowania Spółki.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Emitent nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też walutowej Polski. Zarząd Spółki stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby w jak najmniejszym stopniu miały one wpływ na jej pozycję i wyniki finansowe.

Na podstawie dotychczasowej działalności, jak i z uwzględnieniem przewidywań rynkowych Spółka określa czynniki, które mogą oddziaływać na wyniki osiągnięte w przyszłości w dwóch grupach: czynniki zewnętrzne i wewnętrzne.

Czynniki zewnętrzne

- *Wzrost/spadek Produktu Krajowego Brutto, siły nabywczej pieniądza, poziomu bezrobocia, poziomu inflacji.* Prognozy makroekonomiczne przewidują, iż w najbliższych latach wzrost PKB będzie średnio wynosił około 5,5%, inflacja wyniesie około 3,3%, a poziom bezrobocia spadnie do poziomu poniżej 14%. Poprawa sytuacji ekonomicznej w kraju może wpłynąć pozytywnie na działalność Emitenta, czego odzwierciedleniem będzie przyrost przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto Spółki. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej w Polsce skutkować może natomiast obniżeniem poziomu przychodów ze sprzedaży oraz wyniku finansowego Spółki.
- *Wzrost/spadek popytu na produkty przemysłu papierniczego.* Emitent przewiduje na rynku krajowym wzrost zużycia papieru w najbliższych latach (na jednego mieszkańca w Polsce w porównaniu z innymi krajami Unii zużywa około dwa razy mniej papieru), co powinno wpłynąć na zwiększenie liczby składanych zamówień na produkty i usługi Emitenta, a w związku z tym na wzrost generowanej sprzedaży i wielkość zysku netto Spółki.
- *Zmiany przepisów prawa, w szczególności dotyczące prawa podatkowego oraz związane z implementacją prawa Unii Europejskiej* wpływać mogą bezpośrednio bądź pośrednio na warunki działania Spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w stanie jednak określić ich skutków.
- *Zmiana przepisów, w tym podatkowych w zakresie funkcjonowania zakładów pracy chronionej.* Emitenta korzysta z wielu przywilejów w związku z posiadaniem statusu zakładu pracy chronionej (zwolnienie z niektórych podatków i opłat, dofinansowania PFRON). Zmiany przepisów w powyższym zakresie mogłyby pozbawić Spółkę uprzywilejowań z tytułu zatrudniania osób niepełnosprawnych, czego konsekwencją mógłby być wzrost kosztów funkcjonowania Spółki, a tym samym obniżenie jej wyniku finansowego.
- *Zmiany kursów walut obcych względem złotego.* W ostatnim okresie polska waluta znacznie się wzmocniła w stosunku do Euro. Analitycy walutowi przewidują, iż taka tendencja powinna nadal się utrzymać. Sytuacja ta korzystnie wpływa na działalność Emitenta, który płatności z tytułu zobowiązań handlowych wobec dostawców zagranicznych dokonuje w Euro. Rynkiem zbytu Emitenta jest natomiast rynek krajowy, na którym sprzedaż rozliczana jest w polskiej walucie,

co ogranicza ryzyko wahań kursu walut.

- *Wahania cen papieru na rynku międzynarodowym.* Emitent zaopatruje się w surowce głównie na rynku międzynarodowym, dlatego też wahania cen na tym rynku mogą znaleźć odzwierciedlenie bezpośrednio w wynikach działalności Emitenta. Spółka zgodnie z podpisanymi umowami dokonuje rozliczeń handlowych w Euro, w szczególności w zakresie zakupu materiałów. Ponieważ w ostatnim okresie kurs złotego umocnił się w stosunku do kursu Euro, obecnie rzeczywista cena zakupu surowca jest znacząco niższa w stosunku do cen zakupu wynegocjowanych wcześniej przez Spółkę. Ponadto w związku z poprawą sytuacji finansowej Emitenta, Spółka otrzymała status wiarygodnego klienta, czego konsekwencją jest uzyskanie korzystniejszych warunków dostaw, w tym: niższych cen zakupu, dłuższych terminów płatności oraz mniejszych wymogów finansowych w zakresie zabezpieczeń realizacji dostaw.
- *Destabilizacja sytuacji politycznej w Polsce* może wpływać na sytuację gospodarczą kraju, a tym samym pośrednio na działalność gospodarczą Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jednak nie jest w stanie określić jej skutków mających wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Czynniki wewnętrzne

- *Weryfikacja i uporządkowanie współpracy z dostawcami.* Emitent w 2007 r. rozpoczął program weryfikacji dostawców, którego celem jest m.in.: (i) zmniejszenie liczby dostawców surowców i towarów; (ii) eliminowanie pośredników w dokonywanych zakupach; (iii) uzyskanie korzystniejszych warunków cenowych, logistycznych i terminów zapłaty. Poprzez wzrost skali działania (przychody ze sprzedaży w okresie 01.01-31.12.2007 r. w stosunku do porównywalnego okresu roku 2006 wzrosły o ponad 70%) udało się już Spółce większość z tych celów zrealizować, czego efektem są: niższe ceny zakupu surowca (około 10%), wydłużenie terminów płatności (z gotówkowych i 30 dniowych do 90 dni) oraz ograniczenie liczby dostawców. Ponieważ negocjacje i nowe uzgodnienia z większością dostawców miały miejsce pod koniec 2007 r., w związku z tym następstwo w postaci zwiększenia marży będzie widoczne szczególnie w 2008 r. Program weryfikacji dostawców ma charakter ciągły, dlatego też planowane jest uzyskanie kolejnej redukcji cen dostaw surowca o minimum 8%.
- *Dywersyfikacja odbiorców.* W drugiej połowie 2007 roku Emitent pozyskał kilku perspektywicznych odbiorców. Spółka zakłada, że regularne działania handlowe i marketingowe przyniosą efekt w postaci nowych klientów i wzrostu przychodów w 2008 r.
- *Rozszerzenie zakresu oferty.* Do oferty Emitenta zostały dołączone druki akcydensowe z marką BAKO, których sprzedaż rozpoczęła się w styczniu 2008 r. Spółka szacuje, iż udział w/w asortymentu w całej sprzedaży wyniesie około 4%-5%. Emitent planuje ponadto odnowić posiadane marki produktów (np.: Copy Star, Jet Copy, Net Labels) i zbudować nową ofertę dystrybuowaną przez kanały hurtowe. Obecnie Spółka prowadzi prace nad nowymi produktami i markami, z których pierwsze pojawić się mają w połowie 2008 r. Skutkiem dywersyfikacji oferowanych przez Emitenta produktów powinno być pozyskanie nowych klientów oraz zwiększenie poziomu przychodów ze sprzedaży.
- *Intensyfikacja działań marketingowych promujących markę „KOMPAP” oraz ofertę produktową Emitenta,* która służyć powinna wzmocnieniu wizerunku Spółki na rynku oraz trwałemu wzrostowi jej wartości, co w konsekwencji pozwoli na osiąganie satysfakcjonujących wyników finansowych. Wszelkie działania marketingowe, w tym promocyjne są prowadzone centralnie. Emitent w IV kw. 2007 r. po raz pierwszy rozpoczął działania z zakresu telemarketingu, aktywnego mailingu i e-mailingu do klientów. Do działań wspierających sprzedaż, w których firma będzie uczestniczyć w 2008 r. należą organizacja własnych konferencji i prezentacji produktów dla klienta oraz regularna organizacja kompleksowych kampanii promocyjnych.
- *Aktywizacja działań w zakresie podpisywania umów z dużymi odbiorcami* spowoduje wzrost zamówień od kluczowych klientów, co powinno wpłynąć na maksymalizację przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto.
- *Rozbudowa parku maszynowego.* Emitent spodziewa się wzrostu wydajności produkcji oraz

zwiększenia zakresu możliwości poligraficznych dzięki inwestycji w nowoczesny park maszynowy. Zakup nowych maszyn spowoduje zwiększenie produktywności procesu drukowania. Tym samym umożliwi Spółce zaspokajanie wysokich wymagań odbiorców oraz stworzy możliwość terminowej i szybkiej realizacji zarówno istniejących, jak i nowych kontraktów.

- *Pozyskiwanie nowych kontrahentów* wpłynie przede wszystkim na wzrost sprzedaży Spółki. Umożliwi także dywersyfikację struktury jej odbiorców, tym samym ograniczy ryzyko uzależnienia Spółki od jednego bądź kilku z nich.
- *Wdrożenie wielomodułowego, w pełni zintegrowanego systemu informatycznego CDN XL klasy ERP do zarządzania przedsiębiorstwem* – system ten zapewnia pełne wsparcie i automatyzację procesów biznesowych i powinien wpłynąć na sprawność funkcjonowania całego przedsiębiorstwa.
- *Wzrost zatrudnienia (sektor administracyjny, głównie dział handlowy)*. W ostatnim okresie czasu utrzymuje się tendencja obniżania ogólnego poziomu zatrudnienia w Spółce, co wiąże się przede wszystkim z obszarem produkcyjnym działalności Emitenta (inwestycje w nowoczesny park maszynowy wpływają na spadek zapotrzebowania na zasoby ludzkie). Wystąpienie ewentualnego wzrostu zatrudnienia w sektorze administracyjnym i/lub działach handlowych Emitenta może wpłynąć na zwiększenie kosztów osobowych w Spółce.

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z działalnością Emitenta zostały przedstawione w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”, a dokładnie w pkt.1 – „Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta”.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Informacje na temat źródeł finansowania Emitenta

10.1.1. Kapitał własny

Tabela. Kapitał własny Emitenta (w tys. zł)

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Kapitał podstawowy	2.808	2.808	2.808	2.808	2.808	2.808	2.808
Kapitał zapasowy	487	7.948	478	7.948	7.948	9.456	17.543
Zysk (Strata) z lat ubiegłych	0	(180)	0	(180)	(180)	0	(3.737)
Zysk (Strata) netto	4.951	(7.290)	788	(1.102)	(7.290)	(1.687)	(6.046)
Kapitał własny	8.237	3.286	4.074	9.474	3.286	10.577	12.264
Wartość księgowa Spółki na 1 akcję (w zł) ¹	3,52	1,40	1,74	4,05	1,40	4,52	5,24

Źródło: Emitent

¹ Wartość księgowa Spółki na 1 akcję (w zł) = Kapitał własny / Liczba akcji

Poziom kapitału własnego Spółki, na skutek osiągniętych strat w latach 2004, 2005 i 2006, ulegał systematycznemu zmniejszaniu. Ponieważ Spółka wypracowywała ujemne wyniki finansowe, dlatego też w wyżej wymienionych latach obrotowych nie były wypłacane dywidendy.

Po 01.01.2007 r. wielkość kapitału własnego systematycznie rośnie, osiągając na koniec I półrocza wartość 4.074 tys. zł, a na koniec grudnia 2007 r. 8.237 tys. zł.

Tabela. Wskaźniki charakteryzujące Spółkę

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Rotacja zapasów (w dniach)	28	25	31	53	25	41	49

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Rotacja należności (w dniach)	110	67	42	63	67	50	47
Rotacja zobowiązań (w dniach)	54	61	24	43	61	34	38
Płynność finansowa bieżąca	1,18	0,81	0,95	1,37	0,81	1,53	0,72
Płynność finansowa szybka	1,02	0,71	0,74	1,18	0,71	1,36	0,48

Źródło: Emitent

Rotacja zapasów = $Zapasy * 360 \text{ dni (lub 180 dni)} / \text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$

Rotacja należności = $Należności handlowe * 360 \text{ dni (lub 180 dni)} / \text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$

Rotacja zobowiązań = $Zobowiązania handlowe * 360 \text{ dni (lub 180 dni)} / \text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$

Płynność finansowa bieżąca = $Aktywa obrotowe / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

Płynność finansowa szybka = $(Aktywa obrotowe - Zapasy) / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

Rotacja zapasów w „KOMPAP” SA w latach obrotowych 2004 i 2005 utrzymywała się na podobnym poziomie i wynosiła średnio 45 dni. W 2006 rok magazynowanie zapasów spadło do poziomu 25 dni. W pierwszym półroczu 2007 r. rotacja zapasów wynosiła 31 dni (w analogicznym okresie roku poprzedniego 53 dni). O ciągłej poprawie obrotowości zapasami, a tym samym o skracaniu okresu zamrażania środków pieniężnych w zapasach świadczy stopień rotacji zapasów uzyskany za cztery kwartały 2007 r. wynoszący 28 dni.

Poziom zapasów podlega wahaniom uzależnionym od harmonogramu realizowanych projektów. Od 2005 roku w strukturze zapasów główny udział stanowią materiały (67,14% na koniec 2006 r., 54,35% na koniec 2005 r., 54,83% na koniec I półrocza 2007 r., 54,73% na koniec I półrocza 2006 r., 42,48% na koniec IV kwartału 2007 r. oraz 67,14% na koniec IV kwartału 2006 r.), a w dalszej kolejności wyroby gotowe i towary. Spółka podejmuje działania w celu utrzymania wielkości zapasów na poziomie pozwalającym na zachowanie ciągłości produkcji i terminowości realizacji dostaw.

Rotacja należności w Spółce w latach 2004 - 2006 wskazuje na wydłużony okres obrotu należnościami. Średnio w tych latach wynosił on 55 dni (w 2004 r. – 47 dni, w 2005 r. – 50 dni, w 2006 r. – 67 dni). Takie wielkości wskaźnika ściągalności należności świadczyły z jednej strony o niewywiązywaniu się odbiorców Spółki ze swych zobowiązań finansowych wobec niej, z drugiej zaś o nieefektywnej polityce windykacyjnej Emitenta. W I półroczu 2007 r. cykl należności wynosił 42 dni, co jest korzystnym rezultatem w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym ściągalność należności wynosiła 63 dni. Za cztery kwartały 2007 r. poziom rotacji należności wyniósł 110 dni, co spowodowane było przede wszystkim znacznym zwiększeniem poziomu należności handlowych na dzień 31.12.2007 r. (w stosunku do stanu należności na koniec czerwca 2007 roku nastąpił ich wzrost o około 280%), wynikającym z istotnego zwiększenia sprzedaży w III i IV kwartale roku (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wielkość sprzedaży wzrosła odpowiednio w III kwartale 2007 r. o ponad 67%, w IV kwartale 2007 r. o prawie 97%).

Przeciętny czas regulowania zobowiązań w latach obrotowych 2004, 2005, 2006 wynosił odpowiednio: 38, 34, 61 dni. Wydłużenie okresu spłaty zobowiązań jest korzystne dla przedsiębiorstwa. Zobowiązania bieżące są, bowiem jednym ze źródeł finansowania majątku i ich zwiększenie oznacza mniejsze zapotrzebowanie na kapitał pracujący. Jednocześnie należy pamiętać o dodatkowych kosztach, jakie mogą wystąpić, kiedy przedsiębiorstwo przesuwając terminy spłaty swoich zobowiązań wobec dostawców. Tymi kosztami mogą być karne odsetki, a także utrata wizerunku wiarygodnego partnera. Okres obrotu zobowiązaniami za pierwsze półrocze 2007 r. wynosił 24 dni, co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego stanowiło zmniejszenie o ponad 44%. Cykl rotacji zobowiązań Emitenta za okres 01.01.-31.12.2007 r. utrzymuje się na

poziomie 61 dni, co wynika ze wzrostu produkcji, a tym samym zwiększenia liczby realizowanych przez Spółkę zakupów w III i IV kwartale roku.

Optymalna wielkość wskaźnika bieżącej płynności zależy od specyficznych warunków działania Spółki, w tym m.in. od długości cyklu inkasa należności, regulowania zobowiązań krótkoterminowych, a także od cyklu obrotu zapasami. W praktyce przyjmuje się, iż o dobrej zdolności spółki do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych świadczy wskaźnik oscylujący wokół wielkości 1,5-2. Wyniki poniżej tej wartości mogą świadczyć o napiętej sytuacji w zakresie płynności finansowej. Spółka jedynie w roku 2005 osiągnęła wartość tego wskaźnika zgodną z przyjętymi standardami. W roku obrotowym 2004 i 2006 poziom płynności bieżącej był znacznie niższy od pożądanej wielkości i wynosił odpowiednio 0,72 i 0,81. Wartości tego wskaźnika świadczyły o niedoborze majątku obrotowego w stosunku do zobowiązań bieżących. Przyglądając się działalności Emitenta za cztery kwartały 2007 r. można zauważyć poprawę wielkości tego wskaźnika, co świadczy o znacznym polepszeniu sytuacji finansowej Spółki. Płynność finansowa bieżąca na koniec grudnia 2007 r. z poziomu 0,81 (stan na 31.12.2006 r.) zwiększyła się do poziomu 1,18 (stan na 31.12.2007 r.).

Płynność finansowa szybka Spółki powinna oscylować wokół 1. Wartości wskaźnika płynności szybkiej poniżej 1 określają sytuację wzmożonego ryzyka finansowego. W przypadku Emitenta wielkość płynności finansowej szybkiej waha się od 0,48 w 2004 r. do 1,36 w 2005 r. (w 2006 – 0,71). Na dzień 31.12.2007 r. wskaźnik ten wyniósł 1,02.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach obrotowych 2004 – 2006, a także w okresach od stycznia do czerwca 2007 r. i 2006 r. oraz od stycznia do grudnia 2007 r. i 2006 r. kształtowały się następująco:

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta w latach 2004 - 2007

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.075	-812	219	-345	-812	1.059	-2.438
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1.228	-210	230	78	-210	1.937	3.178
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	-47	0	-1.931	-1.056
Przepływy pieniężne netto z działalności Emitenta	847	-1.022	449	-314	-1.022	1.065	-316
Środki pieniężne na koniec okresu	905	58	507	765	58	1.080	102

Źródło: Emitent

Emitent w roku 2005, w I półroczu 2007 r. oraz w czterech kwartałach roku 2007 wygenerował dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. Przepływy z działalności operacyjnej obrazują wielkość nadwyżki finansowej w ujęciu pieniężnym. Specyfika działalności Emitenta powoduje, że działalność operacyjna w istotny sposób wpływa przede wszystkim na strukturę należności, zobowiązań i zapasów Spółki, które z kolei kształtują przepływy z podstawowej działalności operacyjnej.

W roku 2004 Emitent wykazał ujemne przepływy z działalności operacyjnej i finansowej, które wyniosły odpowiednio -2.438 tys. zł i -1.056 tys. zł. Na ujemną wielkość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej miały wpływ głównie poniesiona strata netto w wysokości 6.046 tys. zł

oraz korekty wynikające przede wszystkim ze znacznego zmniejszenia stanu zobowiązań krótkoterminowych, zmniejszenia stanu zapasów oraz należności krótkoterminowych. Wpływów w roku 2004 dostarczyła jedynie działalność inwestycyjna, a ich podstawą było zbycie majątku trwałego - przede wszystkim nieruchomości położonej w Łodzi, przy ul. Pomorskiej 83/85.

W roku 2005, mimo straty netto na poziomie 1.687 tys. zł, Emitent odnotował dodatnie przepływy z działalności operacyjnej (1.059 tys. zł), na które wpłynęły przede wszystkim znaczne zwiększenie stanu zobowiązań długoterminowych oraz zmniejszenie stanu zapasów. Wpływy z działalności inwestycyjnej, jakie Spółka w tym okresie osiągnęła (4.130 tys. zł) pozwoliły Spółce na spłatę zaciągniętych kredytów, ale także na zamknięcie przepływów pieniężnych netto z działalności Emitenta na dodatnim poziomie 1.065 tys. zł. Wartość majątku trwałego Spółki w 2005 r. w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyła się o 22%, głównie z tytułu zawarcia umowy leasingu zwrotnego na nieruchomości w Kwidzynie oraz ze względu na sprzedaż zużytych maszyn i urządzeń.

W roku 2006 na ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, podobnie jak w latach poprzednich, wpłynęła przede wszystkim strata netto wynosząca 7.290 tys. zł. Znaczne zmiany, które wystąpiły jednak w kapitale pracującym Spółki, w szczególności w obszarze stanu zapasów, zobowiązań i należności, w sposób istotny wpłynęły na końcową wartość przepływów z działalności operacyjnej, która wyniosła - 812 tys. zł. W działalności inwestycyjnej wydatki z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych (Spółka zainwestowała głównie w urządzenia techniczne i maszyny) przewyższały wpływy ze sprzedaży środków trwałych (Emitent sukcesywnie wyprzedawał niewykorzystywany przez niego majątek trwały), czego skutkiem były ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej (-210 tys. zł), a w konsekwencji wraz z ujemnymi przepływami z działalności operacyjnej, ujemne przepływy pieniężne netto z działalności Emitenta (-1.022 tys. zł). W roku 2006 w Spółce nie wystąpiły przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.

W pierwszym półroczu 2007 r. Emitent wypracował dodatnie wartości przepływów pieniężnych na każdym poziomie działalności. Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 219 tys. zł., a podstawowym czynnikiem mającym na to wpływ było osiągnięcie zysku netto wynoszącego 788 tys. zł oraz zmniejszenie stanu należności. Wielkość wpływów z tytułu sprzedaży środków trwałych (wpływy ze sprzedaży nieruchomości oraz maszyn i urządzeń technicznych) przewyższała wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych (maszyn i urządzeń technicznych), czego skutkiem było osiągnięcie dodatnich przepływów netto z działalności inwestycyjnej (230 tys. zł), a w konsekwencji dodatnich przepływów pieniężnych netto z działalności Emitenta (449 tys. zł). W pierwszym półroczu roku 2007 w Spółce nie wystąpiły przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.

W czterech kwartałach 2007 r. „KOMPAP” SA osiągnął dodatnie przepływy pieniężnych netto z działalności w kwocie 847 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 2.075 tys. zł, wpływ na taki wynik miała przede wszystkim wysoka wartość zysku netto. Wydatki z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych (głównie inwestycje w nowoczesny park maszynowy) przewyższyły wpływy ze sprzedaży środków trwałych, czego skutkiem były ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej wynoszące -1.228 tys. zł. W okresie 01.01-31.12.2007 r. w Spółce nie wystąpiły przepływy pieniężne netto z działalności finansowej. Emitent na koniec 2007 roku posiadał środki pieniężne w wysokości 905 tys. zł.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Od początku roku 2007 Emitent poza zobowiązaniami bieżącymi wynikającymi z działalności operacyjnej, korzysta z leasingu finansowego nieruchomości w Kwidzynie oraz leasingu operacyjnego samochodu marki PEUGEOT /307/. Na 31.12.2007 r. zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i operacyjnego wynosiły razem 3.209 tys. zł.

Na dzień 31 stycznia 2008 r. zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wynosiły 3.098 tys. zł, z tytułu leasingu operacyjnego 36 tys. zł.

Tabela. Struktura finansowania Emitenta

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Zobowiązania długoterminowe	2.976	3.214	3.070	3.235	3.214	3.304	62
Zobowiązania krótkoterminowe	9.430	7.311	5.671	6.934	7.311	6.361	9.104
Zobowiązania ogółem	12.406	10.525	8.741	10.169	10.525	9.665	9.166
Kapitał własny (aktywa netto)	8.237	3.286	4.074	9.474	3.286	10.577	12.264
Zysk (Strata) netto	4.951	(7.290)	788	(1.102)	(7.290)	(1.687)	(6.046)

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2007 r. zobowiązania ogółem Spółki wynosiły 12.406 tys. zł. W strukturze zobowiązań Emitenta zobowiązania długoterminowe stanowiły około 24%, zaś zobowiązania krótkoterminowe około 76%. Na zobowiązania długoterminowe składała się przede wszystkim kwota 2.949 tys. zł z tytułu leasingu (finansowego - nieruchomości w Kwidzynie oraz operacyjnego - samochodu osobowego marki PEUGEOT /307/). W grupie zobowiązań krótkoterminowych na koniec grudnia 2007 r. znajdowały się głównie zobowiązania bieżące wynikające z działalności operacyjnej Spółki (8.924 tys. zł) oraz leasing finansowy i operacyjny w części przypadającej do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy (260 tys. zł).

Tabela. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Jednostkowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2007 (narast.) MSSF	I-IV kw. 2006 (narast.) MSSF	I półrocze 2007 MSSF	I półrocze 2006 MSSF	2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF
Stopa zadłużenia	0,60	0,76	0,68	0,52	0,76	0,48	0,43
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	0,86	0,42	0,55	0,93	0,42	1,01	0,91
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	1,12	1,77	1,63	1,07	1,77	0,99	1,39
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,51	3,20	2,15	1,07	3,20	0,91	0,75

Źródło: Emitent

Stopa zadłużenia = (Zobowiązania + Rezerwy na zobowiązania) / Aktywa ogółem

Wskaźnik zastosowania kapitału własnego = Kapitał własny / Aktywa trwałe

Wskaźnik zastosowania kapitału obcego = Zobowiązania ogółem / Aktywa obrotowe

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = Zobowiązania ogółem / Kapitał własny

Wysokość kapitału obcego w okresie objętym historycznymi informacjami podlegała znaczącym wahaniom. W latach 2004 – 2005 poziom kapitału obcego oscylował w granicach 43% - 48% ogólnej sumy aktywów. W 2006 roku stopa zadłużenia uległa znacznemu pogorszeniu, w szczególności w związku z istotnym spadkiem wartości majątku ogółem. W I półroczu 2007 r. stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem wyniósł 68% (w analogicznym okresie roku poprzedniego zaś 52%) i ma tendencję malejącą. Na dzień 31.12.2007 r. udział kapitału obcego w sumie bilansowej wyniósł 60%.

Wartość wskaźnika zastosowania kapitału własnego powinna być równa, co najmniej jedności. Taki poziom tego wskaźnika Emitent osiągnął jedynie w 2005 r. W roku 2006 oraz w pierwszym półroczu 2007 r. zauważyć można istotny spadek udziału kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki, wynikający przede wszystkim z osiągniętej w 2006 r. straty netto, która wyniosła 7.290 tys. zł. Poziom zastosowania kapitału własnego na dzień 31.12.2007 r. wynosił 0,86 i wykazuje tendencję rosnącą w porównaniu do poziomu z 30.06.2007 r.

Wysokość kapitałów obcych w odniesieniu do aktywów obrotowych (wskaźnik zastosowania kapitału obcego) wskazuje, że w całym okresie (za wyjątkiem roku 2005) wartość zobowiązań ogółem Spółki była większa niż wartość jej majątku obrotowego. Deficyt majątku obrotowego

widoczny jest w szczególności na koniec 2006 r. – wtedy w Spółce miały miejsce odpisy aktualizujące (wartość odpisów przypadająca na aktywa obrotowe to: 0,7 mln zł na zapasach i 2,6 mln zł na należnościach). Na dzień 31.12.2007 r. wielkość wskaźnika zastosowania kapitału obcego wynosiła 1,12 i w stosunku do stanu na dzień 31.12.2006 r. (1,77) była niższa o 36,72%.

Struktura źródeł finansowania Emitenta w latach 2004 i 2005 kształtuje się na zbliżonym poziomie tj. w granicach od 0,75 do 0,91. Znaczny wzrost wartości tego wskaźnika nastąpił w 2006 r., co spowodowane było osiągnięciem straty netto w wysokości 7.290 tys. zł, która wpłynęła na obniżenie wielkości kapitałów własnych. Na koniec grudnia 2007 r. wielkość tego wskaźnika znajdowała się na poziomie 1,51.

Generowane w okresach historycznych straty Emitenta wpływające na jego standing finansowy, utrzymujące się poniżej poziomów optymalnych wskaźniki płynności oraz problemy z uzyskaniem szybkiego dostępu do kredytów, sygnalizują konieczność zmiany strategii finansowania aktywów obrotowych na bardziej konserwatywną, charakteryzującą się zwiększonym udziałem kapitału stałego w finansowaniu majątku obrotowego. Zarząd Emitenta zakłada, że w dłuższej perspektywie działania polegające na kontynuacji procesu restrukturyzacji oraz zwiększania aktywności produkcyjnej, a w konsekwencji sprzedażowej dadzą rezultat w postaci poprawy efektywności działalności gospodarczej Emitenta. Pozytywne skutki prowadzonej polityki Zarządu wyraźnie zauważa się już w pierwszym półroczu 2007 roku, kiedy to Spółka wypracowała zysk netto wynoszący 788 tys. zł. Za cztery kwartały 2007 r. wynik finansowy Spółki ukształtował się na poziomie 4.951 tys. zł.

Na koniec czerwca 2007 r. Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 507 tys. zł, a na koniec grudnia 905 tys. zł.

Emitent oczekuje, że środki potrzebne do dalszego rozwoju, w tym do realizacji celów opisanych w punkcie 3.4. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”, pozyska z publicznej emisji akcji serii J. W przypadku pozyskania środków z nowej emisji poniżej zakładanej wartości realizacja części zamierzeń inwestycyjnych następować będzie sukcesywnie z nadwyżek finansowych wypracowywanych przez Spółkę w przyszłości lub alternatywnych źródeł finansowania w tym kredytu, leasingu bądź emisji obligacji.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje

W najbliższej przyszłości Emitent zamierza realizować inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w szczególności w zakresie związanym z kontynuacją modernizacji struktury firmy oraz inwestycjami w nowoczesny park maszynowy.

Spółka zamierza również dokonywać innych inwestycji o charakterze rozwojowym, które przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Rodzaj inwestycji	Wartość inwestycji (w tys. zł)	Planowany termin realizacji
1.	Wykup nieruchomości w Kwidzynie	4.500	do końca III kw. 2008 r.
2.	Zakup maszyny ZIRKON 6611	5.450	do końca 2008 r.
3.	Zasilenie kapitału obrotowego	350	niewłócznie po uzyskaniu wpływów z

Lp.	Rodzaj inwestycji	Wartość inwestycji (w tys. zł)	Planowany termin realizacji
			emisji Akcji serii J
4.	Rozbudowa działu małej poligrafii	980	do końca III kw. 2008 r.
5.	Zakup nowego oprogramowania oraz sprzętu informatycznego	800	do końca 2008 r.
6.	Realizacja prac budowlano-adaptacyjnych w nieruchomości zlokalizowanej w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39	1.360	do końca 2008 r.
7.	Zakup środków transportu	600	do końca III kw. 2008 r.
8.	Wdrożenie ISO 14000	100	do końca 2008 r.
RAZEM		14.140	

Źródło: Emitent

Część planowanych przez Emitenta inwestycji (określonych w pkt. 1-6 powyższej tabeli) zostanie zrealizowana ze środków pozyskanych w drodze publicznej emisji Akcji serii J, pozostała część planowanych inwestycji (określonych w pkt. 7-8 powyższej tabeli) zostanie zrealizowana z nadwyżek finansowych wypracowanych przez Spółkę w przyszłości lub alternatywnych źródeł finansowania w tym kredytu, leasingu bądź emisji obligacji.

Szczegółowy opis planowanych inwestycji Emitenta znajduje się w punkcie 5.2.3. niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1. Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi obecnie prac badawczo rozwojowych jednakże nie wyklucza możliwości przeprowadzania takich badań w przyszłości.

11.2. Patenty, licencje, znaki towarowe, certyfikaty, atesty, świadectwa

11.2.1. Patenty

Emitent nie uzyskał żadnego patentu

11.2.2. Licencje

Emitent nie posiada znaczących licencji.

11.2.3. Znaki towarowe

Emitent złożył wniosek o przyznanie następujących praw do znaków słownych, graficznych oraz słowno – graficznych:

Prawo do słowno – graficznego znaku towarowego **KOMPAP**. Zgłoszenie o przyznanie prawa do słowno – graficznego znaku towarowego zostało złożone w Urzędzie Patentowym RP pod numerem Z- 324863 w dniu 4 maja 2007 r.

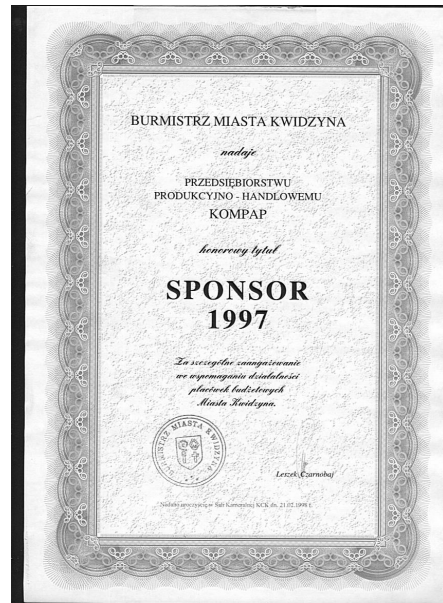


Spółka zgłosiła wyżej wymieniony znak towarowy również do zarejestrowania w Międzynarodowej Klasyfikacji Towarów i Usług dla celów rejestracji znaków (Klasyfikacja Nicejska), klasa (511) 16.

Pełnomocnikiem Spółki przed Urzędem patentowym RP w sprawie rejestracji w/w znaków jest Wojciech Zajączkowski – Rzecznik Patentowy reprezentujący Kancelarię Patentową w Łodzi.

11.2.4. Certyfikaty

W roku 1997 Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowe „KOMPAP” SA uzyskało honorowy tytuł „Sponsor 1997” nadany przez Burmistrza Miasta Kwidzyna za szczególne zaangażowanie we wspomaganie działalności placówek budżetowych Miasta Kwidzyna.



W maju 1999 roku Emitent uzyskał Certyfikat nadania godła „Spółka Giełdowa” przyznany przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA

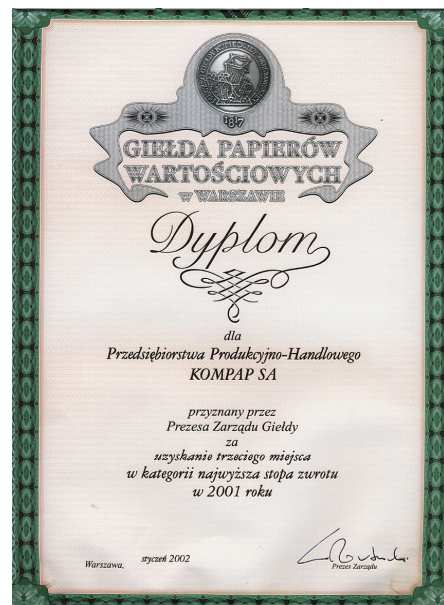


Emitent wprowadził System Zarządzania Jakością zgodny z Międzynarodową Normą ISO 9001:2000.

System Zarządzania Jakością jest częścią systemu zarządzania organizacją. System jest wprowadzany, by skutecznie realizować cele dotyczące jakości tj. dostarczać wyroby lub usługi zgodne z przepisami oraz potrzebami, wymaganiami i oczekiwaniami klienta, jak również podwyższać poziom jego zadowolenia. System zarządzania jakością swoim zasięgiem obejmuje nie tylko samą organizację, ale także wszystkie strony zainteresowane jej działalnością np. udziałowców, pracowników, dostawców.

Decyzja o wprowadzeniu Systemu zarządzania Jakością podyktowana była chęcią możliwie najlepszego spełnienia oczekiwań klientów na rynku poligraficznym. Po wprowadzeniu systemu odbył się audyt certyfikujący w sierpniu 1999 r., którego wynikiem było przyznanie w dniu 20 sierpnia 1999 r. przez firmę „LLOYD`S REGISTER QUALITY ASSURANCE” Ltd. Certyfikatu potwierdzającego zgodność istniejącego w firmie „KOMPAP” SA Systemu Zarządzania Jakością z Międzynarodowym Standardem ISO 9001:2000.

W styczniu 2002 r. Emitent otrzymał Dyplom za uzyskanie trzeciego miejsca w kategorii najwyższa stopa zwrotu w 2001 roku, nadany przez Prezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.



11.2.5. Pozostałe

Emitent jest właścicielem domen internetowych www.kompap.pl oraz www.kompap.com.pl zarejestrowanych w home.pl, które jednocześnie stanowią adres strony internetowej Emitenta.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Od daty zamknięcia ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Emitenta do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów i cen wystąpiły następujące tendencje:

Produkcja

Ze względu na specyfikę działalności Emitenta wielkość jego produkcji jest ściśle powiązana z wielkością sprzedaży. Spółka wytwarza papierowe artykuły piśmienne opierając się na aktualnych potrzebach branżowych rynku i otrzymywanych zamówieniach handlowych od klientów.

Sprzedaż

Od daty zamknięcia ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Spółki do dnia zatwierdzenia Prospektu produkcję i sprzedaż wyrobów Emitenta charakteryzował trend rosnący. Przychody Emitenta za I półrocze 2007 r. wyniosły 6.896 tys. zł, a za cztery kwartały 2007 roku 19.849 tys. zł. Spółka w okresie od 1 stycznia 2007 r. realizuje strategię opartą na zwiększaniu poziomu sprzedaży oraz obniżaniu kosztów działalności. Znalazło to swoje odzwierciedlenie we wzroście przychodów ze sprzedaży już w I półroczu 2007 r. o prawie 50% w stosunku do I półrocza 2006 r. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. w odniesieniu do czterech kwartałów 2006 r. wyniosła ponad 70%. W strukturze sprzedaży we wszystkich okresach dominuje sprzedaż wyrobów własnych, których udział w czterech kwartałach 2007 r. w przychodach ogółem Spółki wyniósł około 89% (w 2006 roku udział ten wyniósł ok. 81%).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu sprzedaż Emitenta utrzymuje tendencję rosnącą, co jest skorelowane ze wzrostem liczby zamówień handlowych składanych przez dotychczasowych jak i nowych klientów Spółki. Pod koniec grudnia 2007 r. Emitent otrzymał od swojego największego odbiorcy – Jabil Assembly Poland Sp. z o.o., zamówienie na druk zestawów instrukcji DFU do telewizorów 25/32/37/42 Philips w okresie pierwszego półrocza 2008 r. w ramach ramowej umowy łączącej „KOMPAP” SA z Jabil Assembly Poland Sp. z o.o. Wartość uzyskanych przychodów z realizacji wskazanego porozumienia powinna wynieść nie mniej niż 5.000 tys. zł. W połowie lutego 2008 r. „KOMPAP” SA zawarł ramową umowę współpracy z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie SA w Warszawie. Przedmiotem umowy jest przygotowanie do druku, produkcja i dostawa różnego rodzaju druków na potrzeby PZU na Życie SA. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość w/w umowy w roku 2008 będzie wynosiła około 1.500 tys. zł.

Zamiarem Emitenta jest utrzymywanie w najbliższym okresie tendencji zwiększenia sprzedaży produktów, towarów i materiałów przy jednoczesnym umacnianiu pozycji Spółki na rynku.

Zapasy

Stan zapasów Emitenta na dzień 30.06.2007 r. ukształtował się na poziomie 1.169 tys. zł i był o ponad 12% niższy niż w dniu 30.06.2006 r. Spółka na dzień 31 grudnia 2007 r. odnotowała wzrost stanu zapasów w stosunku do półrocza 2007 r. i analogicznego okresu roku poprzedniego. Wartość zapasów na koniec IV kwartału 2007 r. wyniosła 1.535 tys. zł i była o ponad 96% wyższa niż na koniec IV kwartału 2006 r. (stan zapasów na dzień 31.12.2006 r. wynosił 782 tys. zł).

Poziom zapasów podlega wahaniom uzależnionym od sezonowości sprzedaży. Udział wielkości zapasów w sumie bilansowej na dzień 30.06.2007 r. wynosił 9,12%, a na dzień 31.12.2007 r. stosunek ten wynosił 7,44%. Obniżenie to spowodowane jest znacznym zintensyfikowaniem produkcji wywołanym sezonowością sprzedaży w III i IV kwartale roku.

W strukturze zapasów na koniec IV kwartału 2007 r. największą grupę stanowią wyroby gotowe (45,02%) i materiały (42,48%), pozostałą część stanowią towary handlowe. Wskaźnik rotacji zapasów na koniec I półrocza 2007 r. utrzymywał się na poziomie 31 dni, a na koniec IV kwartału obniżył się do poziomu 28 dni.

Koszty

Od daty zamknięcia ostatniego badanego sprawozdania finansowego do daty zatwierdzenia Prospektu koszty wytworzenia sprzedanych produktów Emitenta wzrosły w ślad za wzrostem przychodów ze sprzedaży. Wzrost kosztów był jednak znacznie wolniejszy w stosunku do przyrostu wartości sprzedaży, co doprowadziło do poprawy rentowności sprzedaży brutto, która za okres czterech kwartałów 2007 r. wyniosła 34% (w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosiła ona 11%).

Udział kosztów własnych sprzedaży w przychodach ze sprzedaży ogółem w czterech kwartałach 2007 r. wyniósł 66,47%, natomiast w porównywalnym okresie roku 2006 udział ten ukształtował

się na poziomie 89,10%. Poziom kosztów własnych sprzedaży wyniósł: 13.194 tys. zł - w czterech kwartałach 2007 r., 10.372 tys. zł - w czterech kwartałach roku 2006.

Pozytywne tendencje wykazuje także relacja sumy kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży. Udział tych kosztów w obrotach ogółem Spółki za cztery kwartały 2007 r. wyniósł 13,49%, co stanowi zmniejszenie o 7,40 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu udział kosztów Spółki w całości sprzedaży Emitenta ulega nadal systematycznemu zmniejszaniu.

Ceny

Od daty zamknięcia ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Spółka nie zanotowała istotnych zmian w zakresie cen sprzedaży i cen zakup.

12.2. Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. 12.1 niniejszej Części Prospektu oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”, w szczególności czynnikami ryzyka związanymi z działalnością Emitenta (pkt 1) oraz czynnikami ryzyka związanymi z jego otoczeniem (pkt 2)”, a także założeniami do prognoz wyników finansowych Spółki przedstawionych w pkt 13.1 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, mogących mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki i jej przyszłe wyniki.

13. Prognozy wyników finansowych lub wyniki szacunkowe

13.1. Oświadczenia wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki

Przygotowując prognozę wyników Spółki na lata 2007 i 2008 Zarząd Emitenta opierał się na własnych założeniach dotyczących rozwoju rynku oraz ocenach zawartych w analizach branżowych rynku, na którym działa Spółka. Założenia zostały oparte na najlepszych szacunkach i odzwierciedlają najlepszą wiedzę, przewidywania oraz plany Zarządu. Założenia uwzględniają również istotne fakty oraz wydarzenia i tendencje z działalności Spółki od początku 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Prognoza obejmuje jedynie dane dotyczące Emitenta i uwzględnia tylko niektóre elementy mogące mieć wpływ na wyniki Emitenta. Prognozy wyników finansowych zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Założenia do prognoz wyników finansowych przyjęte przez Emitenta:

Niezależne od Emitenta:

1. W okresie objętym prognozą zgodnie z założonym poziomem rozwoju gospodarczego w Polsce wskaźnik zużycia papieru będzie wzrastać.
2. Nastąpi wzrost cen zaopatrzeniowych papieru o około 5%, wywołany m.in. rosnącymi cenami paliw i energii, a co za tym idzie zwiększą się koszty produkcji oraz logistyki.
3. Nie nastąpi „zalanie” rynku europejskiego importem papieru i produktów pochodnych z Chin.
4. W okresie objętym prognozą nie nastąpią w Polsce istotne zmiany w warunkach prawnych oraz podatkowych w stosunku do obecnie obowiązujących.
5. W okresie objętym prognozą nie wystąpią zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta (na poziom osiąganym przez Emitenta wyników finansowych).
6. Spółka pozyska z emisji Akcji serii J środki w planowanej wielkości i w zaplanowanym harmonogramie.

7. Stabilny kurs walutowy, mający wpływ na wartość realizowanych przychodów ze sprzedaży produktów na rynkach zagranicznych.
8. W najbliższych latach tj. do 2010 r. nastąpi stopniowy dalszy wzrost popytu na telewizory płaskie (LCD), który wynika z wymiany technologicznej telewizorów kineskopowych (CRT) na płaskie (LCD), a głównymi odbiorcami Emitenta są producenci tego typu wyrobów oraz ich dostawcy komponentów (Jabil Assembly Poland, Jabil Circuit Poland, Telestar Elemis, BM Polska).

Zależne od Emitenta:

1. Rozszerzenie zakresu oferty Emitenta;
2. Dywersyfikacja odbiorców Emitenta;
3. Wzrost efektywności pracy pionu sprzedaży;
4. Zakładany wzrost wydajności z tytułu zakupu w Q4 2008 r. maszyny ZIRKON 6611;
5. Rozbudowa działu małej poligrafii;
6. Zasilenie kapitału obrotowego.

Ad. 1. Rozszerzenie zakresu oferty Emitenta

Do oferty Emitenta zostały włączone druki akcydensowe z marką BAKO, mające na rynku niszowym stałą ugruntowaną pozycję. Aktywna sprzedaż oferty będzie miała miejsce od Q1 2008 r. Przewidywany udział w/w asortymentu w całej sprzedaży jest na poziomie ok. 4-5%. Emitent planuje również odnowić posiadane marki produktów takie, jak: Copy Star, Jet Copy, Net Labels i zbudować nową ofertę dystrybuowaną poprzez kanały hurtowe.

Ad. 2. Dywersyfikacja odbiorców Emitenta

Głównym celem działań sprzedażowych jest doprowadzenie do dywersyfikacji klientów. Firma opiera swoje założenia sprzedaży w oparciu o dwa główne kanały sprzedaży:

- rozwijanie głównej kompetencji tj. kompleksowej obsługi klientów z branży elektronicznej w oparciu o sprzedaż bezpośrednią – planowana sprzedaż w 2008 roku na poziomie ok. 19,5 mln zł (Jabil Assembly, Flextronics, Telestar Elemis, etc.)
- rozwój klasycznego kanału sprzedaży pośredniej, bazującej na standardowych produktach takich, jak: standardowe etykiety samoprzylepne, składanka komputerowa, papier ksero, druki akcydensowe, rolki kasowe i inne nie spersonalizowane produkty – planowana sprzedaż w 2008 roku na poziomie ok. 4,5 mln zł.

Planowana koncentracja na zindywidualizowanej ofercie w stosunku do klienta, oznacza, że kanał dystrybutorów i pośredników dla firmy, będzie jedynie wspierającym kanałem sprzedaży. Kanałem podstawowym sprzedaży będzie bezpośrednia relacja z odbiorcami końcowymi, do których należą polskie i międzynarodowe koncerny funkcjonujące w branży farmaceutycznej i elektronicznej, a także sieci handlowe, firmy logistyczne, pocztowe, itp.

Emitent zamierza rozszerzyć działalność również poza teren Polski. Już dziś nawiązuje relacje i prowadzi pilotażowe projekty exportowe, które mogą zaowocować kontraktami.

Ad. 3. Wzrost efektywności pracy pionu sprzedaży

Działalność handlowa będzie skoncentrowana głównie w siedzibie zarządu Emitenta, skąd w sposób scentralizowany będą koordynowane wszystkie działania sprzedażowo-marketingowe.

Organizacja działu handlowego będzie opierać się o koncepcję wyraźnego wyodrębnienia:

- Działu Obsługi Klienta, odpowiedzialnego za bieżącą obsługę klientów i wdrażanie pozyskanych projektów sprzedażowych,
- Działu Sprzedaży odpowiedzialnego za pozyskiwanie nowych projektów sprzedażowych.

Powyższe zmiany będą wspierane wdrożonymi już modułami systemu informatycznego CDN XL oraz kolejnymi modułami planowanymi do wdrożenia, np. CRM (koszt wdrożenia około 50 tys. zł). Nie przewiduje się znaczącego wzrostu innych kosztów związanych z restrukturyzacją pionu sprzedaży.

Ad.4. Zakładany wzrost wydajności z tytułu zakupu w Q4 2008 r. maszyny ZIRKON 6611

Zakup Maszyny ZIRKON 6611 spowoduje zwiększenie wydajności procesu drukowania ponad 12 razy. ZIRKON 6611 jest maszyną specjalistyczną do wykonywania druków z dwóch roli oraz falcowania, co skraca proces technologiczny produkcji. Niniejsza inwestycja w opinii Spółki pozwoli na znaczne zwiększenie zdolności produkcji i stworzy możliwość terminowej realizacji zarówno istniejących jak i nowych kontraktów. Ponieważ uruchomienie tej maszyny nastąpi pod koniec 2008 roku, będzie miało to największy wpływ na możliwość wzrostu sprzedaży w 2009 roku. Na niniejszą inwestycję Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około 5,45 mln zł.

Ad. 5. Rozbudowa działu małej poligrafii

Spółka zaplanowała rozbudowę działu małej poligrafii w oparciu o 2 maszyny do druku offsetowego oraz cyfrowego OCE 2100, pozwalających na drukowanie z prędkością 95 stron formatu A4 na minutę. Maksymalny format arkusza wynosi 305x457 mm. Urządzenie daje możliwość drukowania niewielkich nakładów książek. Emitent zakupił obie maszyny w sierpniu 2007 r. ze środków własnych. Obecnie Emitent otrzymuje wiele zleceń na małonakładowe ilości książek. Rozbudowa działu małej poligrafii będzie polegać na zakupie dalszych modułów i maszyny drukującej w kolorze, ploterów do druków na różnych materiałach, laminatorów, małych gilotyn i finiszerów (np. do zszywania dokumentów). Do tej pory ze względów ekonomicznych odrzucane były zlecenia w ilości poniżej 10 tys. szt. Pełne uruchomienie działu małej poligrafii nastąpi do końca III kwartału 2008 roku, co oznacza, że największy wpływ na wzrost sprzedaży będzie ta inwestycja miała w 2009 roku. Na niniejszą inwestycję Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około 0,9 mln zł.

Ad. 6. Zasilenie kapitału obrotowego

Z uwagi na wzrost przychodów ze sprzedaży o około 20% w 2008 roku, Emitent zamierza przeznaczyć około 0,35 mln zł na zasilenie kapitału obrotowego w celu sfinansowania:

- wzrostu sprzedaży o ok. 20%,
- wzrostu cen zaopatrzeniowych papieru o ok. 5%,
- sezonowości produkcji i zwiększenia zapasów surowca o ok. 17%.

Założenia dotyczące kosztów:

1. Zużycie materiałów i energii nastąpi proporcjonalnie do planowanego wzrostu przychodów w 2008 r.,
2. Emitent zakłada w 2008 r. wzrost zatrudnienia wyspecjalizowanej kadry wraz ze średnim wzrostem płac na łącznym poziomie o 12%.
3. Amortyzacja wzrośnie o ok. 26% i będzie konsekwencją omawianego wcześniej planu inwestycji 2008 r.
4. Emitent zakłada, że w wyniku optymalizacji działań operacyjnych poprzez m.in. poprawę produktywności, lepszą kontrolę bieżących kosztów działalności oraz poprawę procesu planowania, osiągnie dalszą poprawę wyników Spółki. Na przestrzeni 2007 r. znacznej redukcji uległ koszt własny sprzedaży, wynikający głównie z obniżenia kosztów transportu i usług obcych. Istotnym jest również fakt, że wszystkie odpisy aktualizacyjne majątku trwałego i obrotowego zostały już dokonane w poprzednim okresie.
5. W przeciągu 2007 r. Spółka zweryfikowała rentowność kontraktów handlowych i odstąpiła od umów nisko marżowych, czego efektem jest uzyskany wzrost marży na produktach (za 2006 r.: 7%, a 3Q 2007 r.: 15,2%). Emitent planuje utrzymanie w 2008 r. tego samego poziomu rentowności kontraktów handlowych.
6. Emitent przyjął, że w 2008 r. poziom kosztów finansowych związanych ze spłatą leasingu nieruchomości nie ulegnie znaczącej zmianie w porównaniu do poprzedniego okresu.
7. Rozliczenie straty podatkowej z lat 2002-2006 nastąpi z planowanego zysku brutto w latach następnych, poczynając od 2007 r.

Założenia dotyczące przychodów:

1. Struktura sprzedaży tj. udział w sprzedaży produktów / towarów

Zakłada się, że struktura sprzedaży do końca roku 2007 nie zmieni się i podobnie jak w pierwszych 3 Q 2007 udział sprzedaży towarów do sprzedaży ogółem nie przekroczy 12%.

W roku 2008 zakłada się nieznaczny wzrost udziału sprzedaży towarów do sprzedaży ogółem tj. 14,6% ze względu na fakt:

- włączenia do oferty druków akcydensowych z marką BAKO
- wzrostu sprzedaży towarów do nowych klientów w 2008 r. Łączna sprzedaż do nowych klientów zakładana jest na poziomie 2,3 mln zł, w tym towary ok. 20%.

2. Prognozowane przychody łącznie do końca 2007 r.

Przychody ogółem za 3 Q 2007 roku wyniosły 11.995.000 zł.

Zakłada się, że struktura sprzedaży w Q4 ze względu na sezonowość będzie się kształtowała podobnie jak w październiku 2007 r., gdzie znaczący udział w sprzedaży ogółem miał główny klient tj. Jabil Assembly. Planowane obroty z tym klientem, zestawione są poniżej na podstawie otrzymanych informacji od klienta:

Wyszczególnienie (w zł)	10.2007	11.2007	12.2007	Q4 2007	Razem 2007
Sprzedaż ogółem „KOMPAP” SA	2.738.690	2.750.000	2.520.000	8.008.690	20.003.690
Jabil Assembly	2.016.200	2.150.000	1.800.000	5.966.200	11.884.762
Udział % Jabil Assembly w całości sprzedaży Spółki	74%	78%	71%	74%	59%

Planowane przychody z pozostałymi klientami w roku 2007:

Wyszczególnienie (w zł)	10.2007	11.2007	12.2007	4 Q 2007	Razem 2007
Sprzedaż ogółem „KOMPAP” SA	2.738.690	2.750.000	2.520.000	8.008.690	20.003.690
Sprzedaż do pozostałych klientów	722.490	600.000	720.000	2.042.490	8.118.928
Udział % pozostałych klientów w całości sprzedaży Spółki	26%	22%	29%	26%	41%

3. Prognozowane przychody łącznie do końca 2008 r.

Prognozy sprzedaży na rok 2008 opierają się o następujące założenia:

- wzrost sprzedaży do głównego klienta Jabil Assembly – wg otrzymanych informacji nastąpi wzrost sprzedaży w porównaniu do 2007 roku o min. 18%;
- sprzedaż do pozostałych stałych klientów - zakłada się, że ze względu na fakt cyklicznej rocznej rotacji klientów, że w 2008 roku sprzedaż do klientów stałych spadnie łącznie o ok. 5%, tj. 0,5 mln zł;
- pozyskanie nowych klientów – zakłada się, że regularne działania handlowe i marketingowe przyniosą efekt w postaci nowych klientów i nowych przychodów w wysokości łącznie 2,3 mln zł.

Wyszczególnienie (w zł)	Q1+Q2 2008	Q3+Q4 2008	Razem 2008	dynamika sprzedaży 2008/2007
Przychody ogółem Spółki	10.000.000	14.000.000	24.000.000	120%
Jabil Assembly	5.000.000	9.000.000	14.000.000	118%
Udział % Jabil Assembly w całości sprzedaży Spółki	50%	64%	58%	-
Sprzedaż do pozostałych klientów	5.000.000	5.000.000	10.000.000	123%
Udział % pozostałych klientów w całości sprzedaży Spółki	50%	36%	42%	-
w tym: sprzedaż do stałych klientów	4.200.000	3.500.000	7.700.000	95%
w tym: sprzedaż do nowych klientów	800.000	1.500.000	2.300.000	-

4. Prognozowane pozostałe przychody

Emitent planuje przychody z dotacji, w związku z tym, że jest Zakładem Pracy Chronionej, w wysokości: 1,229 mln zł w 2007 roku i 1,2 mln zł w 2008 roku.

Planowany jest zysk na transakcjach z tytułu sprzedaży środków trwałych w wysokości: 223 tys. zł w 2007 roku i 280 tys. zł w 2008 roku.

13.2. Prognoza wyników lub wyniki szacunkowe przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi

Tabela. Prognoza struktury przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

Jednostkowe	Dane historyczne 2006 MSSF	Dane prognozowane 2007 MSSF	Dane prognozowane 2008 MSSF
Przychody ze sprzedaży produktów	9.398	17.600	20.500
Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i odpadów	2.242	2.400	3.500
Razem przychody ze sprzedaży	11.640	20.000	24.000

Źródło: Emitent

Tabela. Prognoza wybranych wyników finansowych Spółki (w tys. zł)

Jednostkowe	Dane historyczne 2006 MSSF	Dane prognozowane 2007 MSSF	Dane prognozowane 2008 MSSF
Przychody ze sprzedaży	11.640	20.000	24.000
Przychody ogółem	12.648	21.574	25.200
Wynik na działalności operacyjnej	-6.889	4.221	4.274
Wynik brutto	-7.290	3.980	4.180
Wynik netto	-7.290	3.980	4.180

Źródło: Emitent

W dniu 14 lutego 2008 r. zostało opublikowane niezbadane jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za IV kwartał 2007 r. Z jego treści wynika, iż prognozy Emitenta dotyczące przychodów za rok 2007 prawie w 100% zostały zrealizowane. W całym roku 2007 Spółka osiągnęła przychód ze sprzedaży na poziomie 19.849 tys. zł (prognozowany był poziom 20.000 tys. zł) natomiast, przychody ogółem wyniosły 21.645 tys. zł (prognoza wynosiła 21.574 tys. zł). Znaczne odchylenie możemy zauważyć porównując rzeczywiście osiągnięty przez Emitenta w 2007 r. wynik finansowy netto z wynikiem prognozowanym na ten rok. Spółka zakładała osiągnięcie w roku 2007 zysku netto na poziomie 3.980 tys. zł, a osiągnęła 4.951 tys. zł – to jest o 24,40% więcej niż przewidywano. Na taki wynik wpływ miało przede wszystkim poprawienie sytuacji finansowej Emitenta, w związku ze wzrostem zamówień handlowych oraz uzyskaniem korzystniejszych warunków dostaw surowca, w następstwie czego nastąpiło odpowiednio zwiększenie przychodów ze sprzedaży Spółki oraz obniżenie kosztów działalności operacyjnej.

Emitent oświadcza, iż po mimo publikacji w dniu 14 lutego 2007 r. wyników finansowych Spółki za IV kwartał 2007 r. (raport okresowy nr Q 4/2007) przedstawiających dane zagregowane za okres styczeń - grudzień 2007 r., które są danymi niezbadanymi przez biegłego rewidenta, zamieszczenie w Prospekcie prognoz wyników finansowych na rok 2007 jest, w opinii Emitenta, nadal istotne i ważne.

13.3. Raport sporządzony przez biegłego rewidenta dotyczący przedstawionych założeń i prognoz

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych
za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2008 r.

**dla Akcjonariuszy
„KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie**

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych KOMPAP SA z siedzibą w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39, na które składają się ustalone na podstawie najlepszych szacunków następujące elementy rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku:

- przychody netto ze sprzedaży produktów: **17.600 tys. zł**
- przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i odpadów: **2.400 tys. zł**
- przychody ze sprzedaży razem: **20.000 tys. zł**
- przychody ogółem: **21.574 tys. zł**
- wynik na działalności operacyjnej: **4.221 tys. zł**
- wynik brutto: **3.980 tys. zł**
- wynik netto: **3.980 tys. zł**

oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku:

- przychody netto ze sprzedaży produktów: **20.500 tys. zł**
- przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i odpadów: **3.500 tys. zł**
- przychody ze sprzedaży razem: **24.000 tys. zł**
- przychody ogółem: **25.200 tys. zł**
- wynik na działalności operacyjnej: **4.274 tys. zł**
- wynik brutto: **4.180 tys. zł**
- wynik netto: **4.180 tys. zł**

Sprawdzenie wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych „KOMPAP” SA za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku, które zostały przedstawione w załączeniu, przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 mającym zastosowanie do sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych, w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych przedstawionych w załączeniu, w tym także za założenia, na których je oparto odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych prognozowanych informacji finansowych.

Sprawdzając dowody uzasadniające założenia przyjęte do sporządzenia prognozowanych informacji finansowych, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognoz.

Naszym zdaniem, załączone wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku, zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami rachunkowości, które są spójne z zasadami

rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych tj. Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Rzeczywiste informacje finansowe mogą różnić się od zawartych w prognozie, gdyż przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Prognozowane informacje finansowe zostały przygotowane w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i zaprezentowania potencjalnym inwestorom. Dlatego zwracamy uwagę czytelników, że wykorzystanie niniejszych prognoz w innym celu, niż powyżej wskazany, może nie być właściwe.

PKF CONSULT Sp. z o.o.
Oddział Regionalny Północ
Gdańsk, ul. Heweliusza 11
Katarzyna Matyka, biegły rewident nr 9275
Dokonujący sprawdzenia prognoz i
reprezentujący podmiot uprawniony do
badania sprawozdań finansowych

.....

Gdańsk, dnia 30 listopada 2007 r.

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką

14.1.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Emitenta składa się z jednego do trzech Członków i jest powoływany przez Radę Nadzorczą na okres 5 lat. Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Waldemar Ryszard Lipka – Prezes Zarządu,
- Piotr Krzysztof Ciosk – Członek Zarządu.

Zarząd wykonuje obecnie pracę w siedzibie Spółki w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39.

Poniżej przedstawiono dane dotyczące Członków Zarządu Emitenta.

➤ **Waldemar Ryszard Lipka** – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny

Pan Waldemar Lipka powołany został w skład Zarządu w dniu 3 stycznia 2007 r. Kadencja Pana Waldemara Lipka – Prezesa Zarządu upływa z dniem 3 stycznia 2012. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011.

Pomiędzy Panem Waldemarem Lipka a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne, za wyjątkiem Pana Macieja Haberlanda, który jest mężem siostry Pana Waldemara Lipka.

Pan Waldemar Lipka posiada wykształcenie średnie techniczne oraz nie ukończone studia wyższe na Politechnice Gdańskiej, Wydział Mechaniczny, Technologiczny.

Ponadto Pan Waldemar Lipka ukończył szereg szkoleń z zakresu zarządzania przedsiębiorstwem, marketingu i sprzedaży, finansów, w tym między innymi szkoleń prowadzonych podczas Konferencji Sprzedaży i Konferencji Marketingu w latach 2000-2002, organizowanych przez Instytut Zarządzania w Warszawie (np. szkolenie zorganizowane w roku 2001 przez Instytut Zarządzania wspólnie z Brain Resources Seminars w ramach V edycji Konferencji Sprzedaż, prowadzone przez dr Kevina Hogana).

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające doświadczenie Pana Waldemara Lipka w zarządzaniu:

- 1991 – do obecnie - GRAND Sp. z o.o.; Prezes Zarządu;
- Listopad 2000 – styczeń 2002 - FRANET Sp. z o.o. (poprzednia nazwa firmy UNIBIND POLSKA Sp. z o.o.); Prezes Zarządu;
- Styczeń 2007 – do obecnie - KOMPAP SA; Prezes Zarządu.

Pan Waldemar Lipka nie prowadzi obecnie innej działalności poza Emitentem oraz GRAND Sp. z o.o. (jako wspólnik i Prezes Zarządu) i FRANET Sp. z o.o. (jako wspólnik). Prowadzona działalność w wyżej wymienionych spółkach ma charakter komplementarny (uzupełniający) w stosunku do działalności Emitenta. Działalność GRAND Sp. z o.o. i FRANET Sp. z o.o. nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta. Poniżej przedstawiono informacje o obu podmiotach.

Pan Waldemar Lipka obecnie jest wspólnikiem w GRAND Sp. z o.o. (posiada 94% udziałów) oraz FRANET Sp. z o.o. (posiada 100% udziałów).

GRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie, powstała w roku 1991. Obecnie kapitał zakładowy wynosi 1.000.000,00 zł, który dzieli się na 2.000 udziałów po 500,00 zł każdy. Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000131088. GRAND Sp. z o.o. jest dostawcą zintegrowanych rozwiązań sprzętowych i technologicznych dla banków,

biur, urzędów i firm. Spółka w ofercie posiada szeroką gamę produktów: niszczarki, liczarki do banknotów, liczarki do bilonu, sortery, frankownice, testery, pakowarki próżniowe, systemu kopertujące, wagi pocztowe, gilzy papierowa, otwieracze do korespondencji. Działalność prowadzona przez GRAND Sp. z o.o. nie jest konkurencyjna wobec KOMPAP SA.

FRANET Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie powstała w roku 2000 (poprzednie nazwa firmy UNIBIND POLSKA Sp. z o.o.). Kapitał zakładowy obecnie wynosi 400.000,00 zł i dzieli się na 800 udziałów po 500,00 zł każdy. FRANET Sp. z o.o. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000096757. Spółka specjalizuje się w dostarczaniu najlepszych technologii dla biur i banków. Oferta handlowa spółki to pełna gama niszczarek dokumentów i urządzeń do obsługi pieniędzy. FARNET Sp. z o.o. nie prowadzi działalności konkurencyjnej do KOMPAP SA.

Pan Waldemar Lipka nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorujących żadnych innych podmiotów (za wyjątkiem spółki GRAND Sp. z o.o.).

Pan Waldemar Lipka posiada bezpośrednio 476.000 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 20,34% kapitału zakładowego Spółki i dających 476.000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 20,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto, spółka GRAND Sp. z o.o. (w której to spółce Pan Waldemar Lipka posiada 94% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na jej Zgromadzeniu Wspólników) posiada 241.000 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 10,30% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Waldemara Lipka oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Waldemar Lipka, poza wyżej wskazanymi przypadkami, nie był wspólnikiem lub partnerem w innej spółce osobowej ani kapitałowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Waldemar Lipka nie pełnił funkcji Członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administracyjnego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;
- w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat Pan Waldemar Lipka nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego emitenta, a także że w stosunku do jego osoby nie ogłoszono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa oraz nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

➤ **Piotr Krzysztof Ciosk** – Członek Zarządu, Dyrektor Sprzedaży i Marketingu

Pan Piotr Ciosk powołany został w skład Zarządu z dniem 1 sierpnia 2007 r. i pełni funkcję Członka Zarządu. Kadencja Pana Piotra Ciosk – Członka Zarządu upływa z dniem 1 sierpnia 2012 r. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011.

Pan Piotr Ciosk posiada wykształcenie wyższe (magister intendentury morskiej – profil ekonomiczny). Pan Piotr Ciosk ukończył Wyższą Szkołę Morską w Gdyni, Wydział Administracyjny.

Pan Piotr Ciosk ponadto ukończył w roku 1992 w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów we współpracy ze Strathclyde University Glasgow Podyplomowe Studium Marketingu oraz w latach 1997-1999 Studium Master of Business Administration (MBA) przy Uniwersytecie Gdańskim we współpracy z Universiteit Antwerpen, Copenhagen Business School i FHTW Berlin.

Pan Piotr Ciosk odbywał praktyki zawodowe w komórkach zaopatrzenia PHZ Baltona i PLO oraz praktyki zawodowe w charakterze asystenta ochmistrza i intendenta na statkach i promach pasażersko-samochodowych w Polskich Liniach Oceanicznych i Polskiej Żeglugi Bałtyckiej.

W latach 1992-2007 Pan Piotr Ciosk ukończył szkolenia z zakresu zarządzania, prowadzone między innymi przez: Mercuri International, Res Consulting, Ośrodek Szkolenia Handlowców, RR Consultant, London Management Consultants, Thomas International, The Kalkstein Training Centre,

TMI, Pro Firma, Shenk Institute oraz szkolenia zagraniczne (sprzedażowe, produktowe, menedżerskie): Chio (Niemcy), HSM (Niemcy), Neopost Industrie (Holandia), Unibind (Belgia).

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające doświadczenie Pana Piotra Ciosk w zarządzaniu:

- czerwiec 1992 – wrzesień 1995 - Chio Lilly Snack Foods Sp. z o.o.; Kierownik Przedstawicielstwa;
- październik 1995 – luty 2000 - Chio Lilly Snack Foods Sp. z o.o.; Regionalny Manager Sprzedaży;
- luty 2000 – październik 2001 - Atext SA (później Świat Biura SA); Prezes Zarządu/Dyrektor Zarządzający;
- październik 2001 – wrzesień 2003 - Unibind Polska Sp. z o.o.; Dyrektor Handlowy;
- październik 2003 – styczeń 2005 - Unibind Sp. z o.o.; Dyrektor Generalny;
- styczeń 2005 – lipiec 2007 - VECTOR Sp. z o.o.; Dyrektor Handlowy;
- sierpień 2007 – do obecnie - „KOMPAP” SA; Członek Zarządu/Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu;
- październik 2007 – do obecnie - BAKO Sp. z o.o.; Prokurent.

Pan Piotr Ciosk był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w następujących podmiotach:

- Atext SA (później Świat Biura SA) z siedzibą w Gdańsku – Prezes Zarządu (luty 2000 – czerwiec 2001);
- Centrum Dystrybucji Atext Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku – Prezes Zarządu (2000 – 2005).

Pan Piotr Ciosk posiada 3.242 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 0,14% kapitału zakładowego „KOMPAP” SA oraz 0,14% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Piotra Ciosk oświadczeniem:

- Pan Piotr Ciosk nie prowadzi innej działalności poza Emitentem;
- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Piotr Ciosk nie był wspólnikiem lub partnerem w innej spółce osobowej ani kapitałowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Piotr Ciosk nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administracyjnego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarzyckiego;
- w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat Pan Piotr Ciosk nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego emitenta, a także że w stosunku do jego osoby nie ogłoszono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa oraz nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych;
- pomiędzy Panem Piotrem Ciosk oraz osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Jerzy Łucjan Łopaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Leon Giersz – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Zbigniew Haberland – Członek Rady Nadzorczej,
- Edward Pakuła - Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Głuchowski – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami § 18 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z pięciu osób powoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki (Kwidzyn, ul. Piastowska 39).

➤ **Jerzy Łucjan Łopaciński** – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Jerzy Łopaciński powołany został do Rady Nadzorczej w dniu 13 marca 2007 r. Obecna, indywidualna kadencja Pana Jerzego Łopacińskiego jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej upływa z dniem 13 marca 2012 r. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011.

Pan Jerzy Łopaciński posiada wykształcenie wyższe. Pan Jerzy Łopaciński ukończył Uniwersytet Gdański, Wydział Prawa.

Pan Jerzy Łopaciński w latach 1979 – 1981 odbył aplikację sędziowską w Sądzie Wojewódzkim w Gdańsku, która zakończyła się egzaminem sędziowski. W roku 1982 Pan Jerzy Łopaciński zdał egzamin radcowski.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające doświadczenie Pan Jerzego Łopacińskiego w zarządzaniu:

- 1977 - 1978 - Polskie Linie Oceaniczne w Gdyni;
- 1978 - 1984 - Izba Skarbowa w Gdańsku;
- 1984 - 1992 - HYBDOBUDOWA SA w Gdańsku; początkowo jako radca prawny, następnie jako Kierownik Zespołu Radców Prawnych.

Od 1 października 1992 r. Pan Jerzy Łopaciński wykonuje zawód radcy prawnego wyłącznie w ramach Kancelarii Radców Prawnych „PATRON” s.c. z siedzibą w Gdańsku, jako jeden z jej dwóch współwłaścicieli. Prowadzona działalność przez Pana Jerzego Łopacińskiego w ramach Kancelarii Radców Prawnych „PATRON” s.c. jest działalnością podstawową, jednakże nie ma ona istotnego znaczenia dla Emitenta oraz nie jest konkurencyjna dla jego działalności.

W okresie od 1 stycznia 2001 r. do 31 marca 2001 r., Pan Jerzy Łopaciński pełnił funkcję Pełnomocnika Wojewody Pomorskiego do spraw prywatyzacyjnych PPPKS w Gdyni.

Pan Jerzy Łopaciński był ponadto członkiem organów zarządzających i nadzorczych:

- kwiecień 2001 – luty 2003 - Członek Rady Nadzorczej 14 NFI Zachodni SA w Warszawie;
- luty 2003 – grudzień 2003 - Członek Rady Nadzorczej 10 NFI „Foksal” SA w Warszawie (w okresie od lutego 2003 r. do marca 2003 r.), następnie Przewodniczący Rady Nadzorczej (w okresie od marca 2003 do grudnia 2003 r.);
- grudzień 2003 – lipiec 2005 - Przewodniczący Rady Nadzorczej 14 NFI Zachodni SA w Warszawie (w okresie od grudnia 2003 r. do listopada 2004 r.) oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w okresie od grudnia 2004 r. do lipca 2005 r.);
- czerwiec 2002 – listopad 2005 - Członek Rady Nadzorczej w „CMR” Sp. z o.o. w Gdańsku.

Pan Jerzy Łopaciński przynależy do dwóch korporacji zawodowych:

- Okręgowa Izba Radców Prawnych w Gdańsku, w której w latach 1999 – 2003 pełnił funkcję Członka Rady OIRP w Gdańsku;
- Okręgowa Izba Adwokacka w Gdańsku.

Pan Jerzy Łopaciński posiada bezpośrednio 4.145 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 0,18% kapitału zakładowego „KOMPAP” SA oraz 0,18% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Jerzego Łopacińskiego oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Jerzy Łopaciński, poza wyżej wskazanymi przypadkami, nie był wspólnikiem lub partnerem w innej spółce osobowej ani kapitałowej.

- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Jerzy Łopaciński nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administracyjnego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;
- w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat Pan Jerzy Łopaciński nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego emitenta, a także że w stosunku do jego osoby nie ogłoszono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa oraz nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych;
- pomiędzy Panem Jerzym Łopacińskim a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Adam Leon Giersz** – Członek Rady Nadzorczej

Pan Adam Giersz, na obecną kadencję, powołany został do Rady Nadzorczej w dniu 24 sierpnia 2007 r. Indywidualna kadencja Pana Adama Giersz jako Członka Rady Nadzorczej upływa z dniem 24 sierpnia 2012 r. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011.

Pan Adam Giersz posiada wykształcenie wyższe. Pan Adam Giersz jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego, Wydziału Ekonomiki Produkcji. W roku 1976 otrzymał stopień doktora nauk ekonomicznych.

Ponadto Pan Adam Giersz ukończył w roku 1993 studia trenerskie na Akademii Wychowania Fizycznego w Gdańsku (trener II klasy).

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające doświadczenie Pana Adama Giersz w zarządzaniu:

- 1971 - 1988 - Uniwersytet Gdański; pracownik naukowy;
- 1977 - 1988 - Uniwersytet Gdański, Instytut Ekonomiki i Organizacji Produkcji; sekretarz naukowy; wicedyrektor ds. naukowych;
- 1984 - 1993 - trener reprezentacji Polski w tenisie stołowym;
- 1993 - 2001 - PHU Gasport Sp. z o.o.; Prezes Zarządu;
- 2001 - 2002 - Prezes Urzędu Kultury Fizycznej i Sportu;
- 2002 - obecnie - Prezes Polskiej Konfederacji Sportu;
- 2001 - 2004 - Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Edukacji Narodowej i Sportu (sport i współpraca międzynarodowa w edukacji i sporcie).

Pan Adam Giersz był ponadto członkiem organów zarządzających i nadzorczych:

- 1994 - 2001 - Prezes Polskiego Związku Tenisa Stołowego;
- 1998 - 2000 - Członek Zarządu Europejskiej Unii Tenisa Stołowego;
- 2002 - 2004 - Wiceprzewodniczący Polsko-Niemieckiej Współpracy Młodzieży;
- 2003 - 2004 - Członek Rady Działalności Pożytku Publicznego;
- 2003 - 2004 - Wiceprzewodniczący, a od 31 maja 2004 r. Przewodniczący Fundacji Rozwoju Systemu Edukacji;
- 2004 - Członek Komitetu Europejskiego Rady Ministrów;
- 2004 - Członek Rady Dyrektorów Polsko-Amerykańskiej Fundacji Komisji Fulbrighta;
- 2005 - Wiceprezes Polskiego Komitetu Olimpijskiego.

Działalność wykonywana przez Pana Adama Giersz w Polskim Komitecie Olimpijskim ma charakter działalności podstawowej. Nie ma ona jednakże istotnego znaczenia dla Emitenta.

Pan Adam Giersz posiada bezpośrednio 1.296 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 0,05% kapitału zakładowego „KOMPAP” SA oraz 0,05% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Adama Giersz oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Adam Giersz, nie był wspólnikiem lub partnerem w innej spółce osobowej ani kapitałowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Adam Giersz nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;
- w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat Pan Adam Giersz nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego emitenta, a także że w stosunku do jego osoby nie ogłoszono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa oraz nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych;
- pan Adam Giersz nie prowadzi innej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która byłaby konkurencyjna w stosunku do Spółki, nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej ani w spółce osobowej, nie jest też członkiem organu spółki kapitałowej ani członkiem organu jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej;
- pomiędzy Panem Adamem Gierszem a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Maciej Zbigniew Haberland** – Członek Rady Nadzorczej

Pan Maciej Haberland powołany został do Rady Nadzorczej w dniu 13 marca 2007 r. Obecna, indywidualna kadencja Pana Macieja Haberland Członka Rady Nadzorczej upływa z dniem 13 marca 2012 r. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011.

Pomiędzy Panem Maciejem Haberland a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne, za wyjątkiem Pana Waldemara Lipka, który jest bratem żony Pana Macieja Haberlanda.

Pan Maciej Haberland posiada wykształcenie średnie techniczne.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające doświadczenie Pana Macieja Haberland w zarządzaniu:

- 1984 - 2000 - Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji;
- Styczeń 2002 - obecnie - FRANET Sp. z o.o. (poprzednia nazwa firmy UNIBIND POLSKA Sp. z o.o.); Prezes Zarządu.

Prowadzona przez Pana Macieja Haberlanda działalność w ramach FRANET Sp. z o.o. jest działalnością podstawową. Nie ma ona istotnego znaczenia dla Emitenta i nie jest w stosunku do jego działalności konkurencyjna.

Pan Maciej Haberland posiada bezpośrednio 20.610 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 0,88% kapitału zakładowego „KOMPAP” SA oraz 0,88% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Zgodnie ze złożonym przez Pana Macieja Haberland oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Maciej Haberland, poza wyżej wskazanymi przypadkami, nie był wspólnikiem lub partnerem w innej spółce osobowej ani kapitałowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Maciej Haberland nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administrującego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;

- w okresie co najmniej ostatnich 5 lat Pan Maciej Haberland nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego emitenta, a także że w stosunku do jego osoby nie ogłoszono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa oraz nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

➤ **Edward Pakuła** - Członek Rady Nadzorczej

Pan Edward Pakuła powołany został do Rady Nadzorczej w dniu 13 marca 2007 r. Obecna, indywidualna kadencja Pana Edwarda Pakuły Członka Rady Nadzorczej upływa z dniem 13 marca 2012 r. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011.

Pan Edward Pakuła posiada wykształcenie wyższe. Pan Edward Pakuła ukończył Uniwersytet Gdański, Wydział Ekonomiki i Transportu.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej stanowiskach potwierdzające doświadczenie Pana Edwarda Pakuły w zarządzaniu:

- 1974 - 1980 - Uniwersytet Gdański; nauczyciel akademicki;
- 1980 - 1983 - Zarząd Portu Gdynia; Kierownik Działu;
- 1983 - 1999 - Przedsiębiorstwo Robót Czerpalnych i Podwodnych; Dyrektor ds. Ekonomicznych, Wiceprezes Zarządu;
- 1999 - GLOBAL TRADE PHZ SOPOT – właściciel;
- 2002 - EUROPOLSTAL Sp. z o.o.; Dyrektor (90% udziałów);
- 2002 - ASPER Sp. z o.o.; prokurent (50% należy do EUROPOSTAL Sp. z o.o.).

Pan Edward Pakuła obecnie jest komandytariuszem w Margo Sp. z o.o. w Gdańsku spółka komandytowa (jego udział w korzyściach wynosi 49,5%).

Wykonywana przez Pana Edwarda Pakułę działalność w ramach GLOBAL TRADE PHZ SOPOT, EUROPOLSTAL Sp. z o.o. oraz ASPER Sp. z o.o. nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta oraz nie jest konkurencyjna dla jego działalności.

Pan Edward Pakuła nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta.

Pan Edward Pakuła jest dyrektorem EUROPOLSTAL Sp. z o.o. (będącej od niego podmiotem zależnym – Edward Pakuła dysponuje 90% udziałów tej spółki), która posiada 66.851 akcji Emitenta, co stanowi 2,86 % udziału w kapitale zakładowym „KOMPAP” SA i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Edwarda Pakułę oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Edward Pakuła, poza wyżej wskazanymi przypadkami, nie był współnikiem lub partnerem w innej spółce osobowej ani kapitałowej;
- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Edward Pakuła nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administracyjnego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;
- w okresie co najmniej ostatnich 5 lat Pan Edward Pakuła nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego emitenta, a także że w stosunku do jego osoby nie ogłoszono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa oraz nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych;
- pomiędzy Panem Edwardem Pakułą, a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

➤ **Marek Głuchowski** – Członek Rady Nadzorczej

Pan Marek Głuchowski powołany został do Rady Nadzorczej w dniu 11 marca 2008 r. Obecna, indywidualna kadencja Pana Marka Głuchowskiego jako Członka Rady Nadzorczej upływa z dniem 11 marca 2013 r. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2012.

Pan Marek Głuchowski posiada wykształcenie wyższe. Pan Marek Głuchowski ukończył studia prawnicze i administracyjne na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego w roku 1983. Egzamin sędziowski złożył w 1985 r., natomiast uprawnienia radcy prawnego uzyskał w 1986 r. Do roku 1997 Pan Marek Głuchowski był pracownikiem naukowym Wydziału Prawa Uniwersytetu Gdańskiego i prowadził wykłady w Katedrze Prawa Handlowego i Międzynarodowego Prawa Prywatnego. Jego praca doktorska dotyczyła zagadnień inwestycji zagranicznych w Polsce, w którym to zakresie Pan Marek Głuchowski posiada także wiele praktycznych doświadczeń.

Pan Marek Głuchowski specjalizuje się w prawie handlowym i zagadnieniach obrotu gospodarczego, zarówno w ujęciu prawa publicznego, jak i w ujęciu cywilnoprawnym. Zajmuje się on w szczególności problematyką działalności instytucji finansowych (banków, ubezpieczycieli, funduszy inwestycyjnych) i ich przekształceń organizacyjnych oraz problematyką instrumentów finansowych, a także zagadnieniami prawnych instrumentów budowania kapitału przedsiębiorcy i zabezpieczenia go przed skutkami ryzyka gospodarczego.

Pan Marek Głuchowski jest Seniorem Partnerem Zarządzającym w Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw. Zwara Spółka Partnerska z siedzibą w Sopocie.

Pan Marek Głuchowski jest arbitrem Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich w Warszawie oraz Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarki Morskiej w Gdyni.

Informacje o przebiegu pracy zawodowej i zajmowanych wcześniej oraz obecnie stanowiskach potwierdzające doświadczenie Pana Marka Głuchowskiego w zarządzaniu:

- 1983 – 1985 - Aplikacja sędziowska;
- 1983 – 1997 - Uniwersytet Gdański Katedra Prawa Handlowego i Międzynarodowego Prawa Prywatnego; Adiunkt;
- 1993 – 1999 - Wyższa Szkoła Bankowa w Gdańsku; Wykładowca.

Od 1993 r. Pan Marek Głuchowski wykonuje zawód radcy prawnego wyłącznie w ramach Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw. Zwara Spółka Partnerska z siedzibą w Sopocie., jako jeden z jej trzech współwłaścicieli. Prowadzona działalność przez Pana Marka Głuchowskiego w ramach Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów dr Głuchowski dr Jedliński dr Rodziewicz adw. Zwara Sp. p., jest działalnością podstawową, jednakże nie ma ona istotnego znaczenia dla Emitenta oraz nie jest konkurencyjna dla jego działalności.

Pana Marek Głuchowski był lub jest ponadto członkiem organów zarządzających i nadzorczych:

- 1993 – 2006 - Członek Rady Nadzorczej FALA Sp. z o.o.;
- 1993 – do obecnie - Członek Zarządu KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH I ADWOKATÓW DR GŁUCHOWSKI DR JEDLIŃSKI DR RODZIEWICZ ADW. ZWARA. Sp. P.;
- 1996 – 2003 - Przewodniczący Rady Nadzorczej PORT-SERVICE Sp. z o.o.
- 1997 – 2006 - Przewodniczący Rady Nadzorczej WILBO SA;
- 1997 – 2002 - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej NFI MAGNA POLONIA SA;
- 1998 – 2006 - Członek Rady Nadzorczej NORDEA BANK POLSKA SA;
- 2002 – 2006 - Przewodniczący Rady Nadzorczej CENTRUM HAFFNERA Sp. z o.o.;
- 2002 – do obecnie - Wspólnik Q-4 Sp. J.;

- 2003 – do obecnie - Wspólnik QUORUM Sp. C.;
- 2005 – 2006 - Członek Rady Nadzorczej NFI MAGNA POLONIA SA;
- 2006 - Przewodniczący Rady Nadzorczej PROMENADA SOPOCKA Sp. z o.o.;
- 2006 - Przewodniczący Rady Nadzorczej Centrum Majkowskiego Sp. z o.o.;
- 2006 - Przewodniczący Rady Nadzorczej KAMIENICA MORSKA Sp. z o.o.;
- 2006 – 2008 - Przewodniczący Rady Nadzorczej PKO BP SA; w okresie 11.01-11.04.2007 r. delegowany z Rady Nadzorczej do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu;
- 2007 – do obecnie - Członek Rady Nadzorczej BANK POCZTOWY SA;
- 2007 – do obecnie - Wspólnik GKZR Sp. C.

Od 2007 roku Pan Marek Głuchowski jest Członkiem Rady Nadzorczej BANKU POCZTOWEGO SA, co nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta, spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej.

Ponadto Marek Głuchowski jest wspólnikiem w:

- QUORUM Sp. C. (wynajem nieruchomości na własny rachunek);
- Q-4 Sp. J. (działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowane);
- GKZR Sp. C. (kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek).

Udział Pana Matka Głuchowskiego w wyżej wskazanych spółkach nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta (żadna z tych spółek nie jest konkurencyjna dla jego działalności).

Pan Marek Głuchowski nie posiada akcji Emitenta.

Zgodnie ze złożonym przez Pana Marka Głuchowskiego oświadczeniem:

- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Marek Głuchowski, poza wyżej wskazanymi przypadkami, nie był wspólnikiem lub partnerem w innej spółce osobowej ani kapitałowej.
- w okresie ostatnich pięciu lat Pan Marek Głuchowski nie pełnił funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administracyjnego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;
- w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat Pan Marek Głuchowski nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego emitenta, a także że w stosunku do jego osoby nie ogłoszono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa oraz nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych;
- pomiędzy Panem Markiem Głuchowskim a Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.3. Członkowie organów zarządzających Emitenta wyższego szczebla

Zdaniem Emitenta, do osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością zaliczyć należy:

- Izabelę Kowalczyk – Dyrektor ds. Operacyjnych.

➤ **Izabela Kowalczyk** – Dyrektor ds. operacyjnych

Pani Izabela Kowalczyk jest zatrudniona w Spółce na stanowisku Dyrektora ds. Operacyjnych na podstawie umowy o pracę od dnia 1 czerwca 2007 r.

Pomiędzy Panią Izabelą Kowalczyk a pozostałymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Izabela Kowalczyk posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentką Uniwersytetu Gdańskiego, Wydział Prawa i Administracji.

Ponadto Izabela Kowalczyk ukończyła szkolenia:

- Porównanie wymagań do systemów zarządzania jakością w branży motoryzacyjnej i lotniczej według ISO/TS 16949:2002 oraz AS 9100; Bureau Veritas Polska Sp. z o.o. (1.IX.2006);
- Auditor Wewnętrzny ISO/TS 16949; Bureau Veritas Polska Sp. z o.o. (25-26.IX.2006);
- Wprowadzenie do ISO/TS 16949:2002. Przegląd wymagań; Bureau Veritas Polska Sp. z o.o. (30-31.VIII.2006),
- Real World Negotiation Seminar; Benedict Negotiation Seminars, Inc, US,
- APICS. The Educational Society for Resource Management. Execution and Control of Operations; Master Planning of Resources (27.I.2006),
- Zarządzanie Projektem; Polskie Towarzystwo Ekonomiczne. Zakład Szkolenia i Doradztwa Ekonomicznego Sp. z o.o. w Lublinie (27-29.X.2005),
- APICS, The Educational Society for Resource Management. Execution and Control of Operations (30.IV.2004),
- APICS, The Educational Society for Resource Management Basic of Supply Chain Management (18.VI.2003),
- Niezbędnik, czyli sześć umiejętności skutecznego działania w organizacji; KontekstHR Sp. z o.o.

Pani Izabela Kowalczyk zdobywała wiedzę i doświadczenie w zawodowe, kolejno pracując:

- lipiec 2000 – kwiecień 2002 - Prino-Plast Sp. z o.o. J.V. z siedzibą w Malborku; specjalista ds. eksportu;
- kwiecień 2003 – marzec 2006 - Jabil Circuit Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie; planista;
- czerwiec 2006 – kwiecień 2007 - Eaton Truck Components Sp. z o.o. z siedzibą w Tczewie; inżynier ds. zakupów, inżynier ds. uruchomień i rozwoju dostawców (pełnienie obowiązków kierownika projektów zakupowych na Europę Środkową i Wschodnią);
- 7 maj 2007 – 31 maj 2007 - GRAND Sp. z o.o.; Dyrektor ds. operacyjnych;
- 1 czerwiec 2007 – do obecnie - „KOMPAPA” SA; Dyrektor ds. operacyjnych;
- październik 2007 – do obecnie - BAKO Sp. z o.o.; Prezes Zarządu.

Pani Izabela Kowalczyk nie była i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, poza BAKO Sp. z o.o., gdzie pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Pani Izabela Kowalczyk nie jest obecnie, ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej.

Pani Izabela Kowalczyk posiada akcje Emitenta w ilości 2.409 sztuk, co stanowi 0,10% kapitału zakładowego Spółki i daje 0,10% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie ze złożonym przez Pani Izabela Kowalczyk oświadczeniem:

- Pani Izabela Kowalczyk nie prowadzi innej działalności poza Emitentem, poza BAKO Sp. z o.o.;
- w okresie ostatnich pięciu lat Pani Izabela Kowalczyk nie pełniła funkcji członka organu zarządzającego, nadzorującego oraz administracyjnego albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarzyckiego;
- w okresie co najmniej ostatnich 5 lat Pani Izabela Kowalczyk nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub

nadzorczych Emitenta albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego emitenta, a także że w stosunku do jej osoby nie ogłoszono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa oraz nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

14.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Emitent oświadcza, iż zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki nie prowadzą interesów prywatnych ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

Ponadto Emitent oświadcza, iż nie występują żadne inne ograniczenia ustalone przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Spółki w zakresie zbycia posiadanych przez wyżej wymienione osoby papierów wartościowych Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta według jego wiedzy nie zostały także zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.

15. Wynagrodzenia i inne świadczenia

15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla

15.1.1. Zarząd Spółki

Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta w roku 2007

L.p.	Skład Zarządu	Wysokość wynagrodzenia za okres 01.01 – 31.12.2007 r. wypłacona przez Emitenta (w zł)	Wartość świadczeń w naturze za okres od 01.01.- 31.12.2007 r. (w zł)
1.	Wiesław Judycki – Prezes Zarządu (do 03.01.2007 r.)	1.291,18	0,00
2.	Longina Dylak – Wiceprezes Zarządu (do 03.01.2007 r.)	54.902,60	0,00
3.	Konrad Oniszczyk – Wiceprezes Zarządu (do 12.01.2007 r.)	56.140,52	0,00
4.	Waldemar Ryszard Lipka – Prezes Zarządu (od 03.01.2007 r.)	169.454,55	0,00
5.	Piotr Krzysztof Ciosk – Członek zarządu (od 01.08.2007 r.)	75.000,00	0,00
6.	Zbigniew Bogdan Piotrowski – Członek Zarządu (od 01.12.2007 r.)	20.000,00	0,00
RAZEM		376.788,85	0,00

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty podane w powyższej tabeli są kwotami brutto.

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu w okresie od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 r.

jest wynagrodzeniem z tytułu umów o pracę w przedsiębiorstwie Emitenta. Członkowie Zarządu nie otrzymali poza wyżej wskazanymi innymi wynagrodzeń, w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej oraz nie mieli przyznanych im przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone przez nich w każdym charakterze na rzecz Spółki. Członkom Zarządu nie były przyznane opcje na akcje Emitenta.

W dniu 3 stycznia 2007 r. nastąpiła zmiana składu Zarządu: Pan Wiesław Judycki złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu, Pan Waldemar Lipka został powołany na funkcję Prezesa Zarządu, a Pani Longina Dylik została odwołana z funkcji Członka Zarządu. W dniu 12 stycznia 2007 Pan Konrad Oniszczyk złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi Pan Waldemar Lipka - Prezes Zarządu (od dnia 3 stycznia 2007 r.), Pan Piotr Ciosk - Członek Zarządu (od dnia 1 sierpnia 2007 r.) oraz Pan Zbigniew Piotrowski - Członek Zarządu (od dnia 1 grudnia 2007 r.). Członkowie Zarządu zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Pan Waldemar Lipka - Prezes Zarządu jest również Dyrektorem Naczelnym. Pan Piotr Ciosk - Członek Zarządu zajmuje stanowisko Dyrektora Sprzedaży i Marketingu, a Pan Zbigniew Piotrowski - Członek Zarządu jest także Dyrektorem Ekonomoczo-Finansowym. W dniu 12 marca Uchwałą nr 5 Rady Nadzorczej Emitenta, odwołany został z funkcji Członka Zarządu Pan Zbigniew Bogdan Piotrowski.

15.1.2. Prokurenci

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. w Spółce nie byli powoływani prokurenci.

15.1.3. Rada Nadzorcza Spółki

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej w roku 2007

Lp.	Skład Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia za okres 01.01 – 31.12.2007 r. wypłacona przez Emitenta (w zł)	Wartość świadczeń w naturze za okres od 01.01.- 31.12.2007 r. (w zł)
1.	Zbigniew Okoński – Przewodniczący Rady (do 13.03.2007 r.)	9.554,17	0,00
2.	Leszek Jacher – Członek Rady (do 13.03.2007 r.)	5.573,26	0,00
3.	Zbigniew Markowski – Członek Rady (do 13.03.2007 r.)	5.573,26	0,00
4.	Włodzimierz Rydzkowski – Członek Rady (do 13.03.2007 r.)	5.573,26	0,00
5.	Zbigniew Szachniewicz – Członek Rady (do 24.08.2007 r.)	17.981,66	0,00
6.	Jerzy Łucjan Łopaciński – Przewodniczący Rady (od 13.03.2007 r.)	38.216,66	0,00
7.	Edmund Jerzy Pietrzak - Wiceprzewodniczący Rady (od 13.03.2007 r. do 30.11.2007 r.)	20.344,90	0,00
8.	Adam Leon Giersz - Członek Rady (od 24.08.2007 r.)	9.884,65	0,00
9.	Maciej Zbigniew Haberland - Członek Rady (od 13.03.2007 r.)	22.293,05	0,00
10.	Edward Pakuła - Członek Rady (od 13.03.2007 r.)	22.293,05	0,00
RAZEM		157.287,92	0,00

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty podane w powyższej tabeli są kwotami brutto.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali poza wyżej wskazanymi innymi wynagrodzeń, w tym

świadczeń warunkowych lub odroczonech oraz nie mieli przyznanych im przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone przez nich w każdym charakterze na rzecz Spółki. Członkom Rady Nadzorczej nie były przyznane opcje na akcje Emitenta.

W dniu 13 marca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Okońskiego, Pana Leszka Jachera, Pana Zbigniewa Markowskiego i Pana Włodzimierza Rydzkowskiego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Jerzego Łopacińskiego, Pana Edmunda Pietrzaka, Pana Macieja Haberland i Pana Edwarda Pakułę. Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na odrębne (indywidualne) pięcioletnie kadencje. W dniu 24 sierpnia 2007 r. Pan Zbigniew Szachniewicz złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 24 sierpnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało powołania na Członka Rady Nadzorczej Pana Adama Giersz. W dniu 30 listopada 2007 r. wygasł mandat Pana Edmunda Pietrzaka – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wskutek jego śmierci. W dniu 11 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało powołania na Członka Rady Nadzorczej Pana Marka Głuchowskiego.

Zgodnie z postanowieniami § 18 ust.2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza za wykonywanie czynności otrzymuje wynagrodzenie, które ustalane jest miesięcznie w wysokości 5-krotności przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z zyskiem, za rok poprzedni, publikowanego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Przewodniczący Rady otrzymuje 1,5 krotność przeciętnego wynagrodzenia, natomiast pozostała kwota dzielona jest w równych częściach pomiędzy Członków Rady Nadzorczej, chyba że Rada Nadzorcza uchwałą określi inny sposób rozdziału wynagrodzenia w danym miesiącu lub w dłuższym okresie czasu. Ponadto Walne Zgromadzenie może dodatkowo przyznać Radzie Nadzorczej prawo do udziału w zysku spółki za dany rok obrotowy (§ 18 ust.3 Statutu). W latach ubiegłych Walne Zgromadzenie nie przyznało takiego wynagrodzenia Członkom Rady Nadzorczej.

15.1.4. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Wysokość wynagrodzenia osób zarządzających wyższego szczebla w roku 2007

L.p.	Skład Zarządu	Wysokość wynagrodzenia za okres 01.01 – 31.12.2007 r. wypłacona przez Emitenta (w zł)	Wartość świadczeń w naturze za okres od 01.01.- 31.12.2007 r. (w zł)
1.	Izabela Kowalczyk – Dyrektor ds. Operacyjnych (od 01.06.2007 r.)	64.000,00	0,00
RAZEM		64.000,00	0,00

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty podane w powyższej tabeli są kwotami brutto.

Osoby zarządzające wyższego szczebla nie otrzymały poza wyżej wskazanymi innymi wynagrodzeń, w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech oraz nie były im przyznane przez Emitenta świadczenia w naturze za usługi świadczone przez nie w każdym charakterze na rzecz Spółki. Osobom zarządzającym wyższego szczebla nie były przyznane opcje na akcje Emitenta.

Pani Izabela Kowalczyk zatrudniona jest w przedsiębiorstwie Emitenta, na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora ds. Operacyjnych od dnia 1 czerwca 2007 r.

15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Emitent zgromadził kwotę 26.760,67 zł, jako rezerwę na odprawy emerytalne.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

16.1.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie z § 19 Statutu Spółki Zarząd Emitenta składa się z jednej do trzech osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą Spółki. Obecnie Zarząd Emitenta składa się z dwóch osób. Członków Zarządu powołuje się na okres odrębnej kadencji, która trwa pięć lat. Dopuszczalne jest powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje Zarządu. Zarząd lub jego Członek może być odwołany lub zawieszony w wykonaniu czynności przez Radę Nadzorczą.

Informacje o okresie sprawowania funkcji przez poszczególnych Członków Zarządu Emitenta znajdują się w pkt.14.1.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 18 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 5 osób powoływanych na okres 5 lat przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady powoływani są na odrębne kadencje. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, a także wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka Rady. Informacje o okresie sprawowania funkcji przez poszczególnych Członków Rady Nadzorczej Emitenta znajdują się w pkt. 14.1.2. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 marca 2008 r. Uchwałą Nr 4, objętą Protokołem sporządzonym przez Notariusza Katarzynę Grajewską-Bartosz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sopocie, przy ul.. Podjazd 7/2 Rep. A Nr 3684/2008, dokonało zmiany Statutu Spółki poprzez dodanie § 18b w brzmieniu:

1. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa:

- 1) Z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej,*
 - 2) z chwilą śmierci członka Rady,*
 - 3) z dniem odwołania członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie,*
 - 4) z dniem złożenia rezygnacji na piśmie na ręce Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.*
- 2. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie w trakcie kadencji pozostali członkowie tego organu mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia.*
 - 3. Walne Zgromadzenie może przedłużyć mandat dokooptowanego członka do końca kadencji jego poprzednika albo powołać na miejsce nowego członka Rady.*
 - 4. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż dwóch członków powołanych na zasadach kooptacji.*

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego powyższa zmiana Statutu Spółki nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowany właściwy dla siedziby Emitenta.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Emitent oświadcza, iż nie zostały określone jakiegokolwiek inne świadczenia, które miałyby być wypłacane w chwili rozwiązania umów o świadczenie usług członków organów administracyjnych,

zarządzających i nadzorczych z Emitentem, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Ponieważ Rada Nadzorcza Emitenta składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza. Jest to zgodnie z zasadą nr 7 części III „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Zgodnie z postanowieniami § 17 Statutu Spółki, wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki. Rada Nadzorcza prowadzi postępowanie kwalifikacyjne ofert w celu wyłonienia oferty najwłaściwszej z punktu widzenia interesu Spółki.

16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego

Emitent oświadcza, iż stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Emitent oświadcza, iż stosuje w całości zasady określone w części II, III i IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, które regulują problematykę corporate governance w odniesieniu do spółek publicznych począwszy od 1 stycznia 2008 r. Ponadto Emitent oświadcza, iż zasady określone w części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” traktować będzie jako zalecenia, które uznaje za wyraz właściwych tendencji i sposobów układania relacji wewnętrznych i relacji z otoczeniem spółek.

Emitent informuje, iż z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza Emitenta składa się z minimalnej, wymaganej przez prawo liczby Członków, w jej ramach nie będzie funkcjonować komitet audytu. Zadania komitetu będą wykonywane przez Radę Nadzorczą. Jest to zgodne z zasadą nr 7 części III „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Emitent oświadcza, iż kierując się postanowieniami § 29 ust.3 Regulaminu Giełdy poniżej wskazuje zasady ładu korporacyjnego, których nie zamierza stosować z uwagi na postanowienia Statutu Spółki.

Zasada nr 6 części III „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” wskazuje, iż przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Ponadto niezależnie od postanowień wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki lub spółki stowarzyszonej nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Również za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z każdym akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 10% i więcej niż ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Emitent oświadcza, iż obecnie zasada ta nie jest przestrzegana. Emitent pozostaje przy zasadzie wyboru Członków Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy posiadających większość kapitałową. Jednakże Spółka rozważy stosowanie tej zasady w przyszłości.

Z uwagi na nie stosowanie zasady nr 6 części III „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” nie jest przestrzegana także przez Emitenta zasada nr 9 części III w części dotyczącej uzyskania aprobaty przynajmniej jednego niezależnego członka rady nadzorczej co do zawarcia przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt.3. Umowa taka będzie każdorazowa aprobowana przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Emitent oświadcza również, iż od dnia 1 stycznia 2009 r. Spółka zapewni funkcjonowanie strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II pkt.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (zasada 2 części II Dobrych Praktyk).

17. Zatrudnienie Emitenta

17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu zatrudnienie w „KOMPAP” SA wynosi 85 osób. Średni poziom zatrudnienia od początku 2008 r. wynosi 89 osób. W 2007 roku średni poziom zatrudnienia wyniósł 97 osoby. W stosunku do 2006 roku zwiększył się o 2 osoby. W latach 2004 - 2006 średni stan zatrudnienia zmniejszył się z poziomu 128 osób do poziomu 95 osób, co było następstwem restrukturyzacji i reorganizacji Spółki. Przeciętne zatrudnienie w latach 2004 - 2007 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Średni poziom zatrudnienia Emitenta

Rok/okres	Data zatwierdzenia Prospektu	2007	2006	2005	2004
Średni poziom zatrudnienia (osoby)	89	97	95	103	128

Źródło: Emitent

Ze względu na charakter działalności Spółki w strukturze zatrudnienia dominują pracownicy fizyczni, którzy stanowią przeciętnie około 70% zatrudnionych.

Tabela. Zatrudnienie Emitenta według charakteru wykonywanej pracy

Główne kategorie działalności	Data zatwierdzenia Prospektu	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Pracownicy umysłowi	19	21	27	33	41
Pracownicy fizyczni	66	74	67	57	73
Razem	85	95	94	90	114

Źródło: Emitent

W strukturze wykształcenia i przygotowania zawodowego w latach 2004 - 2006 dominuje grupa pracowników z wykształceniem średnim, w roku 2007 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu największy odsetek stanowią pracownicy z wykształceniem zawodowym. Ich udział w całości zatrudnienia, na dzień 31 grudnia 2007 roku, wynosił 41,05% z wykształceniem zawodowym i 25,26% z wykształceniem średnim i (na dzień 31 grudnia 2006 r. było odpowiednio 34,04% i 40,43%). Struktura zatrudnienia Emitenta według poziomu wykształcenia na dzień zatwierdzenia Prospektu prezentuje się następująco, 41,18% posiada wykształcenie zawodowe, 25,88% średnie, 17,65% podstawowe oraz 15,29% wyższe.

Struktura wykształcenia i przygotowania zawodowego pracowników w latach 2004 - 2007 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu przedstawiała się następująco:

Tabela. Zatrudnienie Emitenta według poziomu wykształcenia

Poziom wykształcenia	Data zatwierdzenia Prospektu	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Z wykształceniem wyższym	13	14	11	17	18
Z wykształceniem średnim	22	24	38	34	44
Z wykształceniem zawodowym	35	39	32	24	37
Z wykształceniem podstawowym	15	18	13	15	15
Razem	85	95	94	90	114

Źródło: Emitent

Liczbę pracowników i rodzaj umów, na podstawie których są oni zatrudnieni w przedsiębiorstwie Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Zatrudnienie Emitenta według okresu, na jaki zostały podpisane umowy

Rodzaj umowy	Data zatwierdzenia Prospektu	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Na czas nieokreślony	41	43	54	56	76
Na czas określony	44	40	38	30	38

Rodzaj umowy	Data zatwierdzenia Prospektu	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Na okres próbny	-	12	2	4	-
Razem	85	95	94	90	114

Źródło: Emitent

Tabela. Zatrudnienie Emitenta według rodzaju podpisanej umowy

Rodzaj umowy	Data zatwierdzenia Prospektu	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Umowa o pracę	85	95	94	90	114
Umowa zlecenia	2	1	8	5	6
Umowa o dzieło	-	-	-	-	-
Razem	87	96	102	95	120

Źródło: Emitent

Umowy o pracę w przedstawionych okresach zawierane były głównie na czas nieokreślony oraz określony.

Ze względu na specyfikę wykonywanej pracy w strukturze zatrudnienia Emitenta według płci zdecydowanie większy odsetek stanowią mężczyźni, których udział w całości zatrudnienia wynosi przeciętnie 72%.

Tabela. Zatrudnienie Emitenta według płci

Rodzaj umowy	Data zatwierdzenia Prospektu	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Kobiety	25	29	25	26	29
Mężczyźni	60	66	69	64	85
Razem	85	95	94	90	114

Źródło: Emitent

Tabela. Wskaźniki fluktuacji

Rok/okres	Data zatwierdzenia Prospektu	2007	2006	2005	2004
Przyjęcia	1	48	30	14	18
Zwolnienia	11	47	26	38	49
Wskaźnik fluktuacji	6,74%	48,97	29,47%	25,24%	26,17%

Źródło: Emitent

Wskaźnik fluktuacji obliczony według wzoru: $[(\text{przyjęci} + \text{zwolnieni})/2] / \text{przeciętne zatrudnienie w okresie}$

Poziom wskaźnika fluktuacji kadr za 2007 r. zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 19,50 punktu procentowego i za okres styczeń – grudzień 2007 r. wyniósł 48,97%, natomiast za okres od 01.01.2008 r. do daty zatwierdzenia Prospektu poziom tego wskaźnika wynosi 6,74%. Aktualna rotacja zatrudnienia w Spółce jest wynikiem ciągłej modyfikacji struktury organizacyjnej Spółki.

Strukturę zatrudnienia Grupy Kapitałowej „KOMPAP” przedstawia poniższa tabela:

Nazwa firmy/rok	BAKO Sp. z o.o.	„KOMPAP” SA	Razem
31.12.2004 r.			
Zatrudnienie ogółem	----	99	99
31.12.2005 r.			
Zatrudnienie ogółem	----	96	96
31.12.2006 r.			
Zatrudnienie ogółem	----	94	94
31.12.2007 r.			
Zatrudnienie ogółem	6	95	101
Na dzień zatwierdzenia prospektu			
Zatrudnienie ogółem	6	85	91

Źródło: Emitent

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta

17.2.1. Zarząd Emitenta

Największy udział w kapitale zakładowym Emitenta posiada Pan Waldemar Lipka – Prezes Zarządu Spółki. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu udział Pana Waldemara Lipka w kapitale zakładowym Emitenta jest równy udziałowi w głosach i wynosi 20,34%. Poprzez podmiot zależny od Waldemara Lipka, tj. GRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie, Waldemar Lipka posiada 10,30% kapitału zakładowego „KOMPAP” SA oraz 10,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zatem, Pan Waldemar Lipka – Prezes Zarządu Spółki wraz z GRAND Sp. z o.o., na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, posiadają łącznie 717.000 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 30,64% kapitału zakładowego „KOMPAP” SA oraz 30,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Piotr Ciosk – Członek Zarządu posiada 3.242 sztuk akcji „KOMPAP” SA, co stanowi 0,14% kapitału zakładowego „KOMPAP” SA oraz 0,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zarząd Emitenta posiada bezpośrednio łącznie 479.242 sztuk akcji, co stanowi 20,48% kapitału zakładowego Emitenta oraz 20,48% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają opcji na akcje Spółki.

Tabela. Ilość akcji Emitenta posiadanych przez Członków Zarządu

L.p.	Członek Zarządu	Posiadane akcje Emitenta (w szt.)	Opcje na akcje Emitenta (w szt.)
1.	Waldemar Lipka – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny	476.000	-
2.	Piotr Ciosk – Członek Zarządu, Dyrektor Sprzedaży i Marketingu	3.242	-
Razem		479.242	-

Źródło: Emitent

17.2.2. Prokurenci

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku w Spółce nie powoływano Prokurentów.

17.2.3. Rada Nadzorcza Emitenta

Wśród Członków Rady Nadzorczej Emitenta Panowie Marek Głuchowski oraz Edward Pakuła nie są bezpośrednimi posiadaczami akcji „KOMPAP” SA. Pan Edward Pakuła poprzez podmiot od niego zależny – spółkę EUROPOLSTAL Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (w której ma 90% udziałów), posiada 66.851 akcji „KOMPAP” SA (co stanowi 2,86% kapitału zakładowego oraz 2,86% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Pan Maciej Haberland posiada 20.610 sztuk akcji, Jerzy Łopaciński 4.145 a Adam Giersz 1.296, co stanowi odpowiednio 0,88%, 0,18%, 0,05% kapitału zakładowego Emitenta i 0,88%, 0,18%, 0,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łączna ilość akcji Emitenta znajdująca się w posiadaniu Rady Nadzorczej wynosi 26.051 sztuk, co stanowi 1,11% kapitału zakładowego Emitenta oraz 1,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada opcji na akcje Spółki.

Tabela. Ilość akcji Emitenta posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej

L.p.	Skład Rady Nadzorczej	Posiadane akcje Emitenta (w szt.)	Opcje na akcje Emitenta (w szt.)
1.	Jerzy Łucjan Łopaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej	4.145	-
2.	Adam Leon Giersz – Członek Rady Nadzorczej	1.296	-
3.	Maciej Zbigniew Haberland – Członek Rady Nadzorczej	20.610	-
4.	Edward Pakuła – Członek Rady Nadzorczej	-	-
5.	Marek Głuchowski – Członek Rady Nadzorczej	-	-
Razem		26.051	-

Źródło: Emitent

17.2.4. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Wśród osób zarządzających wyższego szczebla, jedyną osobą jest Pani Izabela Kowalczyk, która dysponuje 2.409 akcjami Spółki, co stanowi 0,10% kapitału zakładowego Emitenta oraz 0,10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Osoby zarządzające wyższego szczebla nie posiadają opcji na akcje Spółki.

Tabela. Ilość akcji Emitenta posiadanych przez osoby zarządzające wyższego szczebla

L.p.	Osoby zarządzające wyższego szczebla	Posiadane akcje Emitenta (w szt.)	Opcje na akcje Emitenta (w szt.)
1.	Izabela Kowalczyk – Dyrektor ds. operacyjnych	2.409	-
Razem		2.409	-

Źródło: Emitent

17.3. Opis uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Według wiedzy Emitenta, pracownicy, poza osobami, o których mowa w pkt. 17.2. niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie posiadają akcji Emitenta, tj. nie uczestniczą w jego kapitale zakładowym.

18. Główni akcjonariusze Emitenta**18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta**

Do akcjonariuszy innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta należy: GRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie, która na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu bezpośrednio posiada 241.000 sztuki akcji Emitenta, co stanowi 10,30% kapitału zakładowego Emitenta oraz 10,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

GRAND Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Waldemara Lipki – Prezesa Zarządu Emitenta, który na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu bezpośrednio posiada 476.000 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 20,34% kapitału zakładowego Emitenta oraz 20,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W związku z powyższym, obaj wyżej wymienieni akcjonariusze Spółki (tj. GRAND Sp. z o.o. oraz Waldemar Lipka), na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu posiadają łącznie 717.000 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 30,64% kapitału zakładowego Emitenta oraz 30,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

18.2. Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu

Akcjonariuszom Emitenta nie przysługują żadne inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Nie istnieją też żadne uprzywilejowania w zakresie prawa głosu związane z akcjami Emitenta lub osobami akcjonariuszy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Prezes Zarządu Spółki, Waldemar Lipka bezpośrednio

posiada 476.000 sztuki akcji Emitenta, co stanowi 20,34% kapitału zakładowego Emitenta oraz 20,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. GRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie, podmiot zależny od Waldemara Lipki, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu posiada 241.000 sztuki akcji Emitenta, co stanowi 10,30% kapitału zakładowego Emitenta oraz 10,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Waldemar Lipka i GRAND Sp. z o.o. posiadają łącznie 717.000 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 30,64% kapitału zakładowego Emitenta oraz 30,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Waldemar Lipka – Prezes Zarządu Spółki ani samodzielnie, ani łącznie z podmiotem od siebie zależnym, tj. GRAND Sp. z o.o., jak również GRAND Sp. z o.o., ani samodzielnie, ani łącznie z Waldemarem Lipką, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, nie sprawują kontroli nad Emitentem, ani nie wywierają znaczącego wpływu na Emitenta w rozumieniu właściwych postanowień Ustawy o Rachunkowości, tj. w szczególności w rozumieniu definicji określonych w art. 3 ust. 1 pkt. 34) – pkt. 36) tej ustawy.

Waldemar Lipka, jako Prezes Zarządu Emitenta wykonuje swoje funkcje w Zarządzie Spółki w ramach kompetencji przyznanych organowi Spółki jakim jest Zarząd, na mocy właściwych przepisów prawa, a w szczególności postanowień Kodeksu Spółek Handlowych i postanowień Statutu Spółki, jak również innych właściwych przepisów prawa regulujących funkcjonowanie i kompetencje Zarządu spółki akcyjnej i w tym zakresie oraz na podstawie tych regulacji może sprawować kontrolę nad Emitentem lub wywierać znaczący wpływ na Emitenta. Nie jest to jednak kontrola nad Emitentem lub wywieranie znaczącego wpływu na Emitenta w rozumieniu wskazanych wyżej definicji zawartych w treści Ustawy o Rachunkowości. M.in. w zakresie funkcjonowania Zarządu Spółki, Emitent, niezależnie od stosowania właściwych przepisów prawa, stosuje również zasady ładu korporacyjnego („corporate governance”), zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 16.4. niniejszej części Prospektu.

Udział procentowy akcji posiadanych przez pozostałych członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki w kapitale zakładowym Spółki i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki został szczegółowo opisany w punkcie 17.2. niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

Poza wyżej wymienionymi, Emitent nie posiada innych informacji na temat bezpośredniej lub pośredniej przynależności do innego podmiotu i/lub osoby oraz aby był przez taki podmiot i/lub osobą kontrolowany.

18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitent oświadcza, iż nie są mu znane jakiegokolwiek ustalenia, w wyniku których może w przyszłości nastąpić zmiana w sposobie kontroli Spółki.

19. Transakcje z powiązаныmi stronami

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2006 r. Emitent nie był stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu pkt. 9 MSR 24 – „Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych”. Spółka jednocześnie informuje, że w tych latach nie miały miejsca transakcje z innymi podmiotami powiązаныmi w tym między innymi z osobami będącymi członkami kluczowego personelu kierowniczego jednostki albo bliskimi członkami rodziny takich osób.

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emisyjnego Emitent jest stroną transakcji z trzema podmiotami powiązаныmi (w rozumieniu pkt. 9 MSR 24):

1. GRAND Sp. z o.o., z którą Emitent od dnia 03.01.2007 r. powiązany jest poprzez osobę Pana Waldemara Lipki - Prezesa Zarządu „KOMPAP” SA, który posiada 94% udziałów w GRAND Sp. z o.o. oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu w GRAND Sp. z o.o.;
2. FRANET Sp. z o.o., z którą Emitent powiązany jest: od dnia 03.01.2007 r. poprzez osobę Pana Waldemara Lipki - Prezesa Zarządu „KOMPAP” SA, który posiada 100% udziałów w FRANET

Sp. z o.o. oraz od dnia 13.03.2007 r. poprzez osobę Pana Macieja Haberlanda - członka Rady Nadzorczej, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu w FRANET Sp. z o.o.;

3. BAKO Sp. z o.o., z którą od dnia 05.10.2007 r. Emitent tworzy Grupę Kapitałową.

Według danych na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał w roku obrotowym 2008 transakcji z podmiotami powiązаныmi o łącznej wartości netto wynoszącej: 58,7 tys. zł po stronie sprzedaży (w tym przychody z transakcji zawartych z GRAND Sp. z o.o. wyniosły 8,3 tys. zł, z FRANET Sp. z o.o. 4,3 tys. zł, zaś przychody z transakcji zawartych z BAKO Sp. z o.o. wyniosły 46,1 tys. zł) oraz 59,3 tys. zł po stronie zakupów (w tym koszty z transakcji z GRAND Sp. z o.o. wyniosły 18,0 tys. zł oraz z BAKO Sp. z o.o. 41,3 tys. zł). Przedmiotem tych transakcji były odpowiednio z:

1. GRAND Sp. z o.o.:
 - sprzedaż głównie: papieru do drukarek komputerowych (tzw. składanka komputerowa), rolek papierowych, etykiet, kopert, instrukcji obsługi oraz pozostałego asortymentu biurowego, w tym papieru ksero;
 - zakup głównie: niszczarek, testerów banknotów, liczarek, fachownic oraz wentylatorów.
2. FRANET Sp. z o.o.:
 - sprzedaż głównie: papieru do drukarek komputerowych (tzw. składanka komputerowa), rolek papierowych, etykiet, kopert, ulotek i instrukcji obsługi;
 - świadczenie usług logistycznych oraz dzierżawa magazynu.
3. BAKO Sp. z o.o.:
 - sprzedaż głównie: druków i instrukcji obsługi;
 - zakup zwoi offsetowych.

Poniżej przedstawione zostały dane za rok obrotowy 2007 dotyczące jednostek powiązanych Spółki:

Nazwa firmy	GRAND Sp. z o.o.	FRANET Sp. z o.o.	BAKO Sp. z o.o.
Przedmiot działalności	Spółka handlowa	Spółka handlowa	Spółka produkcyjna
% posiadanego kapitału	94,0 % ²	100% ²	100,0% ³
Wartość bilansowa (w tys. zł)	0,0	0,0	0,0
Wzajemne należności (w tys. zł)	124,0	17,1	59,0
Wzajemne zobowiązania (w tys. zł)	14,2	44,1	81,4
Przychody ze wzajemnych transakcji (w tys. zł)	223,7	33,9	73,4
Koszty ze wzajemnych transakcji (w tys. zł) ¹	454,2	123,7	66,1

Źródło: Emitent

¹ W kosztach ze wzajemnych transakcji zostały ujęte wszystkie zakupy dokonane przez „KOMPAP” SA od jednostek powiązanych, łącznie z zakupami towarów, które na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały sprzedane i pozostają w magazynie.

² Udział posiadanego kapitału przez Pana Waldemara Lipka – Prezesa Zarządu „KOMPAP” SA.

³ Udział posiadanego kapitału przez „KOMPAP” SA.

W Spółce nie tworzą rezerw w związku z transakcjami z podmiotami powiązаныmi.

W grudniu 2007 r. Emitent zawarł z Panem Henrykiem Lipka – ojcem Prezesa Zarządu Spółki umowę zlecenia na wykonanie prac wykończeniowych przy opakowaniach foliowych. Wynagrodzenie z tytułu powyższej umowy wyniosło 690,46 zł brutto.

Poza wyżej wymienionymi Emitent nie zawarł innych transakcji z Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej lub bliskimi członkami rodzin tych osób, a także z osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (dalej: „Rozporządzenie 809/2004”), zbadane przez biegłego rewidenta jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe, tzn. za, 2004, 2005 i 2006 rok (wraz z opiniami biegłych rewidentów), a także niezbadane, poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta jednostkowe sprawozdanie za I-sze półrocze 2007 r. oraz niezbadane sprawozdanie finansowe za IV kwartał roku 2007 zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie odpowiednio do opublikowanych: (i) zbadanych rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006, (ii) niezbadanego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta (za I półrocze 2007 r.), (iii) a także niezbadanego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za IV kwartał 2007 r.

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne są w siedzibie Emitenta, 82-500 Kwidzyn, ul. Piastowska 39 oraz na stronie internetowej www.kompap.pl to:

- 1) jednostkowe sprawozdanie finansowe „KOMPAP” SA za rok obrotowy 2004 – SA-R 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 16 czerwca 2005 roku;
- 2) jednostkowe sprawozdanie finansowe „KOMPAP” SA za rok obrotowy 2005 – R 2005, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 25 maja 2006 roku;
- 3) jednostkowe sprawozdanie finansowe „KOMPAP” SA za rok obrotowy 2006 – R 2006, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 11 czerwca 2007 roku.

Emitent oświadcza, iż jednostkowe sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004 - 2006 zostały zbadane przez biegłego rewidenta, który sporządził i wydał pozytywne opinie o badanych danych finansowych. Biegli rewidenci dokonujący badania wyżej wymienionych sprawozdań finansowych Emitenta zostali przedstawieni w pkt 2 niniejszej Części Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za I-sze półrocze 2007 roku zostało zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta, dostępnego w siedzibie Emitenta i na stronie internetowej, jako:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe „KOMPAP” SA za I-sze półrocze 2007 – P 2007, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 28 września 2007 roku.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe „KOMPAP” SA za IV kwartał 2007 roku zostało zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do opublikowanego, niezbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego kwartalnego sprawozdania finansowego Emitenta, dostępnego w siedzibie Spółki i na stronie internetowej, jako:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe „KOMPAP” SA za IV kwartał 2007 – Q 4/2007, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 14 lutego 2007 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2004 zostało sporządzone zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości – Ustawą o rachunkowości.

Zamieszczane w Prospekcie przez odniesienie, zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe za lata obrotowe 2005 i 2006, półroczne poddane przeglądowi jednostkowe sprawozdanie finansowe za I-sze półrocze 2007 roku, a także kwartalne niezbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005, sporządzone zgodnie z MSSF, zawiera skorygowane dane finansowe za rok 2004, przekształcone i doprowadzone do porównywalności z danymi za rok 2005, a korekta tych danych polega na ich przedstawieniu zgodnie z MSSF, w związku z przejściem przez Spółkę na MSSF po raz pierwszy w roku obrotowym 2005. Spółka zastosowała MSSF w roku obrotowym 2005 po raz pierwszy, z datą przejścia na MSSF w dniu 1 stycznia 2004 roku. Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 2 z dnia 14.01.2005 r.

Zamieszczane w Prospekcie przez odniesienie, historyczne informacje finansowe za rok 2004 (tj. jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004) zostały sporządzone i przedstawione zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości – Ustawą o rachunkowości. Jednakże, jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2005, sporządzone zgodnie z MSSF, zawiera skorygowane dane finansowe za rok 2004, przekształcone i doprowadzone do porównywalności z danymi za rok 2005, a korekta tych danych polega na ich przedstawieniu zgodnie z MSSF, w związku z przejściem przez Spółkę na MSSF po raz pierwszy w roku obrotowym 2005. Opis zmian z tytułu zastosowania przez Emitenta MSSF po raz pierwszy w roku 2005 oraz opis przekształcenia danych za okres porównawczy, a także inne informacje o podstawie sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2005 zamieszczono w treści jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005.

W związku z korektą jednostkowych danych finansowych za rok 2005, tj. jednostkowego sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2005, dane finansowe za rok 2004 Spółki zostały skorygowane poprzez przeszacowanie pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat. Dokładne wskazanie i objaśnienie różnic ujawnionych danych – dotyczących rozbieżności zasad rachunkowości a MSSF wskazanych w sprawozdaniu za rok 2005 – znajduje się we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego „KOMPAP” SA za 2005 rok.

Roczne historyczne jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2005 i 2006, półroczne jednostkowe sprawozdanie za pierwsze półrocze 2007 r. oraz kwartalne jednostkowe sprawozdanie za pierwszy, drugi, trzeci i czwarty kwartał 2007 r. zostały przedstawione i sporządzone zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym, opublikowanym, rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, z uwzględnieniem Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zasad rachunkowości oraz przepisów prawa, które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu tego sprawozdania.

20.2. Polityka dywidendy

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie wypłacała dywidendy ponieważ, w latach 2004 – 2006 nie wypracowała zysku netto.

Zarząd Emitenta planuje przekazanie zysku za rok 2007 na kapitał zapasowy i rezerwy z przeznaczeniem na rozwój Spółki.

20.3. Śródroczne i inne dane finansowe

Po dacie ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta Emitent opublikował następujące śródroczne jednostkowe sprawozdania finansowe: za I kwartał 2007 roku, za II kwartał 2007 roku, za I półrocze 2007 roku, za III kwartał 2007 roku oraz za IV kwartał 2007 roku:

- Q 1/2007 – opublikowane w dniu 4 maja 2007 roku;
- Q 2/2007 – opublikowane w dniu 1 sierpnia 2007 roku;
- P 2007 – opublikowane w dniu 28 września 2007 roku;
- Q 3/2007 – opublikowane w dniu 26 października 2007 roku;
- Q 4/2007 – opublikowane w dniu 14 lutego 2007 roku.

20.4. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Emitent oświadcza, iż poza poniżej opisanymi, nie zaistniały postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

1. Sprawa z powództwa Rafała Laskowskiego przeciwko „KOMPAP” SA o zapłatę kwoty 243.799,70 zł tytułem odszkodowania za utracony zysk za okres od stycznia do grudnia 2001 r. W dniu 26 kwietnia 2007 r. Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy, sygn.akt X GC 1387/04, wydał wyrok zasądając od Emitenta na rzecz powoda kwotę 101.264 zł wraz z odsetkami i kosztami. W dniu 28 maja 2007 r. „KOMPAP” SA złożył apelację od w/w orzeczenia. W dniu 11 czerwca 2007 r. Spółce doręczono odpis apelacji powoda (R.Laskowskiego). Rozprawa apelacyjna została pierwotnie wyznaczona przez Sąd Apelacyjny w Łodzi na dzień 9 listopada 2007 r., jednakże termin ten został zniesiony, a nowy został wyznaczony na 18 grudnia 2007 r. Rozprawa wyznaczona na dzień 18 grudnia 2007 r. przed Sądem Apelacyjnym w Łodzi odbyła się. Sąd rozpoznał sprawę, zamknął rozprawę i odroczył publikację wyroku na dzień 28 grudnia 2007 r. Kancelaria ustaliła telefonicznie w Sądzie Apelacyjnym w Łodzi, iż w dniu 28 grudnia 2007 r. Sąd wydał wyrok w przedmiotowej sprawie (sygn. akt I ACa 606/07), na mocy którego zmienił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego w Łodzi z dnia 26 kwietnia 2007 r. w ten sposób, że zamiast kwoty 101.264 zł zasądził od pozwanej (PPH „KOMPAP” SA) na rzecz powoda kwotę 70.855 zł i zniósł między stronami koszty postępowania przed sądem I instancji. W pozostałym zakresie oddalił apelację pozwanej oraz w całości oddalił apelację powoda. Ponadto Sąd zasądził od powoda na rzecz pozwanej kwotę 2.329 zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego za postępowanie apelacyjne. W dniu 2 stycznia 2008 r. Kancelaria wystąpiła z wnioskiem o doręczenie odpisu wyroku wraz z uzasadnieniem.

Pan Rafał Laskowski dochodził należności z umowy sprzedaży z dnia 14 marca 2000 r., w której treści strony ustaliły również zasady wzajemnej współpracy w zakresie usług transportowych. Na ich podstawie Emitent zobowiązany był poczynając od 1 kwietnia 2000 r. do września 2002 r. do zlecenia na rzecz Pana Rafała Laskowskiego usług transportowych na nie mniej niż 27.000 km miesięcznie. Strony przewidziały możliwość odstąpienia od umowy wyłącznie za porozumieniem stron lub w trybie natychmiastowym bez wypowiedzenia z powodu rażącego naruszenia postanowień umowy przez którąkolwiek ze stron. Umowa nie przewidywała możliwości rozwiązania umowy z innych przyczyn. Umowa była przez Emitenta w początkowym okresie wykonywania w mniejszym zakresie niż ustalony miesięczny limit. Z czasem Spółka przestała zlecać usługi transportowe na rzecz Pana Rafała Laskowskiego z powodu braku zapotrzebowania na transport przy użyciu taboru samochodowego jakim dysponował powód. Wobec powyższego Pan Rafał Laskowski wystąpił o zapłatę odszkodowania obejmującego utracony zysk za okres od kwietnia do grudnia 2000 r. Sprawa zakończyła się zawarciem ugody sądowej. Istnieje także ryzyko, iż Pan Rafał Laskowski wystąpi z analogicznym roszczeniem za okres od stycznia do września 2002 r. Jednakże w ocenie Emitenta na podstawie posiadanych dokumentów można wywieść, że roszczenie obejmujące należności za rok 2002 uległo przedawnieniu i nie będzie mogło być skutecznie dochodzone przed sądem.

2. Sprawa z powództwa „KOMPAP” SA przeciwko Apolonii Tokarskiej - „QUANTUM” o zapłatę kwoty 92.081,99 zł tytułem zapłaty należności za zakupione towary, toczyła się przed Sądem Okręgowym w Katowicach, XVI Wydział Gospodarczy (sygn.akt XVI GC 1144/01/10). W dniu 27 czerwca 2002 r. Sąd wydał wyrok, który jest prawomocny i w oparciu o który prowadzona jest egzekucja przez Komornika Sądowego Rewiru III przy Sądzie Rejonowym w Dąbrowskie Górniczej (sygn.akt III KM 94/04). Aktualna kwota należności głównej co do której toczy się egzekucja wynosi 77.800,32 zł.
3. Sprawa z powództwa „KOMPAP” SA przeciwko Pawłowi Napierale – PHU PAPER o zapłatę kwoty 125.764,94 zł tytułem zapłaty należności za zakupione towary, przed Sądem Okręgowym w Łodzi X Wydział Gospodarczy, sygn.akt X GNc 2263/03. W dniu 27 listopada

2003 r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Nakaz jest prawomocny. Obecnie prowadzona jest egzekucja przez Komornika Sądowego Rewiru II przy Sądzie Rejonowym w Gdyni, sygn.akt II KM 3120/04.

4. Sprawa z powództwa „KOMPAP” SA przeciwko Aleksandrowi Kurzawie o zapłatę kwoty 142.571,56 zł tytułem zapłaty należności za zakupione towary przed Sądem Okręgowym w Łodzi X Wydział Gospodarczy, sygn.akt X GC 433/02. W dniu 27 września 2002 r. zapadł w sprawie wyrok. Wyrok jest prawomocny. Obecnie prowadzona jest przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Skierniewicach egzekucja, sygn.akt KM 1745/04.
5. Sprawa z powództwa MULTIMAR Sp. z o.o. przeciwko „KOMPAP” SA o zapłatę kwoty 105.271,97 zł tytułem niezapłaconego czynszu z tytułu umowy najmu za rok 2001, przed Sądem Okręgowym w Szczecinie, VIII Wydział Gospodarczy, sygn.ak. VIII GC 623/04. W dniu 19 października 2005 r. Sąd wydał wyrok zasądzając na rzecz powoda od Emitenta kwotę 89.303,29 zł wraz z odsetkami i kosztami. „KOMPAP” SA zaskarżył wyrok. W dniu 20 lipca 2006 r. Sąd Apelacyjny w Szczecinie oddalił w całości apelację Emitenta. Zasadzona kwota została przez „KOMPAP” SA zapłacona dobrowolnie do rąk MULTIMAR Sp. z o.o. w całości w ratach. Ostatnia rata została zapłacona w miesiącu grudniu 2006 r.
6. Sprawa z powództwa PPH „KOMPAP” SA przeciwko PPHU SAREN Sp. z o.o. o zapłatę 149.629,69 zł tytułem zapłaty należności za zakupione towary przed Sądem Okręgowym w Łodzi X Wydział Gospodarczy, sygn.akt X GNc 892/01. W dniu 29 czerwca 2001 r. został wydany nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym. Nakaz jest prawomocny. Emitent w oparciu o w/w nakaz zapłaty prowadził egzekucję, która okazała się bezskuteczna. W postępowaniu karnym wobec przedstawiciela pozwanej Spółki ustalono, iż sprzedaż towarów na rzecz pozwanego była wynikiem oszustwa. Nie ma faktycznie szans na wyegzekwowanie zasadzonej kwoty, nie mniej jednak kwota ta do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie została wyksięgowana.

Ponadto Emitent oświadcza, iż nie posiada żadnej wiedzy na temat jakichkolwiek innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedługiej przyszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

20.5. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Emitent oświadcza, iż od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdanie finansowe, tj. od 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta. Spółka w I półroczu 2007 r. odnotowała zysk netto (pierwszy od kilku lat) w wysokości 788 tys. zł. Zysk netto za cztery kwartały 2007 r. wyniósł już 4.951 tys. zł, co więcej płynność finansowa Spółki uległa znacznej poprawie. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta zostały przedstawione w pkt. 9 i 10 niniejszej części Prospektu.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał zakładowy Emitenta

21.1.1 Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta – wielkość wyemitowanego kapitału

Kapitał zakładowy Spółki jest tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych oraz Statutem Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.808.297,60 zł (dwa miliony osiemset osiem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem złotych sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja, w tym na:

- 80.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 26.800 akcji zwykłych na okaziciela serii E,

- 1.093.200 akcji zwykłych na okaziciela serii F,
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 340.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 700.248 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Tabela. Struktura kapitału zakładowego Emitenta

Emisja i rodzaj Akcji	Ilość akcji danej emisji (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł)¹
Seria D (akcje zwykłe na okaziciela – denominacja, seria D za serie A-C)	80.000	96.000,00
Seria E (akcje zwykłe na okaziciela)	26.800	32.160,00
Seria F (akcje zwykłe na okaziciela)	1.093.200	1.311.840,00
Seria G (akcje zwykłe na okaziciela)	100.000	120.000,00
Seria H (akcje zwykłe na okaziciela)	340.000	408.000,00
Seria I (akcje zwykłe na okaziciela)	700.248	840.297,60
Razem	2.340.248	2.808.297,60

Źródło: Emitent

¹ Łączna wartość nominalna każdej z emisji akcji Spółki uwzględnia podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ze środków pochodzących z kapitału zapasowego, dokonane w oparciu o uchwałę nr 1 NWZ Spółki z dnia 29.12.1995 r. poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 1,00 zł do kwoty 240,00 zł, które obejmowało akcje serii D, E, F i G, wydane przed dokonaniem przedmiotowej operacji po innej wartości nominalnej.

Liczba akcji w kapitale docelowym lub autoryzowanym

Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Wartość nominalna akcji

Zgodnie z postanowieniami § 5 Statutu Spółki, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 1,20 zł (jeden złoty i dwadzieścia groszy).

Pierwotnie, akcje trzech pierwszych emisji (akcje nie oznaczone literalnie w samych uchwałach o ich emisji, natomiast określonych jako Akcje serii A, Akcje serii B, Akcje serii C w kolejnych postanowieniach Sądu Rejestrowego zatwierdzających podwyższenie kapitału akcyjnego) były emitowane z wartością nominalną jednej akcji wynoszącą 1.000 starych złotych każda akcja (przy uwzględnieniu denominacji złotego dokonanej na mocy ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego - Dz.U. Nr 84, poz. 386 z późn. zm., która co do zasady weszła w życie z dniem 1 stycznia 1995 r. – wartość nominalna jednej akcji każdej z serii A, B, C wynosiłaby 0,10 zł).

Na podstawie uchwały nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 06.03.1992 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 626/92) dokonano zmiany wartości nominalnej każdej akcji z dotychczasowej wynoszącej 1.000 starych złotych (odpowiednio: 0,10 zł) na nową wynoszącą 10.000 starych złotych (odpowiednio: 1,00 zł), z jednoczesną zamianą wszystkich dotychczas wyemitowanych akcji Spółki, tj. Akcji serii A, Akcji serii B i Akcji serii C, na wydane w ich miejsce – proporcjonalnie w stosunku jeden do dziesięciu (tj. jedna akcja nowa za 10 akcji dotychczas wyemitowanych) – nowe Akcje serii D.

Na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.12.1995 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6976/95), dokonano kolejnej zmiany w zakresie wartości nominalnej akcji Spółki poprzez jej podwyższenie, przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału akcyjnego (zakładowego) Emitenta. Zgodnie z powołaną uchwałą, podwyższono wartość nominalną

każdej akcji (bez zmiany ich oznaczenia) z kwoty 1,00 zł za jedną akcję do kwoty 240,00 zł za jedną akcję, a kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 6.500 zł do kwoty 1.560.000 zł, tj. o kwotę 1.553.500 zł, a podwyższenie nastąpiło poprzez przelanie kwoty 1.553.500 zł z kapitału zapasowego Spółki do jej kapitału akcyjnego (zakładowego), a kwota ta pochodziła z nadwyżki emisyjnej (tzw. „agio”) zgromadzonej przy wcześniejszych emisjach akcji.

W pierwszym kwartale 1996 roku, na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki, przed przeprowadzeniem pierwszej emisji publicznej Akcji serii H dwukrotnie dokonano zmiany wartości nominalnej akcji Spółki (splitu akcji).

Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26.01.1996 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 247/96) dokonano zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 240,00 zł za jedną akcję do kwoty 2,40 zł za jedną akcję, poprzez podział („split”) akcji, w wyniku którego, każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 240,00 zł za jedną akcję odpowiadało 100 akcji o wartości nominalnej 2,40 zł za jedną akcję.

Kolejna zmiana (zmniejszenie) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki nastąpiła na mocy uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96). Na mocy postanowień wskazanej uchwały dokonano zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 2,40 zł za jedną akcję do kwoty 1,20 zł za jedną akcję, poprzez podział („split”) akcji, w wyniku którego, każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 2,40 zł za jedną akcję odpowiadały 2 akcje o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję.

Po dokonanych zmianach (zmniejszeniu) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.560.000 zł i dzielił się na 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym 80.000 Akcji serii D, 26.800 Akcji serii E, 1.093.200 Akcji serii F i 100.000 Akcji serii G o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja.

Kolejne emisje akcji Spółki (Akcje serii H i Akcje serii I) były dokonywane z wartością nominalną akcji na poziomie 1,20 zł każda akcja (obecna wartość nominalna jednej akcji).

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka

Akcje Spółki tworzące kapitał zakładowy Emitenta, tj. Akcje serii D, Akcje serii E, Akcje serii F, Akcje serii G, Akcje serii H i Akcje serii I zostały w pełni opłacone.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonywał podwyższenia kapitału zakładowego.

Na podstawie uchwały nr 6 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 06.03.1992 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 626/92) dokonano, w związku ze zmianą wartości nominalnej każdej akcji z dotychczasowej wynoszącej 1.000 starych złotych na nową wynoszącą 10.000 starych złotych, zamiany wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, tj. Akcji serii A, Akcji serii B i Akcji serii C, na wydane w ich miejsce – proporcjonalnie w stosunku jeden do dziesięciu (tj. jedna akcja nowa za 10 akcji dotychczas wyemitowanych) – nowe Akcje serii D.

Akcje serii I zostały przyznane i wydane akcjonariuszom „ARNO” SA w zamian za majątek tej spółki przejęty przez Emitenta w wyniku połączenia ze spółką „ARNO” SA, dokonanego w trybie przewidzianym przez ówczesnie obowiązujące przepisy Kodeksu handlowego, na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.08.2000 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Piotra Czarneckiego – Rep. A Nr 4782/2000).

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Zarówno na dzień 1 stycznia 2007 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2007 roku w obrocie giełdowym na rynku regulowanym, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie znajdowały się wszystkie wyemitowane przez Spółkę Akcje w łącznej liczbie 2.340.248 sztuk.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku regulowanym, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie są wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę, tj. 2.340.248 akcji zwykłych na okaziciela.

Zgodnie z postanowieniami § 5 zdanie drugie Statutu Spółki, w brzmieniu obowiązującym na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, „Akcje serii D, E, F, G, H i I są akcjami na okaziciela”.

21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego Emitenta

W Spółce nie występują akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3. Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta

Emitent oświadcza, iż ani bezpośrednio ani przez inne osoby działające w jego imieniu, ani przez podmioty od niego zależne nie posiada Akcji Spółki.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe Emitenta lub papiery wartościowe z warrantami

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały wyemitowane przez Emitenta papiery wartościowe zamienne na akcje, w tym obligacje zamienne na akcje oraz warranty subskrypcyjne lub inne podobne papiery wartościowe.

21.1.5. Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

21.1.6. Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent oświadcza, że nie występuje sytuacja, w której kapitał członka grupy kapitałowej byłby przedmiotem opcji oraz że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Akcje założycielskie (oznaczone później jako Akcje serii A)

Spółka została utworzona na mocy aktów zawiązania Spółki – aktów notarialnych obejmujących Statut Spółki Akcyjnej oraz umowę Spółki Akcyjnej, sporządzonych w Państwowym Biurze Notarialnym w Łodzi przed notariuszem Bogną Gałązką w dniu 30 marca 1989 roku (akty notarialne: Rep. A nr II – 727/89 oraz Rep. A nr II – 728/89).

Kapitał akcyjny (kapitał zakładowy) Spółki wynosił 1.000.000 starych złotych (tj. przed denominacją złotego dokonaną na mocy ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego - Dz.U. Nr 84, poz. 386 z późn. zm., która co do zasady weszła w życie z dniem 1 stycznia 1995 r.) i dzielił się na 1.000 akcji o wartości nominalnej 1.000 starych złotych każda akcja. Kapitał akcyjny (zakładowy) wydawany założycielom za gotówkę składał się z 300 akcji imiennych i 700 akcji na okaziciela.

W dniu 08.05.1989 r., na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, V Wydział Cywilny (numer akt: H 410/89) nastąpiła rejestracja Spółki w Rejestrze Handlowym, w dziale B, pod numerem 1664.

Akcje drugiej emisji (oznaczone później jako Akcje serii B)

Na mocy uchwały nr 6, Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 23.02.1990 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza Grzegorza Szafrugę w Państwowym Biurze Notarialnym w Łodzi – Rep. A I Nr 1039/90), postanowiło o emisji 1.000 akcji na okaziciela Spółki (później określonych jako Akcje serii B) o wartości 1.000 starych złotych każda akcja. Akcje te zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 100.000 starych złotych za jedną akcję, a kapitał zakładowy po jego podwyższeniu w drodze emisji tych akcji osiągnął wartość 2.000.000 starych złotych.

Postanowieniem z dnia 24.01.1991 r. (sygn. akt: H 2360/90), Sąd Rejonowy w Łodzi XIX Wydział Gospodarczy – Sekcja Rejestrowa zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego (zakładowego) o emisję Akcji serii B.

Akcje trzeciej emisji (oznaczone później jako Akcje serii C)

Na mocy uchwały nr VI, Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 15.03.1991 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Zgierzu, Grażynę Szymańską – Rep. A Nr 706/91) postanowiło o emisji 2.000 akcji na okaziciela Spółki (później określonych jako Akcje serii C) o wartości 1.000 starych złotych każda akcja. Akcje te zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 200.000 starych złotych za jedną akcję, a kapitał zakładowy po jego podwyższeniu w drodze emisji tych akcji osiągnął wartość 4.000.000 starych złotych.

Postanowieniem z dnia 06.02.1992 r. (sygn. akt: XIX Ns rej H 2692/91) Sąd Rejonowy w Łodzi XIX Wydział Gospodarczy – Sekcja Rejestrowa zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego (zakładowego) o emisję Akcji serii C.

Akcje serii D wydane w zamian za dotychczas wyemitowane akcje pierwszej, drugiej i trzeciej emisji (oznaczone jako Akcje serii A, Akcje serii B, Akcje C), w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki

Na podstawie uchwały nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 06.03.1992 r. (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 626/92) dokonano zmiany wartości nominalnej każdej akcji z dotychczasowej wynoszącej 1.000 starych złotych na nową wynoszącą 10.000 starych złotych, z jednoczesną zamianą wszystkich dotychczas wyemitowanych akcji Spółki, tj. Akcji serii A, Akcji serii B i Akcji serii C, na wydane w ich miejsce – proporcjonalnie w stosunku jeden do dziesięciu (tj. jedna akcja nowa za 10 akcji dotychczas wyemitowanych) – nowe Akcje serii D. Wszystkie, nowo wydane akcje (oznaczone jako Akcje serii D – oznaczenie akcji nowej emisji jako „akcje serii D” nastąpiło na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.10.1995 r. – protokół NWZ Spółki, akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską, Rep. A Nr 5772/95) zostały wydane jako akcje na okaziciela. W wyniku dokonanej zmiany wartości nominalnej akcji, na kapitał zakładowy w dotychczasowej wysokości 4.000.000 starych złotych składało się 400 akcji o wartości nominalnej wynoszącej 10.000 starych złotych każda akcja.

Akcje serii D zostały wydane akcjonariuszom w zamian za posiadane przez nich akcje wcześniejszych emisji nie oznaczone literalnie w samych uchwałach o ich emisji, natomiast określonych jako Akcje serii A, Akcje serii B, Akcje serii C w kolejnych postanowieniach Sądu Rejestrowego zatwierdzających podwyższenie kapitału akcyjnego.

Postanowieniem z dnia 28.10.1992 r. (sygn. akt: Ns rej. H 2299/92) Sąd Rejonowy w Łodzi XIX Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa zarejestrował zmianę Statutu Spółki związaną ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki i wydaniem Akcji serii D w miejsce dotychczas emitowanych akcji.

Akcje serii E

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20.09.1993 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 3854/93) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.000.000 starych złotych do kwoty 5.340.000 starych złotych, tj. o kwotę 1.340.000 starych złotych poprzez emisję 134 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej wynoszącej 10.000 starych złotych za jedną akcję i cenie emisyjnej wynoszącej 55.970.000 starych złotych za

jedną akcję, w całości objętych przez Ryszarda Krauze, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Powodem wyłączenia dotychczasowych akcjonariuszy od prawa poboru akcji nowej emisji serii E była konieczność pozyskania akcjonariusza, który zabezpieczy Spółce dodatkowy kapitał do sfinansowania niezbędnych inwestycji.

Postanowieniem z dnia 22.08.1994 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 1259/94), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego (zakładowego) o emisję Akcji serii E. Oznaczenie akcji nowej emisji jako „akcje serii E” nastąpiło na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.10.1995 r. – protokół NWZ Spółki, akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską, Rep. A Nr 5772/95.

Akcje serii F

Na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16.12.1994 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6284/94) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5.340.000 starych złotych do kwoty 60.000.000 starych złotych (tj. 6.000 zł – po denominacji złotego dokonanej na mocy ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego - Dz.U. Nr 84, poz. 386 z późn. zm., która co do zasady weszła w życie z dniem 1 stycznia 1995 r.), tj. o kwotę 54.660.000 starych złotych (tj. 5.466 zł – po denominacji) poprzez emisję 5.466 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej wynoszącej 10.000 starych złotych (tj. 1 zł – po denominacji) za jedną akcję i cenie emisyjnej wynoszącej 4,00 zł (tj. 40.000 zł przed denominacją) za jedną akcję, w całości objętych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, proporcjonalnie do ilości wcześniej posiadanych akcji.

Postanowieniem z dnia 10.05.1995 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 634/95), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego (zakładowego) o emisję Akcji serii F. Oznaczenie akcji nowej emisji jako „akcje serii F” nastąpiło na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.10.1995 r. – protokół NWZ Spółki, akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską, Rep. A Nr 5772/95

Uwzględniając denominację złotego dokonaną na mocy ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 386 z późn. zm.), która co do zasady weszła w życie z dniem 1 stycznia 1995 r. kapitał zakładowy Emitenta, po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii F wynosił 6.000 zł i dzielił się na 6.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym 400 Akcji serii D, 134 Akcje serii E i 5.466 Akcji serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja.

Akcje serii G

Na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.11.1995 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego zastępującego notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6246/95) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 6.000 zł do kwoty 6.500 zł, tj. o kwotę 500 zł poprzez emisję 500 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej wynoszącej 1,00 zł za jedną akcję i cenie emisyjnej wynoszącej 1.600 zł za jedną akcję, w całości objętych przez Ryszarda Krauze, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Powodem wyłączenia dotychczasowych akcjonariuszy od prawa poboru akcji nowej emisji serii G była konieczność pozyskania dodatkowego kapitału pieniężnego niezbędnego dla zachowania w 1995 roku bieżącej wypłacalności Spółki oraz rozszerzeniem skali produkcji.

Postanowieniem z dnia 22.12.1995 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 2291/95), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego (zakładowego) o emisję Akcji serii G.

Podwyższenie kapitału zakładowego ze środków pochodzących z kapitału zapasowego w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji (do 240,00 zł za jedną akcję)

Na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.12.1995 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w

Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6976/95), dokonano podwyższenia kapitału akcyjnego (zakładowego) Emitenta z kwoty 6.500 zł do kwoty 1.560.000 zł, tj. o kwotę 1.553.500 zł. Podwyższenie to nastąpiło poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdej akcji (bez zmiany ich oznaczenia) z kwoty 1,00 zł za jedną akcję do kwoty 240,00 zł za jedną akcję, co nastąpiło poprzez przelanie kwoty 1.553.500 zł z kapitału zapasowego Spółki do jej kapitału akcyjnego (zakładowego), a kwota ta pochodziła z nadwyżki emisyjnej (tzw. „agio”) zgromadzonej przy wcześniejszych emisjach akcji.

Postanowieniem z dnia 23 stycznia 1996 r. (sygn. akt: XXI Ns rej. H 11/96), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował zmianę Statutu Spółki związaną z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji Spółki.

W trakcie kolejnych Walnych Zgromadzeń Emitenta, które odbyły się w pierwszym kwartale 1996 roku dwukrotnie dokonano zmiany wartości nominalnej akcji Spółki (splitu akcji).

Zmniejszenie wartości nominalnej akcji (do 2,40 zł za jedną akcję) w drodze podziału („splitu”) akcji

Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26.01.1996 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 247/96) dokonano zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 240,00 zł za jedną akcję do kwoty 2,40 zł za jedną akcję, poprzez podział („split”) akcji, w wyniku którego, każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 240,00 zł za jedną akcję odpowiadało 100 akcji o wartości nominalnej 2,40 zł za jedną akcję. Stosowna zmiana Statutu Spółki (§ 5 Statutu) została dokonana na mocy uchwały nr 4 w/w Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26.01.1996 r.

Postanowieniem z dnia 14.02.1996 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 246/96), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował powyższą zmianę Statutu Spółki w zakresie zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki.

Zmniejszenie wartości nominalnej akcji (do 1,20 zł za jedną akcję) w drodze podziału („splitu”) akcji

Kolejna zmiana (zmniejszenie) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki nastąpiła na mocy uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96). Na mocy postanowień wskazanej uchwały dokonano zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z kwoty 2,40 zł za jedną akcję do kwoty 1,20 zł za jedną akcję, poprzez podział („split”) akcji, w wyniku którego, każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 2,40 zł za jedną akcję odpowiadały 2 akcje o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję. Stosowna zmiana Statutu Spółki (§ 5 Statutu) została dokonana na mocy uchwały nr 10 w/w Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18.03.1996 r.

Postanowieniem z dnia 20.03.1996 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 570/96), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował powyższą zmianę Statutu Spółki w zakresie zmiany (zmniejszenia) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki.

Po dokonanych zmianach (zmniejszeniu) wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.560.000 zł i dzielił się na 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym 80.000 Akcji serii D, 26.800 Akcji serii E, 1.093.200 Akcji serii F i 100.000 Akcji serii G o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja.

Akcje serii H

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 27.11.1995 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego zastępującego notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6246/95) Zarząd Spółki został upoważniony do podjęcia działań mających na celu publiczną emisję akcji Spółki.

W związku z powyższym, w trakcie prac związanych z przygotowaniem Spółki do przeprowadzenia oferty publicznej i wprowadzeniem jej akcji do obrotu publicznego, w dniu 26.01.1996 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 2, zawartą w protokole notarialnym

sporządzonym przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską (akt notarialny – Rep. A Nr 247/96), która następnie, w związku z dokonaniem podziałem („splitem”) i zmianą wartości nominalnej każdej akcji Spółki, została zmodyfikowana mocą postanowień uchwały nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96), a także mocą postanowień uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 01.08.1996 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 3052/96). Zgodnie z powołanymi uchwałami Spółka podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 240.000 zł i nie wyższą niż 408.000 zł, w drodze publicznej emisji, z wyłączeniem prawa poboru, od 200.000 do 340.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja. Uzasadnieniem wyłączenia prawa poboru była konieczność spełnienia szeregu wymogów (w tym, przede wszystkim wymogu uzyskania odpowiedniego rozproszenia akcjonariatu, własności papierów wartościowych) stawianych spółkom ubiegającym się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W wyniku publicznej subskrypcji Akcji serii H, które obejmowane po cenie emisyjnej wynoszącej 25,00 zł za jedną akcję, tj. w wysokości stanowiącej górną granicę, wcześniej ustalonego przedziału cenowego (przedział cenowy mieścił się w widełkach od 18,00 zł do 25,00 zł) kapitał akcyjny (zakładowy) Spółki został podwyższony o kwotę 408.000 zł (tj. do kwoty 1.968.000 zł), poprzez emisję 340.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja. Łączna liczba akcji Spółki po przeprowadzeniu emisji wzrosła do 1.640.000 akcji.

Postanowieniem z dnia 9 września 1996 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 1742/96), Sąd Rejonowy w Łodzi XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował powyższą zmianę Statutu Spółki w zakresie podwyższenia kapitału akcyjnego (zakładowego) Spółki.

Akcje serii I

W roku 2000 Emitent, działając na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.08.2000 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Piotra Czarneckiego – Rep. A Nr 4782/2000), postanowił o połączeniu się ze spółką „ARNO” Spółka Akcyjna z siedzibą w Szczecinie, poprzez przeniesienie całego majątku przejmowanej spółki na Emitenta, w zamian za akcje wydawane przez Spółkę akcjonariuszom „ARNO” SA. Połączenie Spółki ze spółką „ARNO” SA nastąpiło na podstawie bilansów obu łączących się podmiotów sporządzonych na dzień 30.06.2000 r.

W związku z dokonaniem połączeniem, na mocy w/w uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.08.2000 r., kapitał akcyjny (zakładowy) Spółki wynoszący 1.968.000 zł podwyższono o kwotę 840.297,60 zł, tj. do kwoty 2.808.297,60 zł w drodze emisji 700.248 akcji oznaczonych jako Akcje serii I, w tym: 350.124 akcji imiennych serii I oraz 350.124 akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja, przyznanych akcjonariuszom „ARNO” SA w zamian za majątek tej spółki przejęty przez Emitenta w wyniku połączenia. Akcje serii I przypadły akcjonariuszom „ARNO” SA w stosunku: (1) za 1 akcję imienną serii A „ARNO” SA – 179 akcji imiennych serii I Emitenta, (2) za 1 akcję na okaziciela serii A „ARNO” SA – 179 akcji na okaziciela serii I Emitenta.

Postanowieniem z dnia 21.11.2000 r. (sygn. akt: XIV Ns Rej. H 1148/00/2) Sąd Rejonowy w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy zarejestrował powyższą zmianę Statutu Spółki w zakresie podwyższenia kapitału akcyjnego (zakładowego) Spółki oraz połączenie spółek.

Akcje serii I zostały wprowadzone do publicznego obrotu w trybie określonym postanowieniami art.63 ówczesnie obowiązującej ustawy z dnia 21.08.1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. Nr 118, poz. 754 z późn. zm.), tj. poprzez zawiadomienie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego).

Na mocy uchwały nr 49/2001 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 16.02.2001 r., Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 26.02.2001 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 350.124 akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja. Z dniem 26.02.2001 r. dokonano asymilacji akcji na okaziciela serii I z

notowanymi dotychczas na GPW, w wyniku czego od dnia 26.02.2001 r. przedmiotem obrotu giełdowego jest 1.990.124 akcji na okaziciela Spółki, w tym: 80.000 Akcji serii D, 26.800 Akcji serii E, 1.093.200 Akcji serii F, 100.000 Akcji serii G, 340.000 Akcji serii H oraz 350.124 Akcji serii I.

Zamiana 350.124 akcji imiennych zwykłych serii I na akcje na okaziciela oraz ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na Giełdzie, po dokonaniu asymilacji z akcjami notowanymi

Na podstawie wniosków złożonych przez ówczesnych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne zwykłe serii I, uchwałą nr 156/01 z dnia 29.03.2001 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA postanowił dokonać w dniu 02.04.2001 r. zamiany 350.124 akcji imiennych zwykłych Spółki (oznaczonych wówczas kodem PLKOMPP00033) na akcje zwykłe na okaziciela. Natomiast na mocy uchwały nr 119/2001 z dnia 27.04.2001 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA postanowił, pod warunkiem dokonania przez KDPW połączenia akcji zwykłych na okaziciela serii I (oznaczonych wówczas kodem PLKOMPP00033) z akcjami Spółki notowanymi na Giełdzie (oznaczonymi kodem PLKOMPP00017), dopuścić do obrotu giełdowego wskazane 350.124 akcje zwykłe na okaziciela serii I Spółki (oznaczonych wówczas kodem PLKOMPP00033) i wprowadzić te akcje z dniem 14.05.2001 r. do obrotu giełdowego. Na podstawie uchwały nr 209/01 z dnia 08.05.2001 r. Zarząd KDPW postanowił dokonać w dniu 14.05.2001 r. asymilacji 350.124 akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki (oznaczonych wówczas kodem PLKOMPP00033) z 1.990.124 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLKOMPP00017, w wyniku czego akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLKOMPP00017 i w wyniku tej operacji z dniem 14.05.2001 r. kodem PLKOMPP00017 oznaczonych zostało 2.340.248 akcji Emitenta, tj. wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje. W efekcie powyższej uchwały KDPW, z dniem 14.05.2001 r. do obrotu giełdowego zostało dopuszczonych i wprowadzonych 350.124 akcje zwykłe na okaziciela serii I Spółki (tj. akcje powstałe z zamiany akcji imiennych serii I).

Zgodnie z postanowieniami uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 października 2007 roku (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Sopocie, Katarzynę Grajewską-Bartosz, Rep. A Nr 15596/2007) dokonano zmiany Statutu Spółki w zakresie postanowień § 5 poprzez uwzględnienie w jego nowym brzmieniu aktualnego i prawidłowego stanu formalno-prawnego dotyczącego rodzaju wydanych w Spółce akcji (wszystkie akcje są akcjami na okaziciela). Postanowieniem z dnia 14.01.2008 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, sygn. GD.VII NS-REJ.KRS/019957/07988 dokonał zatwierdzenia zmiany Statutu Spółki w zakresie §5.

Zgodnie z postanowieniami § 5 zdanie drugie Statutu Spółki, w brzmieniu obowiązującym na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, „Akcje serii D, E, F, G, H i I są akcjami na okaziciela”.

Akcje serii J

Na mocy postanowień uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24.08.2007 r. (protokół Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Małgorzatę Z. Król – Rep. A Nr 8636/2007), zmienionej uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 października 2007 roku (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Sopocie, Katarzynę Grajewską-Bartosz, Rep. A Nr 15596/2007), Emitent podjął decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 2.808.297,60 zł, tj. do kwoty nie większej niż 5.616.595,20 zł, poprzez emisję w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru, nie więcej niż 2.340.248 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja, będących przedmiotem oferty publicznej objętej niniejszym Prospektem. Dzień prawa poboru Akcji Serii J (tj. dzień, na który zostali określone akcjonariusze, którym przysługiwało prawo poboru Akcji Serii J) został ustalony na 05.11.2007 r., a za każdą jedną akcją posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji Serii J, jedno jednostkowe prawa poboru uprawnia do objęcia 1 (jednej) Akcji Serii J.

Treść w/w uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24.08.2007 r., a także treść w/w uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22.10.2007 r. została zamieszczona w punkcie 4.6. Części V – „Dokument Ofertowy” niniejszego Prospektu.

21.2. Statut Emitenta

Pełna treść Statutu Spółki została zamieszczona w pkt. 10.5 Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

21.2.1. Przedmiot działalności Spółki

Zgodnie z § 4 Statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- 1) Działalność wydawnicza; Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 22)
- 2) Produkcja masy włóknistej, papieru oraz wyrobów z papieru (PKD 21),
- 3) Produkcja niezapisanych nośników informacji (PKD 24.65.Z),
- 4) Informatyka (PKD 72),
- 5) Działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 74.8),
- 6) Handel hurtowy i komisowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi, motocyklami (PKD 51),
- 7) Handel detaliczny, z wyłączeniem sprzedaży pojazdów samochodowych, motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 52),
- 8) Przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.1),
- 9) Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 71),
- 10) Reklama (PKD 74.40.Z),
- 11) Działalność archiwów (PKD 92.51.C),
- 12) Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 93.05.Z),
- 13) Budownictwo (PKD 45),
- 14) Obsługa nieruchomości (PKD 70),
- 15) Hotele i restauracje (PKD 55),
- 16) Działalność związana z turystyką (PKD 63.30).

Emitent faktycznie wykonuje działalność w zakresie produkcji masy włóknistej, papieru oraz wyrobów z papieru (PKD 21), a w szczególności produkcji papieru komputerowego, wytwarzania galanterii papierniczej oraz przetwórstwo materiałów i surowców celulozowo-papierniczych.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. Postanowienia Statutu dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych

Postanowienia dotyczące Członków Zarządu Emitenta

Zgodnie z § 19 Statutu Spółki Zarząd Emitenta składa się od jednej do trzech osób, w tym Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu powoływani są na odrębne (indywidualne) kadencje. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje Zarządu. Mandaty Członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania Członka Zarządu.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz w stosunku do władz, urzędów i osób trzecich, w postępowaniu przed sądem i poza nim.

Zgodnie z § 20 ust.1 Statutu do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- Prezes Spółki samodzielnie,
- łącznie dwóch Członków Zarządu,
- Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki mogą być upoważnione także osoby działające na podstawie pełnomocnictw szczególnych (§ 20 ust.2 Statutu).

Do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach, jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych praw rzeczowych, nie jest wymagana zgoda Walnego Zgromadzenia. Jednakże do nabycia nieruchomości Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej (§ 16 ust.2. Statutu). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „KOMPAP” S.A. Uchwałą Nr 4, objętą Protokołem sporządzonym przez Notariusza Katarzynę Grajewską-Bartosz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sopocie, przy ul. Podjazd 7/2, Rep. A Nr 3684/2008, dokonało zmiany Statutu Spółki w ten sposób, iż zmieniło § 16 ust. 2 nadając mu następującą treść:

„Do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach, jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych prawa rzeczowych, nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

Jednakże do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach, jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych prawa rzeczowych Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.”

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego powyższa zmiana Statutu Spółki nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Emitenta.

Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu w Spółce nie został powołany Prokurent.

Zgodnie z § 17 Statutu Spółki Rada Nadzorcza upoważniona jest do ustalania zasad wynagradzania Członków Zarządu oraz zawieranie i rozwiązywanie umów na podstawie, których Członkowie Zarządu pełnią powierzona funkcję.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony 27 lutego 2008 roku. Określa on w szczególności, iż Zarząd działa w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki (§ 6 ust.1 Regulaminu). Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylić się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, Członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas gdy nie narusza to interesu Spółki (§ 6 ust.2 Regulaminu).

Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych (§ 12 ust.1 Regulaminu).

Zgodnie z § 13 Regulaminu uchwał Zarządu wymagają:

- sprawy, w których decyzje podejmuje Rada Nadzorcza lub Zgromadzenie Spółki,
- sprawy przekazane Zarządowi do realizacji przez Radę Nadzorczą lub Zgromadzenie Spółki,
- roczne i wieloletnie plany działalności Spółki,
- system wynagradzania w Spółce,
- regulamin organizacyjny Spółki,
- zbycie lub nabycie nieruchomości,
- zbycie lub nabycie środków trwałych,
- ustalanie cen,
- udzielanie pełnomocnictw handlowych,
- inne sprawy przekraczające zakres czynności zwykłego zarządu,

- sprawy wniesione przez Prezesa z jego inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes z własnej inicjatywy lub na wniosek Członków Zarządu nie rzadziej niż raz w miesiącu (§ 18 Regulaminu). W razie potrzeby Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu poza ustalonym terminem (§ 19 Regulaminu).

Zgodnie z § 21 Regulaminu dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich Członków Zarządu oraz obecności na posiedzeniu przynajmniej 2/3 składu Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględna większością głosów w głosowaniu jawnym. Tajne głosowanie obowiązuje w sprawach kadrowych lub w innych sprawach na wniosek chociażby jednego Członka Zarządu (§ 26 Regulaminu).

Postanowienia dotyczące Członków Rady Nadzorczej Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 18 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z pięciu osób powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres 5 lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na odrębne (indywidualne) kadencje. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania Członka Rady.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, a w szczególności do jej kompetencji należy:

- badanie i ocena sprawozdań zarządu z działalności spółki oraz sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy,
- składanie sprawozdania Walnemu Zgromadzeniu z powyższych czynności,
- opiniowanie wniosków zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty,
- powoływanie i odwoływanie Członków zarządu,
- ustalanie zasad wynagradzania Członków zarządu oraz zawieranie i rozwiązywanie umów na podstawie których Członkowie zarządu pełnią powierzoną funkcję,
- delegowanie swych Członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu zawieszonych lub z innych przyczyn nie mogącego sprawować swych obowiązków,
- wybieranie biegłych rewidentów przeprowadzających badania sprawozdań finansowych Spółki, wydawanie opinii (lub wyrażanie zgody na dokonanie określonych czynności) na wniosek zarządu lub Zgromadzenia Akcjonariuszy w istotnych sprawach spółki.

Ponadto zgodnie z § 16 ust. 2 Statutu Emitenta „do nabycia nieruchomości Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej”.

Zgodnie z § 18a Statutu Spółki:

- Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady,
- dopuszczalne jest podejmowanie przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się,
- podejmowanie Uchwał w tym trybie jest dopuszczalne tylko w sytuacji, gdy osobiste stawiennictwo Członków Rady jest utrudnione, a podjęcie uchwały jest konieczne ze względu na dobro i interes Spółki.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Rada Nadzorcza nie uchwaliła Regulaminu, który określałby tryb jej postępowania.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „KOMPAP” SA Uchwałą Nr 4, objętą Protokołem sporządzonym przez Notariusza Katarzynę Grajewską-Bartosz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sopocie, przy ul. Podjazd 7/2, Rep. A Nr 3684/2008, dokonało zmiany Statutu Spółki w ten sposób, iż:

zmieniło § 16 ust. 2 nadając mu następującą treść:

„Do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach, jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych prawa rzeczowych, nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia. Jednakże do nabycia i zbycia prawa własności, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach, jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych prawa rzeczowych Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.”

dodano § 18b o następującej treści:

1. „Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa:

- 1) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej,
- 2) z chwilą śmierci członka Rady,
- 3) z dniem odwołania członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie,
- 4) z dniem złożenia rezygnacji na piśmie na ręce Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.

2. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie w trakcie kadencji pozostali członkowie tego organu mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawował do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia.

3. Walne Zgromadzenie może przedłużyć mandat dokooptowanego członka do końca kadencji jego poprzednika albo powołać na jego miejsce nowego członka Rady.

4. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż dwóch członków powołanych na zasadach kooptacji.”

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego powyżej opisane zmiany Statutu Spółki nie zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Emitenta.”

21.2.3. Prawa, przywileje i ograniczenia akcji Emitenta

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Spółki do podstawowych praw akcjonariuszy zaliczyć należy następujące prawa i przywileje i związane z nimi ograniczenia.

1) Prawa majątkowe:

- Prawo do dywidendy

Jest to prawo do udziału w zysku osiągniętym przez Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom [art. 347 § 1 KSH i § 8 Statutu]. O ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku.

Zysk rozdziela się w stosunku do nominalnej wartości akcji (§ 8 Statutu Spółki). W przypadku gdy akcje nie są całkowicie pokryte – w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH).

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielne zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy jest dniem dywidendy.

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 3 KSH, a także § 8 Statutu Spółki zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Dzień

dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Zarząd ogłasza dzień wypłaty dywidendy (§ 8 Statutu Spółki).

Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Statut Spółki (§ 8a Statutu) przewiduje upoważnienie dla Zarządu, za zgodą Rady Nadzorczej, do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, z zachowaniem warunków z art. 349 Kodeksu Spółek Handlowych.

Szczegółowe zasady dystrybucji dywidendy przez spółki publiczne, w tym m.in. warunki wypłaty dywidendy, a także sposób ogłaszania informacji o zamiarze wypłaty i o odbiorze dywidendy, ustalane są zgodnie z regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA oraz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

W dniu 11 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą Nr 4, objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Katarzynę Grajewską-Bartosz, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Sopocie, przy ul. Podjazd 7/2 Rep. A Nr 3684/2008, zmieniło § 8 nadając mu następującą treść:

„Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w rocznym zysku przeznaczonym do podziału przez Walne Zgromadzenie. O ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

Dzień wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie, a ogłasza Zarząd.”

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego powyższa zmiana Statutu Spółki nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowany właściwy dla siedziby Emitenta.

- *Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji*

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby akcji będących w posiadaniu każdego z nich (prawo poboru).

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH, w interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga w takim wypadku większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia, a Zarząd Spółki przedstawił walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów art. 433 § 2 KSH nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w powyższym zakresie.

- *Prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w razie likwidacji*

Prawo to daje akcjonariuszom uprawnienie do udziału w podziale majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy Spółki, zaś podział nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 i 2 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

- *Prawo do zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie*

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w powyższym zakresie.

- Prawo do zbywania posiadanych akcji, obciążania zastawem lub użytkowaniem.

Statut Spółki nie określa żadnych ograniczeń w zbywaniu przez akcjonariusza posiadanych akcji.

Uprawnienia zastawnika lub użytkownika akcji uregulowane są przez postanowienia art. 340 Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z postanowieniami art. 340 § 1 KSH zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w księdze akcyjnej dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu (zasady ujawnienia w księdze akcyjnej prawa głosu z akcji obciążonej na rzecz zastawnika lub użytkownika regulują postanowienia art. 341 KSH, zaś zasady uczestnictwa uprawnionych zastawników lub użytkowników w walnym zgromadzeniu – postanowienia art. 406 KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

- Umorzenie akcji

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszony o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 359 § 6 KSH statut może stanowić, że akcje ulegają umorzeniu w razie ziszczenia się określonego zdarzenia bez powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie. Stosuje się wówczas przepisy o umorzeniu przymusowym.

Zgodnie z § 7a Statutu Spółki, Spółka może kupować własne akcje w celu umorzenia. Szczegółowe warunki umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki.

2) Prawa korporacyjne:

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych podstawowymi prawami o charakterze korporacyjnym przysługującymi akcjonariuszom są w szczególności: prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki.

- Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Jest to prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na nim.

Zgodnie z generalną zasadą wyrażoną w art. 411 § 1 KSH każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W oparciu o postanowienia art. 351 § 1 KSH Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które to uprawnienia powinny być określone w Statucie (tzw. akcje uprzywilejowane), zaś akcje uprzywilejowane powinny być akcjami imiennymi.

Zgodnie z art. 351 § 2 zdanie drugie KSH uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (w przypadku spółki niepublicznej – zgodnie z art. 352 KSH – uprzywilejowanie co

do prawa głosu polegać może na przyznaniu jednej akcji nie więcej niż dwóch głosów).

Uprawnieni z akcji imiennych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia (art. 406 § 1 KSH).

Akcje na okaziciela dają prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji (lub zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub domu maklerskim wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia) zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem (art. 406 § 2 KSH). Zgodnie z postanowieniami art. 406 § 3 KSH Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych – zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi – Dz.U. Nr 183, poz. 1538).

Zasady dotyczące zwoływania walnych zgromadzeń Emitenta oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach, określone w Statucie Spółki, zostały przedstawione w pkt. 21.2.5 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

– Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy

Na warunkach określonych w art. 422-427 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz ma prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – w drodze powództwa o uchylenie uchwały i powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (§ 1). Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje: Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów; akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza tzw. akcji niemej); akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (§ 2).

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423).

Zgodnie z art. 424 KSH powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku zaś spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Art. 425 KSH przewiduje prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 KSH. Przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się (art. 425 § 1). Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały (§ 2). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (§ 3). Upływ terminów określonych w art. 425 § 2 i § 3 KSH nie

wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały. Przepisy art. 423 § 1 i § 2 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 427 KSH prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały lub stwierdzenie jej nieważności nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

- Prawo do domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki

Na warunkach określonych w art. 428-429 Kodeksu Spółek Handlowych podczas obrad Walnego Zgromadzenia Spółki Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: 1) mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, 2) mogłoby narazić Członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

Zgodnie z art. 428 § 4 KSH Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza Walnym Zgromadzeniem przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów art. 428 § 2 (przepisy regulujące przypadki, w których Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji). Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas WZ.

Art. 429 KSH reguluje zasady ochrony prawa akcjonariusza do informacji. Zgodnie z postanowieniami tego przepisu akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZ i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania Walnego Zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 KSH – jest Zarząd Spółki.

Zgodnie z postanowieniami art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu Spółki najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 395 § 1 kodeksu spółek handlowych zwyczajne walne zgromadzenia powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje się w celu rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego rozstrzygnięcia. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Zarząd – z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej bądź akcjonariuszy reprezentujących co

najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego Spółki. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku.

Zgodnie z postanowieniami § 13 Statutu Spółki Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła tegoż w czasie ustalonym w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć jego zwołanie uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

– Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)

Uchwałę w przedmiocie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Stosowna uchwała powinna określać w szczególności: przedmiot i zakres badania, dokumenty, które spółka powinna udostępnić biegłemu, stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku. Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). Po zakończeniu badania rewident do spraw szczególnych (niezależnie od trybu jego powołania) przedstawia wyniki badania w formie pisemnego sprawozdania, które przedkłada Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki (art. 86 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych). W związku z tym, iż inicjatywa powołania rewidenta jest prawem akcjonariuszy, to właśnie akcjonariusze są adresatami informacji dotyczącej wyników badania. Zarząd składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu oraz jest obowiązany udostępnić sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust.1 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, po wejściu w życie tej ustawy.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– Prawo do żądania informacji o stosunku dominacji

Akcjonariusz (m.in.) – na mocy postanowień art. 6 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych – ma prawo żądać, aby inna spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce. Akcjonariusz (m.in.) ma także prawo żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka posiada w spółce handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce (w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami). Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa

depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi – Dz.U. Nr 183, poz. 1538).

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– Inne prawa korporacyjne

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (ar. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.4. Zasady zmiany praw posiadaczy akcji

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

21.2.5. Zasady zwoływania Walnych Zgromadzeń Spółki oraz zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania Walnego Zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych – jest Zarząd Spółki.

Zgodnie z postanowieniami art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu Spółki najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 9 ust.2 Statutu Spółki oraz § 1 Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia, Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, a ponadto w Sopocie, Warszawie lub Łodzi.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zgodnie z art.395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje corocznie Zarząd Spółki nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/10 część kapitału zakładowego Spółki. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady. Zgodnie ze stosowaną przez Emitenta Zasadą 3 części IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad walnego zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. Ponadto stosownie do postanowień zasady nr 5 części II „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, projektu uchwał walnego zgromadzenia powinny być uzasadnione, z wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych i formalnych oraz uchwał, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia. Mając na względzie powyższe Zarząd powinien przedstawić uzasadnienie lub zwrócić się do podmiotu wnioskującego o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad Walnego Zgromadzenia o przedstawienie uzasadnienia.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, ilekroć złoży wniosek o jego zwołanie, a Zarząd nie zwoła Zgromadzenia w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych (§ 13 Statutu Spółki).

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, opublikowanym przynajmniej na 3 tygodnie przed terminem Zgromadzenia (art.402 § 1 KSH, § 9 ust.1 Statutu Spółki oraz §1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Uprawnieni z akcji imiennych mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Zgromadzenia. Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli świadectwa depozytowe lub zaświadczenia biura maklerskiego, stwierdzające liczbę zdeponowanych akcji wraz z numerami oraz stwierdzające, że akcje nie zostaną im wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia, zostaną złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. (art. 406 KSH oraz §2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia)

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsca zamieszkania (siedzibę), liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących im głosów jest wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed obyciem Walnego Zgromadzenia. (art. 407 KSH oraz §3 ust.1 i §3 ust. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Walne Zgromadzenie jest ważne i uprawnione do podejmowania wiążących uchwał bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, chyba że przepisy stanowią inaczej (art. 408 KSH oraz §4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na Walnym Zgromadzeniu prawo głosów osobiście lub przez swoich pełnomocników. (art.412 § 1 KSH oraz §5 ust.1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, przy czym spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. (art. 409 KSH oraz §7 ust.1 i ust.2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy nie stanowią inaczej (art.414 KSH oraz § 11 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie Spółek

Handlowych, przepisach innych właściwych ustaw oraz w Statucie. W szczególności do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań zarządu z działalności Spółki, oraz sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - podejmowanie uchwał o podziale zysków i sposobie pokrycia strat,
 - powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej,
- zmiana Statutu Spółki,
- rozpatrywanie spraw przedstawionych przez Akcjonariuszy lub Radę Nadzorczą.

Ponadto do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach, jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych praw rzeczowych nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia (§ 16 ust.2 Statutu Spółki).

W dniu 11 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą Nr 4, objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Katarzynę Grajewską-Bartosz, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Sopocie, przy ul. Podjazd 7/2 Rep. A Nr 3684/2008, zmieniło § 16 ust.2 nadając mu następującą treść:

„Do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach, jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych praw rzeczowych, nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia. Jednakże do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach, jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych prawa rzeczowych Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.”

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego powyższa zmiana Statutu Spółki nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowany właściwy dla siedziby Emitenta.

Zgodnie z § 15 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Zgromadzenie może odstąpić od podejmowania uchwały w sprawie umieszczonej w porządku obrad jedynie w przypadku, gdy za niepodjęciem uchwały przemawiają istotne i rzeczowe powody. Zdjęcie sprawy z porządku obrad następuje w formie uchwały. Wniosek w powyższej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany. Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zdjęciu z porządku obrad lub o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariusza.

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące w Spółce regulaminy nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

21.2.7. Postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące progowych wielkości akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki lub jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie określają bardziej rygorystycznych zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

22. Istotne umowy

Opis istotnych umów zawieranych w związku z działalnością Emitenta, dotyczących bezpośrednio przedmiotu jego działalności został przedstawiony w pkt 6.4. niniejszej części Prospektu. Poniżej przedstawiono pozostałe umowy, zawierane w związku z działalnością Emitenta, lecz nie dotyczące bezpośrednio przedmiotu jej działalności. Do kryteriów, które zadecydowały o zakwalifikowaniu umów jako istotnych należą: wartość umów oraz ich przedmiot (np. pozyskiwanie środków pieniężnych w przypadku umów kredytowych, pozyskiwanie składników aktywów trwałych w przypadku umów sprzedaży, najmu, dzierżawy, leasingu maszyn i pojazdów, leasingu nieruchomości, zabezpieczenie majątku spółki od ryzyk w przypadku umów ubezpieczenia, modernizacja posiadanego majątku w przypadku umów o roboty budowlane, zmiana dotychczasowej struktury majątku Spółki w przypadku umów sprzedaży nieruchomości, czy też przejęcie kontroli nad innymi podmiotami gospodarczymi w przypadku umów nabycia udziałów).

2005 rok

Umowy kredytowe

Kredyt w rachunku bieżącym (obrotowy)

1. W dniu 24.02.2005 r. został podpisany pomiędzy „KOMPAP” SA a BRE Bank SA Oddział w Łodzi aneks do umowy kredytowej nr 03/0072000/Z/W z dnia 29.03.2000 r. o kredyt w rachunku bieżącym. Aneks dotyczy przedłużenia, jak również harmonogramu spłat kredytu. Dotychczasowe postanowienia umowy przewidywały termin jej wygaśnięcia na dzień 28.02.2005 r. Zadłużenie Spółki z tytułu kredytu na dzień zawarcia aneksu wynosiło 1.600 tys. zł. Zgodnie z podpisanym aneksem termin spłaty został przesunięty do dnia 23.08.2005 r. Spółka zobowiązała się do spłacania miesięcznie po 100 tys. zł. Pozostałe warunki umowy, w tym zabezpieczenia, nie uległy zmianie.
2. W dniu 22 sierpnia 2005 r. został podpisany pomiędzy „KOMPAP” SA a BRE Bank SA Oddział w Łodzi aneks do umowy kredytowej nr 03/0072000/Z/W o kredyt w rachunku bieżącym. Aneks dotyczy przedłużenia, jak również harmonogramu spłat kredytu. Dotychczasowe postanowienia umowy przewidywały termin jej wygaśnięcia na dzień 23.08.2005 r. Zadłużenie Spółki z tytułu kredytu na dzień zawarcia aneksu wynosiło 1.100 tys. zł. Zgodnie z podpisanym Aneksem termin spłaty został przesunięty na dzień 27.02.2006 r. Spółka zobowiązała się do spłacania miesięcznie po 100 tys. zł. Pozostałe warunki umowy, w tym zabezpieczenia, nie uległy zmianie.
3. W dniu 27.12.2005 r. została dokonana spłata kredytu udzielonego „KOMPAP” SA przez BRE Bank SA Oddział w Łodzi na mocy postanowień umowy kredytowej nr 03/0072000/Z/W z dnia 29.03.2000 r. o kredyt w rachunku bieżącym.

Umowy sprzedaży nieruchomości

W dniu 19 grudnia 2005 r. Spółka dokonała sprzedaży na rzecz ING Lease Polska Sp. z o.o. prawa użytkowania wieczystego gruntu położonego w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39 wraz z prawem własności położonych na tym gruncie budynków. Na terenie nieruchomości znajduje się Oddział Produkcyjny „KOMPAP” SA. Opisana wyżej nieruchomość wraz z zabudowaniami i urządzeniami stanowi zorganizowaną całość gospodarczą, nie stanowi jednak zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Założeniem Stron umowy jest dalsze korzystanie z nieruchomości przez „KOMPAP” SA na podstawie umowy leasingu finansowego zwrotnego (umowa opisana w pkt 6.4. niniejszej części Prospektu). Przyjęta konstrukcja miała na celu pozyskanie przez „KOMPAP” SA środków na finansowanie działalności Spółki przy jednoczesnej możliwości korzystania z nieruchomości i gwarancji jej zwrotu. Wartość księgowa nieruchomości wynosiła 3.407 tys. zł. Cena sprzedaży nieruchomości została ustalona na kwotę 5.574 tys. zł. Termin zapłaty ceny został określony na 7 dni od daty wystawienia faktury na rachunek bankowy „KOMPAP” SA z wyjątkiem kwot: 2.112 tys. zł z tytułu opłaty wstępnej do leasingu, 1.005 tys. zł tytułem spłaty kredytu i odsetek do banku BRE. Środki finansowe do dyspozycji Spółki 2.500 tys. zł.

Umowy leasingu

Umowy leasingu finansowego

W dniu 19 grudnia 2005 r. „KOMPAP” SA (Korzystający) zawarł ze spółką ING Lease Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Finansujący) jako Leasingodawcą umowę leasingu finansowego nr 704083-4N-0 oraz umowę dzierżawy gruntu nr 704083-4A-0 nieruchomości położonej w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39. Przedmiotem leasingu jest prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 11.758 m² oraz położone na tej działce budynki wraz z infrastrukturą. Na terenie nieruchomości znajduje się Zakład Produkcyjny „KOMPAP” SA. Zgodnie z umową Finansujący zobowiązał się do nabycia i oddania Korzystającemu przedmiotu leasingu, zaś Korzystający zobowiązał się do przyjęcia od finansującego przedmiotu leasingu do używania i pobierania pożytków oraz do zapłaty na rzecz Finansującego miesięcznych opłat leasingowych, innych świadczeń pieniężnych oraz do wykonywania innych zobowiązań określonych zgodnie z umową. Strony postanowiły, iż w odniesieniu do gruntu umowę należy traktować jako dzierżawę gruntu. Wartość początkowa przedmiotu leasingu wynosi 5.708.674,00 zł. Wartość końcowa przedmiotu leasingu wynosi 7% wartości początkowej. Korzystający zobowiązany był do uiszczenia opłaty wstępnej w wysokości 37% wartości początkowej przedmiotu leasingu. Ustalona stopa referencyjna to 1M WIBOR. Obowiązuje miesięczny okres rozliczeniowy. Opłaty są płatne z dołu z upływem każdego miesiąca. Wysokość opłaty leasingowej wg. stanu na październik 2007r wynosi 41.547,35 zł brutto w tym część kapitałowa raty wynosi 19.366,90 zł brutto, natomiast część odsetkowa raty wynosi 22.180,45 zł brutto. Dodatkowo Emitent uiszcza opłatę dodatkową w wysokości 8.397,26 zł brutto oraz czynsz dzierżawny w wysokości 3.765,68 złotych. Zabezpieczeniem realizacji zobowiązań „KOMPAP” SA wynikających z umowy jest gwarancja PROKOM INVESTMENTS SA – akcjonariusza spółki na wartość 6.500 tys. zł, dwa weksle in blanco wystawione przez „KOMPAP” SA wraz z deklaracją wekslową, jak również złożone przez „KOMPAP” SA w formie aktu notarialnego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. „KOMPAP” SA zobowiązał się zwolnić Finansującego z obowiązku świadczenia lub innej odpowiedzialności wobec osób trzecich w związku posiadaniem, budową, użytkowaniem bądź działaniem przedmiotu leasingu oraz ponieść wszelkie ciężary i należności z tytułu zobowiązań publiczno-prawnych, a także z tytułu naruszenia przepisów o ochronie środowiska i postanowień niniejszej umowy W przypadku nie wykonania przez „KOMPAP” SA obowiązku zapłaty powyższych należności w imieniu Finansującego albo na jego rzecz, „KOMPAP” SA niezależnie od obowiązku zwrotu na rzecz Finansującego zapłaconych przez niego kwot oraz poniesionych kosztów, jest zobowiązany w terminie 7 dni od otrzymania wezwania do zapłaty odsetek za okres od daty zapłaty należności do daty jej zwrotu według stopy WIGOR powiększonej o 2%. Umowa zawarta jest na 10 lat. W okresie leasingu „KOMPAP” SA dokonuje odpisów amortyzacyjnych od budynków. Korzystającemu nie wolno dokonywać cesji jakichkolwiek praw z umowy ani oddawać przedmiotu leasingu lub jego części jakiegokolwiek osobie trzeciej do używania bez pisemnej zgody Finansującego. W terminie 30 dni od daty zakończenia okresu leasingu strony zobowiązane będą do zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości na rzecz „KOMPAP” SA za cenę odpowiadającą wartości końcowej przedmiotu leasingu. Jeżeli w terminie 30 dni po pisemnym wezwaniu Finansującego nie dojdzie do zawarcia umowy sprzedaży przedmiotu leasingu (z innych przyczyn niż leżące wyłącznie po stronie Finansującego) „KOMPAP” SA będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości stanowiącej równowartość w złotych kwoty 50 tys. EURO. W przypadku, gdy „KOMPAP” SA nie nabędzie nieruchomości po wygaśnięciu umowy leasingu i nie wyda jej Finansującemu, będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości równej 0,5% wartości początkowej przedmiotu leasingu za każdy dzień opóźnienia w zwrocie nieruchomości. Na mocy porozumienia z dnia 28 grudnia 2006 r. GRAND Spółka z o.o. z siedzibą w Sopocie zobowiązała się wobec PROKOM INVESTMENTS SA do wykonania za PROKOM INVESTMENTS SA wszelkich zobowiązań wynikających z udzielonej gwarancji wobec ING Lease Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W przypadku, gdyby PROKOM INVESTMENTS SA wykonał którekolwiek z zobowiązań wynikających z wyżej wymienionej gwarancji, GRAND Spółka z o.o. zobowiązała się do zapłaty na rzecz PROKOM INVESTMENTS SA równowartości kwot zapłaconych przez PROKOM INVESTMENTS SA na rzecz

Finansującego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta.

2006 rok

Umowy przewłaszczenia maszyn

1. W dniu 26 maja 2006 r. Spółka jako przewłaszczający zawarła z Map Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach umowę przewłaszczenia przewijarko - krajarki do papieru Mod 1500/4,95, rok produkcji 1995, numer fabryczny 8441/1020. Wartość bilansowa netto maszyny wg stanu na dzień 30.09.2007r. wynosi 0 zł. Zawarcie umowy było związane z dokonywaną przez Map Polska Sp. z o.o. na rzecz „KOMPAP” SA sprzedażą papieru. Na dzień zawarcia umowy „KOMPAP” SA posiadał prawo zaciągania w Map Polska Sp. z o.o. kredytu kupieckiego. W celu zabezpieczenia wierzytelności Map Polska Sp. z o.o. „KOMPAP” SA przeniósł na własność Map Polska Sp. z o.o. ww. maszynę, z zastrzeżeniem warunku, że jeżeli wierzytelność zostanie spłacona w całości w terminie zapłaty nastąpi zwrotne przeniesienie własności. Przewłaszczona maszyna pozostała we władaniu „KOMPAP” SA z prawem do jej bezpłatnego używania do czasu całkowitej spłaty wierzytelności lub do momentu zażądania przez Map Polska Sp. z o.o. zwrotu rzeczy, w przypadku nie spłacenia wierzytelności w terminie zapłaty. W czasie używania maszyny „KOMPAP” SA miał prawo do pobierania pożytków cywilnych i prawnych. „KOMPAP” SA ponosił koszty utrzymania (w tym ubezpieczenia) przewłaszczonej maszyny, koszty amortyzacji oraz zobowiązań publicznoprawnych, jeżeli odpowiednie przepisy podatkowe nie stanowiły inaczej. W celu zaspokojenia swoich roszczeń Map Polska Sp. z o.o. mógł rozporządzać rzeczą w każdy sposób pozwalający na zaspokojenie, w szczególności sprzedać ją lub wydzierżawić. Wybór w tym zakresie należał do Map Polska Sp. z o.o. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa - z uwagi na nie przedłużenie ramowej umowy sprzedaży z dnia 7 listopada 2006 r. zawartej pomiędzy „KOMPAP” S.A. a Map Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach (umowa opisana w pkt 6.4. niniejszej części Prospektu), której niniejsza umowa stanowi zabezpieczenie - nie jest realizowana przez Emitenta. Własność maszyny została zwrotnie przeniesiona na rzecz Emitenta.
2. W dniu 7 listopada 2006 r. Spółka jako przewłaszczający zawarła z Map Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach umowę przewłaszczenia maszyny drukarskiej KDO Label Printing Machine numer fabryczny 696.09.247.20, rok produkcji 1996, numer w ewid. środków trwałych: 548000034. Wartość bilansowa netto maszyny wg stanu na dzień 30.09.2007r. wynosi 292.399,99 zł. Zawarcie umowy było związane z dokonywaną przez Map Polska Sp. z o.o. na rzecz „KOMPAP” SA sprzedażą papieru. Na dzień zawarcia umowy „KOMPAP” SA posiadał prawo zaciągania w Map Polska Sp. z o.o. kredytu kupieckiego. W celu zabezpieczenia wierzytelności Map Polska Sp. z o.o. „KOMPAP” SA przeniósł na własność Map Polska Sp. z o.o. ww. maszynę, z zastrzeżeniem warunku, że jeżeli wierzytelność zostanie spłacona w całości w terminie zapłaty nastąpi zwrotne przeniesienie własności. Przewłaszczona maszyna pozostała we władaniu „KOMPAP” SA z prawem do jej bezpłatnego używania do czasu całkowitej spłaty wierzytelności lub do momentu zażądania przez Map Polska Sp. z o.o. zwrotu rzeczy, w przypadku nie spłacenia wierzytelności w terminie zapłaty. W czasie używania maszyny „KOMPAP” SA miał prawo do pobierania pożytków cywilnych i prawnych. „KOMPAP” SA ponosił koszty utrzymania (w tym ubezpieczenia) przewłaszczonej maszyny, koszty amortyzacji oraz zobowiązań publicznoprawnych, jeżeli odpowiednie przepisy podatkowe nie stanowiły inaczej. W celu zaspokojenia swoich roszczeń Map Polska Sp. z o.o. mógł rozporządzać rzeczą w każdy sposób pozwalający na zaspokojenie, w szczególności sprzedać ją lub wydzierżawić. Wybór w tym zakresie należał do Map Polska Sp. z o.o. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa - z uwagi na nie przedłużenie ramowej umowy sprzedaży z dnia 7 listopada 2006 r. zawartej pomiędzy „KOMPAP” S.A. a Map Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Broniszach (umowa opisana w pkt 6.4. niniejszej części Prospektu), której niniejsza umowa stanowi

zabezpieczenie - nie jest realizowana przez Emitenta. Własność maszyny została zwrótnie przeniesiona na rzecz Emitenta.

Umowy najmu

W dniu 10 października 2006 r. Spółka jako najemca zawarła z Pap Print z siedzibą w Gdyni umowę najmu maszyny drukarskiej MILLER TP 74-2c Nr fabryczny G-21838. Na mocy umowy najmu Pap Print zobowiązała się oddać „KOMPAP” SA przedmiotową maszynę drukarską do używania, a „KOMPAP” SA z tytułu najmu zobowiązał się do płacenia czynszu najmu z dołu, do 10-tego dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni w wysokości 0,025 zł netto za 1 dwustronnie zadrukowany arkusz papieru, nie mniej niż za 500.000,00 arkuszy miesięcznie tj. 12.500,00 złotych netto miesięcznie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron służy prawo rozwiązania umowy najmu z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wynajmującemu służy prawo rozwiązania umowy bez wypowiedzenia, jeżeli Najemca zalegać będzie z zapłatą czynszu przynajmniej za dwa pełne okresy płatności lub dopuści się umyślnego lub wynikającego z rażącego niedbalstwa zniszczenia przedmiotu najmu. W przypadku rozwiązania umowy najmu i powzięcia przez Wynajmującego zamiaru sprzedaży maszyny, Najemcy przysługiwać będzie prawo pierwokupu maszyny. Na dzień zatwierdzenia Prospektu niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta.

2007 rok

Umowy factoringu

W dniu 15 czerwca 2007 r. została podpisana pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie SA a „KOMPAP” SA umowa ramowa nr NRTRF/KO/205/07 przelewu wierzytelności handlowych FAKTORING WŁAŚCIWY. Umowa ta określa zasady i tryb przelewu na Bank wierzytelności handlowych Emitenta oraz ich nabycia przez Bank. Minimalna kwota wierzytelności została określona na poziomie 1.000,00 złotych, natomiast minimalny okres do terminu wymagalności wierzytelności ustalono na 7 dni kalendarzowych liczonych od dnia przedstawienia do Banku wniosku o dyskonto wierzytelności. Wierzytelność przyjęta przez Bank do przelewu zostanie nabyta przez Bank za cenę równą nominalnej wartości wierzytelności pomniejszonej o kwotę dyskonta należnego Bankowi z tytułu finansowania, skalkulowanego przy zastosowaniu stawki referencyjnej WIBOR odpowiadającej okresowi finansowania, powiększonego o marżę Banku w wysokości wskazanej dla danego dłużnika. Cena za nabyte wierzytelności jest płatna przez Bank w terminie dwóch dni roboczych od daty otrzymania przez Bank wniosku o dyskonto wierzytelności, po potrąceniu prowizji banku w wysokości 0,2% wartości pojedynczej wierzytelności stwierdzonej fakturą, nie mniej niż 60,00 złotych. Prowizja jest pobierana z góry w dniu zawarcia umowy przelewu wierzytelności i nie podlega zwrotowi bez względu na inne postanowienia umowy ramowej. Inne koszty obciążające Emitenta to: 1.500,00 złotych za przygotowanie umowy ramowej i umów przelewu wierzytelności, 1.500,00 złotych płatne 365 dnia kalendarzowego liczonym od dnia zawarcia umowy ramowej oraz następnie w kolejnych okresach rocznych z tytułu obsługi i wykonywania umowy ramowej, wszelkie obciążenia publicznoprawne, jeżeli będą należne w związku z zawarciem umowy ramowej lub poszczególnych umów przelewu wierzytelności, odsetki karne dla Banku w wysokości 150% odsetek ustawowych. Wszelkie kwoty wynagrodzenia Banku wskazane w umowie ramowej stanowią kwoty netto i zostaną powiększone o podatek VAT. Emitent zobowiązał się, iż bez zgody Banku nie będzie dokonywał jakichkolwiek modyfikacji wierzytelności przelanych na Bank. Umowa ramowa została zawarta do dnia 14.06.2010 r. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę ramową przed upływem terminu jej obowiązywania za pisemnym wypowiedzeniem z zachowaniem 14-dniowego terminu wypowiedzenia.

Umowy ubezpieczenia**Tabela: Istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta**

Lp.	Numer polisy / Nazwa ubezpieczyciela	Okres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia / składka
1.	901000872137 STU ERGO HESTIA SA	01.10.2007 – 30.09.2008	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk obejmujące: nakłady inwestycyjne, mienie pracownicze, wartości pieniężne, środki obrotowe, urządzenia i instalacje, maszyny i urządzenia, niskocenne składniki majątku	4.009.300,00 zł składka 4.210,00 zł
2.	901000872140 STU ERGO HESTIA SA	01.10.2007 – 30.09.2008	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych. Silniki i transformatory.	212.080,00zł składka 210,00 zł
3.	901000872139 STU ERGO HESTIA SA	01.10.2007 – 30.09.2008	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt	2.000.000,00 zł składka 6.860,00 zł
4.	901000872141 STU ERGO HESTIA SA	01.10.2007 – 30.09.2008	Ubezpieczenie maszyn od awarii i uszkodzeń	2.146.939,00 zł składka 2.362,00 zł
5.	901000872138 STU ERGO HESTIA SA	01.10.2007 – 30.09.2008	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego oraz oprogramowania	118.272,00 zł składka 1.010,00 zł

Źródło: Emitent

Umowy sprzedaży, dzierżawy i serwisu maszyn

1. W dniu 3 lipca 2007 r. „KOMPAP” SA zawarł z „GG GERMAN GRAPHICS GRAPHISCHE MASCHINEN GmbH” z siedzibą w Niemczech Umowę na dostawę specjalistycznej maszyny do oprawy i klejenia używanej przy produkcji książek (instrukcji) - Muller Martini Starbinder 3006. Przedmiotem umowy jest sprzedaż urządzenia, jego dostawa, instalacja i przeszkolenie personelu „KOMPAP” SA. Sprzedawca zastrzegł sobie w umowie prawo własności przedmiotu sprzedaży do czasu całkowitej zapłaty ceny. Wynagrodzenie za wykonanie umowy wynosi łącznie 293.000 Euro. Umowa podlega prawu niemieckiemu. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych przy tego typu umowach. Umowa spełnia przesłanki do uznania jej za umowę znaczącą, albowiem jej wartość wynosi 293.000 Euro, co stanowi ponad 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.
2. Porozumienie do umowy dzierżawy i serwisu nr ewid. OCE 2003-023-DDS-UDS z dnia 14 kwietnia 2003 r. zawarte w dniu 6 lipca 2007 r. pomiędzy „KOMPAP” SA a Oce-Poland Ltd Sp. z o.o. Strony zgodnie postanowiły, iż wobec zamiaru zawarcia przez „KOMPAP” SA, jako Kupującego i Oce-Poland Ltd Sp. z o.o. jako Sprzedającego, umowy sprzedaży nowych urządzeń typu VarioPrint 2100 oraz umowy serwisu dotyczącej tych urządzeń, w dniu zainstalowania nowych urządzeń ulegnie rozwiązaniu, bez konieczności składania dodatkowych oświadczeń, umowa dzierżawy i serwisu nr ewid. OCE 2003-023-DDS-UDS z dnia 14 kwietnia 2003 r. Po rozwiązaniu ww. umowy dzierżawy i serwisu oraz po odbiorze dzierżawionych urządzeń „KOMPAP” SA obciążać będzie obowiązek zapłaty czynszu dzierżawnego, wynagrodzenia z tytułu serwisu oraz wynagrodzenia za sporządzenie dodatkowych kopii i wydruków zgodnie z postanowieniami umowy dzierżawy i serwisu. Terminowa zapłata wszystkich opłat wskazanych w Porozumieniu oraz w umowie sprzedaży nowych urządzeń spowoduje zrzeczenie się przez Oce-Poland Ltd Sp. z o.o. naliczonych odsetek za opóźnienie. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nastąpiło zainstalowanie nowych urządzeń typu VarioPrint

2100, a wobec powyższego rozwiązaniu uległa umowa dzierżawy i serwisu nr ewid. OCE 2003-023-DDS-UDS z dnia 14 kwietnia 2003 r.

3. W dniu 6 lipca 2007 r. na podstawie umowy sprzedaży zawartej z Oce-Poland Ltd Sp. z o.o. „KOMPAP” SA dokonał zakupu dwóch fabrycznie nowych urządzeń Oce VarioPrint 2100 wraz z akcesoriami. Sprzedający zobowiązała się do dostarczenia maszyn do miejsca wskazanego przez Kupującego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz do ich zainstalowania w tym miejscu i przeszkolenia operatorów w miejscu instalacji. „KOMAPA” SA zobowiązał się odebrać urządzenie oraz zapłacić Sprzedającemu tytułem ceny równowartość w złotych kwoty 61.000,00 Euro brutto w terminie 30 dni od daty dostarczenia Kupującemu prawidłowo wystawionej faktury VAT. Termin wystawienia faktury VAT określono na 7 dni od daty dostawy urządzeń, natomiast termin dostawy urządzeń na 1 miesiąc od daty uznania rachunku Sprzedającego kwotą zaliczki w wysokości 116.000,00 złotych oraz kwotą 64.639,55 złotych z tytułu spłaty istniejącego na dzień 2 lipca 2007 r. zadłużenia „KOMPAP” SA wobec Oce-Poland Ltd Spółka z o.o. wynikającego z umowy dzierżawy i serwisu nr ewid. OCE 2003-023-DDS-UDS. Do czasu uiszczenia całości ceny urządzenia pozostają własnością Sprzedającego. Uprawnienia z tytułu gwarancji zostały ograniczone do wad powstałych z przyczyn tkwiących w przedmiocie sprzedaży, w szczególności obejmujących wady konstrukcyjne, materiałowe oraz wykonawcze urządzenia. Opóźnienie w wydaniu urządzenia lub w jego instalacji nakłada na Oce-Poland Ltd Sp. z o.o. obowiązek zapłaty kary umownej na rzecz „KOMPAP” SA w wysokości 0,1% wartości urządzenia brutto dzienne za każdy dzień opóźnienia, nie więcej jednak niż 10% wartości przedmiotu sprzedaży.
4. Umowa serwisu z dnia 6 lipca 2007 r. zawarta pomiędzy „KOMPAP” SA a Oce-Poland Ltd Sp. z o.o. Zgodnie z treścią umowy Oce-Poland Ltd Sp. z o.o. zobowiązała się wykonywać na rzecz „KOMPAP” SA, przez okres 12 miesięcy usługi serwisowe dwóch urządzeń Oce VarioPrint 2100 a „KOMPAP” SA zobowiązał się do zapłaty miesięcznego wynagrodzenia z tego tytułu w wysokości równowartości w złotych polskich kwoty 1.060,00 Euro plus VAT za oba urządzenia. Czas reakcji serwisu ustalono na 16 godzin roboczych. Oce-Poland Ltd Sp. z o.o. jest zobowiązana do zapłaty kary umownej w wysokości 50,00 złotych za każdą rozpoczętą godzinę roboczą opóźnienia w czasie reakcji, powyżej 16-tej godziny roboczej. Maksymalna kwota odszkodowania z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków przez Oce-Poland Ltd Sp. z o.o. z jakiegokolwiek tytułu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej równowartość dwumiesięcznego wynagrodzenia z tytułu serwisu. Cena wydruków i kopii dodatkowych A4 (ponad ustalony limit 200.000 miesięcznie dla obu urządzeń) została określona na 0,0053 EUR plus VAT za kopię/wydruk.
5. W dniu 3 grudnia 2007r. „KOMPAP” SA zakupił od Z.U.P. TOMPOL J. Moroz Usługi Poligraficzne w Orzeszu Maszynę drukującą 4-kolorową arkuszową Miller TP 74-4, Maszynę drukującą ZIRKON FORTA oraz linię zbierającą do książek EHLERMANN Super wraz z oklejarką NORDSON łącznie za cenę 616.710 zł. Maszyny są używane. Termin płatności określono na dzień 6 grudnia 2007 r. Warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych przy tego typu umowach.

Umowy o roboty budowlane

1. W dniu 10 sierpnia 2007 r. „KOMPAP” SA (Zamawiający) zawarł z INVEST-FORM PPUH z siedzibą w Malborku (Wykonawca) umowę nr 1/2007, której przedmiotem jest wykonanie remontu i modernizacji budynku położonego w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39. Termin zakończenia robót ustalono na 30 września 2007 r. Wynagrodzenie Wykonawcy zostało określone na kwotę 95.000,00 zł netto. Wykonawca został zobowiązany do zapłaty na rzecz Zamawiającego kary umownej w wysokości 0,1% wynagrodzenia umownego netto za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu robót lub usunięciu wad w przedmiocie umowy. Zamawiający został zobowiązany do zapłaty na rzecz Wykonawcy kary umownej w wysokości 0,1% wynagrodzenia umownego netto przedmiotu odbioru za każdy dzień opóźnienia w odbiorze. W przypadku przerwania realizacji robót przez Wykonawcę z przyczyn go dotyczących, zagrażającego terminowemu wykonaniu umowy, Zamawiającemu przysługiwało prawo

odstąpienia od umowy i żądania kary umownej w wysokości 10% wartości umownej netto. W przypadku odstąpienia przez Zamawiającego od realizacji umowy Wykonawcy przysługiwała kara umowna w wysokości 1% wartości umownej netto.

2. W dniu 14 sierpnia 2007 r. „KOMPAP” SA (Zamawiający) zawarł z Przedsiębiorstwem Usługowo Produkcyjnym Budownictwa „ALFA” Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (Wykonawca) umowę nr 3/B/2007, której przedmiotem jest utwardzenie drogi dojazdowej w ilości 600 m kw. Termin zakończenia robót ustalono na 14 września 2007 r. Wynagrodzenie Wykonawcy zostało określone na kwotę 49.000,00 zł netto. Ustalono następujące kary umowne: za zwłokę w oddaniu określonego w umowie przedmiotu odbioru w wysokości 0,1% wynagrodzenia ryczałtowego za każdy dzień zwłoki, za odstąpienie od umowy przez jedną ze stron z przyczyn, za które odpowiada druga strona – 10% wynagrodzenia ryczałtowego za przedmiot umowy.

Umowy sprzedaży nieruchomości

1. W dniu 24 kwietnia 2007 roku została zawarta, w formie aktu notarialnego sporządzonego przez Notariusza Piotra Leleńtalę (Rep. A nr 2185/07), pomiędzy „KOMPAP” SA (Sprzedający) a PPUH SYNKRET Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie (Kupujący) ostateczna umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu nr 91/25 wraz z budynkami użytkowymi stanowiącymi przedmiot odrębnej własności, położonego w Bytomiu przy ul. Szyby Rycerskie pod nr 1, o obszarze 1 hektar 58 arów 35 m² za łączną kwotę 360.000,00 złotych. Na terenie przedmiotowej nieruchomości znajdował się zakład produkcyjny „KOMPAP S.A.”, w którym Emitent w roku 1999 zaniechał prowadzenia działalności poligraficznej. Budynki i lokale znajdujące się na terenie nieruchomości były przedmiotem wynajmu.
2. W dniu 21 maja 2007 r. „KOMPAP” SA, działając wspólnie z TRADE-PAP Sp. z o.o. rozwiązały w formie aktu notarialnego sporządzonego przez Notariusz Marię Paszkiewicz w Gdańsku (Rep. A nr 2089/2007r.), umowę sprzedaży z dnia 28.12.2001 r. sporządzoną przez Notariusza Piotra Czarneckiego w Łodzi (za Rep. A nr 7064/2001), której przedmiotem była sprzedaż przez „KOMPAP” SA na rzecz TRADE-PAP Sp. z o.o. prawa wieczystego użytkowania nieruchomości objętej księgą wieczystą LD1P/00031132/7, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Pabianicach, położonej w Pabianicach przy ul. Lutomińskiej 50, oznaczonej jako działka gruntu nr 27/18 obszaru 02.41.14 ha wraz z własnością znajdujących się na niej budynków i urządzeń przemysłowych i na skutek tego TRADE-PAP Sp. z o.o. przeniosła z powrotem na rzecz „KOMPAP” SA wyżej opisane prawo wieczystego użytkowania nieruchomości wraz z własnością znajdujących się na niej budynków i urządzeń przemysłowych. Przyczyną rozwiązania tej umowy był brak zapłaty ceny przez TRADE-PAP Sp. z o.o. Cena powyższej nieruchomości została określona przez strony w umowie z dnia 28 grudnia 2001 roku na kwotę 4.011.000,00 zł.
3. W dniu 11 czerwca 2007 roku została zawarta w formie aktu notarialnego sporządzonego przez Notariusz Dorotę Andrzejewską (Rep. A nr 6649/2007), pomiędzy „KOMPAP” SA (Sprzedający) a Kupującymi, którymi są dwie osoby fizyczne, umowa przedwstępna sprzedaży zabudowanej nieruchomości położonej w Bezzreczu, gmina Dobra Szczecińska, oznaczonej jako działka gruntu nr 63/7 obszaru 0,31 ha, za kwotę 750 tys. zł. Nabywcy wpłacili tytułem zadatku kwotę 50 tys. zł. Umowa ostateczna miała zostać podpisana najpóźniej do 31 sierpnia 2007 roku. W dniu 13 września 2007 r. strony umowy przedwstępnej stawiły się u notariusza. Notariusz sporządził protokół ze stawiennictwa obydwu stron. „KOMPAP” SA wyraził gotowość do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży na warunkach określonych w umowie przedwstępnej. Kupujący oświadczyli, że nie są gotowi do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży na warunkach wynikających z wyżej opisanej przedwstępnej umowy sprzedaży, gdyż nie uzyskali kredytu bankowego na zakup przedmiotowej nieruchomości. Strony ustaliły nowy termin zawarcia umowy przyrzeczonej na dzień 24 października 2007 r., przy czym przedmiotową nieruchomość nabędą na współwłasność cztery osoby fizyczne. Kupujący w dniu 13 września 2007 r. złożyli dyspozycję przelewu na rzecz „KOMPAP” SA kwoty 250.000,00 zł tytułem kolejnej raty zaliczki na poczet ceny. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. W dniu 14 listopada 2007r. została zawarta w formie aktu notarialnego sporządzonego w kancelarii

notarialnej Notariusz Doroty Andrzejewskiej w Szczecinie (Rep. A 12180/2007) umowa sprzedaży prawa własności nieruchomości zabudowanej stanowiącej działkę gruntu nr 63/7 położonej w Bezzreczu, gmina Dobra Szczecińska, o obszarze 0,31 ha, za łączną cenę 750.000,00 zł.

Na terenie przedmiotowej nieruchomości znajdował się zakład produkcyjny, w którym Emitent od 3 lat nie prowadził działalności, a znajdujące się na jej terenie budynki i lokale były przedmiotem wynajmu.

4. W dniu 7 sierpnia 2007 r. została zawarta przez „KOMPAP” SA, w formie aktu notarialnego sporządzonego przez Notariusz Małgorzatę Z. Król (Rep. A 8253/2007), ostateczna umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości objętej księgą wieczystą LD1P/00031132/7, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Pabianicach, położonej w Pabianicach przy ul. Lutomińskiej 50, oznaczonej jako działka gruntu nr 27/18 obszaru 02.41.14 ha, wraz z własnością znajdujących się na niej budynków i urządzeń przemysłowych za łączną kwotę 1.437.160,00 zł. Zakupu dokonała GRAFFENA Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Na terenie przedmiotowej nieruchomości Emitent nie prowadził działalności produkcyjnej.
5. W dniu 12.11.2007 r. została zawarta w formie aktu notarialnego sporządzonego przez Notariusz Katarzynę Cinkusz-Ciską (Rep. A nr 4735/2007), pomiędzy „KOMPAP” SA (Kupujący) a Gminą Miejską w Kwidzynie (Sprzedający) umowa sprzedaży nieruchomości, na mocy której „KOMPAP” S.A. nabył własność położonych w Kwidzynie przy ul. Owczej niezabudowanych działek gruntu: nr 61/44 o obszarze 0.1184 ha, nr 61/45 o obszarze 0,1184 ha oraz nr 61/46 o obszarze 0.1197 ha, przeznaczonych pod zabudowę mieszkaniową, dla których Sąd Rejonowy w Kwidzynie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 24530. Łączna cena nabycia przedmiotowych działek wyniosła 167.140,00 zł i została zapłacona w całości. Ustalony został następujący termin zagospodarowania nieruchomości: rozpoczęcie budowy - 2 lata od dnia zawarcia umowy, zakończenie budowy - 5 lat od dnia zawarcia umowy. W przypadku nie dotrzymania powyższych terminów Sprzedający może naliczyć kary umowne w wysokości 10% obowiązującej wartości gruntu za każdy rok po upływie terminu rozpoczęcia lub zakończenia budowy.

Umowy nabycia udziałów

W dniu 5 października 2007 r. na mocy Umowy zbycia udziałów zawartej z Panią Bogumiłą Weretka Bajdor i Panią Dorotą Marią Kosek „KOMPAP” SA nabył za cenę 340.000,00 zł, 100 udziałów w Spółce handlowej prowadzonej pod firmą: BAKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000033349, o nominalnej łącznej wartości 50.000,00 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego przedmiotowej Spółki. Spółka zajmuje się działalnością poligraficzną. Cena za udziały w kwocie 340.000,00 zł płatna jest w dwóch ratach. Strony przewidziały w umowie możliwość odstąpienia od umowy przez kupującego na wypadek wyjścia na jaw zobowiązań BAKO Sp. z o.o., w łącznej kwocie co najmniej 200.000,00 zł, o których kupujący, zawierając umowę, nie wiedział.

Umowy wdrożenia programów informatycznych

W dniu 24 sierpnia 2007 r. „KOMPAP” SA zawarł z Insoft Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni umowę na wdrożenie nowego oprogramowania klasy ERP: systemu CDN firmy Comarch SA. Zgodnie z postanowieniami umowy w pierwszym etapie do końca 2007 roku zostaną uruchomione moduły sprzedażowo-magazynowe i księgowe. Na początek przyszłego roku jest zaplanowane uruchomienie kolejnych modułów, w tym między innymi: produkcyjnego, controllingowego i CRM. Wdrożenie nowoczesnego oprogramowania jest kolejnym elementem restrukturyzacji firmy i jest zsynchronizowane ze zmianą i doskonaleniem procesów wewnętrznych w firmie. W pierwszej kolejności nowe oprogramowanie usprawni efektywność organizacyjną firmy, szczególnie w zakresie obiegu dokumentów, sprawności logistycznej, planowania procesów produkcyjnych. Moduł controllingowy ułatwi pozyskiwanie informacji i analiz dla Zarządu firmy, a moduł CRM będzie podstawą usprawniania obsługi istniejących klientów i zwiększenia skuteczności

pozyskiwania nowych. Wartość łączna I etapu wdrożenia to około 150 tys. złotych. Zarząd Spółki przewiduje, iż łącznie wartość wdrożenia wyniesie ponad 300.000,00 zł. Za każdy dzień zwłoki w wykonaniu umowy wynikający z winy Insoft Consulting Sp. z o.o. „KOMPAP” S.A. przysługuje prawo do kary umownej w wysokości 150,00 zł dziennie.

Umowy leasingu

Umowy leasingu operacyjnego

W dniu 28 września 2007 r. „KOMPAP” SA (Leasingobiorca) zawarł ze spółką PSA Finance Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako Leasingodawcą, umowę leasingu operacyjnego (OH) nr P186/Gd/07. Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy Peugeot /307/ rok prod. 2007. Zgodnie z umową Finansujący zobowiązał się do nabycia i oddania Korzystającemu przedmiotu leasingu, zaś Korzystający zobowiązał się do przyjęcia od finansującego przedmiotu leasingu do używania i pobierania pożytków oraz do zapłaty na rzecz Leasingodawcy miesięcznych opłat leasingowych, innych świadczeń pieniężnych oraz do wykonywania innych zobowiązań określonych zgodnie z umową. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy. Wartość ofertowa przedmiotu leasingu wynosi 42.868,85 zł netto. Czynnisk inicjalny wyniósł 2.615,00 zł brutto, natomiast opłata manipulacyjna 261,49 zł brutto. Czynnisk „0” płatny w momencie przekazania pojazdu wyniósł 2.353,51 zł brutto. Depozyt gwarancyjny określono na kwotę 428,69 zł. Cena zbycia przedmiotu leasingu na rzecz Leasingobiorcy wynosi 428,69 złotych netto. Ustalona stawka podstawowa to 1M WIBOR, która w dacie zawarcia umowy została określona na poziomie 4,77%. Obowiązuje miesięczny okres rozliczeniowy. Wysokość miesięcznego czynnisz leasingowego według stanu na miesiąc styczeń 2008 r. wynosi 1.517,93 zł brutto (w tym część kapitałowa - 1194,73 zł i odsetkowa - 323,2 zł). Obowiązek ponoszenia kosztów ubezpieczenia przedmiotu leasingu w zakresie OC, AC i NW obciąża Leasingobiorcę. W okresie leasingu odpisów amortyzacyjnych od przedmiotu leasingu dokonuje Leasingodawca. W terminie 3 dni od daty zakończenia okresu leasingu Leasingobiorcy przysługuje prawo nabycia przedmiotu leasingu za cenę zbycia określoną w umowie, pod warunkiem uiszczenia wszelkich opłat i należności wynikających z umowy, przy czym na poczet ceny może zostać zaliczony niewykorzystany depozyt gwarancyjny. W przypadku, gdy „KOMPAP” SA nie nabeździe przedmiotu leasingu w ww. terminie, jest zobowiązany do jego niezwłocznego zwrotu przedmiotu leasingu wraz z wszystkimi dokumentami i wyposażeniem fabrycznym. Zabezpieczeniem realizacji zobowiązań „KOMPAP” SA wynikających z umowy jest weksel in blanco wystawiony przez „KOMPAP” SA. W przypadku opóźnienia w zapłacie którejkolwiek opłaty leasingowej Leasingobiorca ponosi odsetki w podwójnej ustawowej wysokości. W przypadku rozwiązania umowy leasingu z przyczyn wskazanych w umowie, Leasingodawca ma prawo do natychmiastowego przejęcia przedmiotu leasingu oraz żądania zapłaty odszkodowania z tytułu rozwiązania umowy w wysokości sumy pozostałych opłat wraz z depozytem gwarancyjnym (pomniejszonego o uzyskane przez Leasingodawcę korzyści z tytułu zapłaty przed umówionym terminem zapłaty), powiększonych o koszty windykacji w ryczałtowo ustalonej wysokości 20% łącznej wartości tych opłat i depozytu. W razie opóźnienia w zwrocie przez Leasingobiorcę przedmiotu leasingu, Leasingodawca zastrzegł sobie prawo do naliczenia opłaty w wysokości 1% wartości ofertowej przedmiotu leasingu za każdy dzień zwłoki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego niniejsza umowa jest realizowana przez Emitenta.

Umowy bankowe

1. W dniu 19 grudnia 2007 r. została zawarta przez Spółkę umowa lokaty z Bankiem Handlowym w Warszawie SA na następujących warunkach:
 - kwota lokaty 800.000 zł,
 - stopa 4,95%,
 - termin zapadalności 7 stycznia 2008 r.

W pozostałym zakresie umowa lokaty nie zawierała zapisów odbiegających od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

2008 rok

Umowy bankowe

1. W dniu 8 stycznia 2008 r. Spółka „KOMPAP” SA zawarła umowę lokaty z Bankiem Handlowym w Warszawie SA na następujących warunkach:
 - kwota lokaty 810.000 zł,
 - stopa 5%,
 - termin zapadalności 31 stycznia 2008 r.

W pozostałym zakresie umowa lokaty nie zawiera zapisów odbiegających od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.”

2. W dniu 4 lutego 2008 r. Spółka PPH „KOMPAP” SA zawarła umowę lokaty z Bankiem Handlowym w Warszawie SA na następujących warunkach:
 - kwota lokaty 2.000.000 zł,
 - stopa 5,22%,
 - termin zapadalności 11 lutego 2008 r.

W pozostałym zakresie umowa lokaty nie zawiera zapisów odbiegających od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

3. W dniu 12 lutego 2008 r. Spółka „KOMPAP” SA zawarła umowę lokaty terminowej z EFG EUROBANK ERGASIAS SA Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie na następujących warunkach:
 - kwota lokaty 1.700.000 zł,
 - stopa 5,60 %,
 - termin zapadalności 26 lutego 2008 r.

W pozostałym zakresie umowa lokaty nie zawiera zapisów odbiegających od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

4. W dniu 25 lutego 2008 r. Spółka „KOMPAP” SA zawarła umowę lokaty terminowej z EFG EUROBANK ERGASIAS SA Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie na następujących warunkach:
 - kwota lokaty 1.000.000 zł,
 - stopa 5,50 %,
 - termin zapadalności 6 marca 2008 r.

W pozostałym zakresie umowa lokaty nie zawiera zapisów odbiegających od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

5. W dniu 6 marca 2008 r. Spółka „KOMPAP” SA zawarła umowę lokaty terminowej z EFG EUROBANK ERGASIAS SA Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie na następujących warunkach:
 - kwota lokaty 1.000.000 zł,
 - stopa 5,70%,
 - termin zapadalności 14 marca 2008 r.

W pozostałym zakresie umowa lokaty nie zawiera zapisów odbiegających od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach

W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

W Prospekcie zamieszczone zostały ogólnie dostępne informacje pochodzące od osób trzecich:

Głównego Urzędu Statystycznego i Stowarzyszenia Papierników Polskich. Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w punkcie 6.1.3. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

24. Dokumenty udostępniane do wglądu

W okresie ważności niniejszego Prospektu, w siedzibie Emitenta w Kwidzynie, przy ul. Piastowskiej 39 można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami w formie papierowej:

- 7) jednolitą wersją Statutu Emitenta, która znajduje się w pkt.10.5 Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”;
- 8) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech pełnych lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu (tj. za lata obrotowe 2004–2006), informacjami finansowymi, poddanymi przeglądowi przez biegłego rewidenta za I-sze półrocze 2007 roku oraz niezbadanymi przez biegłego rewidenta informacjami finansowymi za IV kwartał 2007 roku;
- 9) historycznymi informacjami finansowymi spółki zależnej Emitenta - BAKO Sp. z o.o. za każde z dwóch pełnych lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu (tj. za lata obrotowe 2006 i 2007);
- 10) Regulaminem Zarządu „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie;
- 11) Regulaminem Obrad Walnego Zgromadzenia „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie;
- 12) wszystkimi dokumentami, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w treści Prospektu, w tym, w szczególności protokołami zawierającymi uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Ponadto, z dokumentami wymienionymi w punkcie 1), 2), 4) i 5) można zapoznać się w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta, pod adresem: <http://www.kompap.pl>.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego posiada 100% udziałów w BAKO Sp. z o.o., z którą tworzy Grupę Kapitałową „KOMPAP”.

BAKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku przy ul. Oliwskiej 85, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 0000033349. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Zarząd spółki BAKO Sp. z o.o. jest jednoosobowy. Prezesem Zarządu jest Pani Izabela Kowalczyk. Prokurentem spółki jest Pan Piotr Ciosk. Wyżej wymienione osoby pełnią odpowiednio następujące funkcje w Spółce „KOMPAP” SA: Pani Izabela Kowalczyk jest Dyrektorem ds. Operacyjnych, a Pan Piotr Ciosk jest Członkiem Zarządu oraz Dyrektorem Sprzedaży i Marketingu. W spółce BAKO Sp. z o.o. nie działa Rada Nadzorcza. Pomiędzy Emitentem a spółką BAKO Sp. z o.o. występują również powiązania gospodarcze – wartość netto transakcji za okres czterech kwartałów 2007 r. wyniosła łącznie: 73,4 tys. zł po stronie sprzedaży oraz 66,1 tys. zł po stronie zakupów.

Przedmiotem działalności BAKO Sp. z o.o. jest:

1. Produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury (21.21.Z);
2. Produkcja papierowych artykułów dla gospodarstwa domowego, toaletowych i sanitarnych (21.22.Z);
3. Produkcja papierowych artykułów piśmiennych (21.23.Z);

4. Produkcja tapet (21.24.Z);
5. Produkcja pozostałych artykułów z papieru i tektury, gdzie indziej nie sklasyfikowana (21.25.Z);
6. Wydawanie książek (22.11.Z);
7. Wydawanie gazet (22.12.Z);
8. Wydawanie czasopism i wydawnictw periodycznych (22.13.Z);
9. Wydawanie nagrań dźwiękowych (22.14.Z);
10. Pozostała działalność wydawnicza (22.15.Z);
11. Drukowanie gazet (22.21.Z);
12. Działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana (22.22.Z);
13. Introligatorstwo (22.23.Z);
14. Składanie tekstu i wytwarzanie płyt drukarskich (22.24.Z);
15. Działalność usługowa związana z poligrafią pozostałą (22.25.Z);
16. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (51.18.Z);
17. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (51.19.Z);
18. Pozostała sprzedaż detaliczna w sklepach (52.12.Z);
19. Sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana (52.48.G);
20. Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (52.63.Z);
21. Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (63.11.C);
22. Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych stanowiskach (63.12.C);
23. Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (65.23.Z);
24. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (71.32.Z);
25. Wynajem maszyn i urządzeń biurowych (71.33.Z);
26. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34.Z);
27. Wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (71.40.Z);
28. Badanie rynku i opinii publicznej (74.13.Z);
29. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (74.14.A);
30. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (80.42.Z).

Podstawowe informacje na temat spółki BAKO Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	BAKO Sp. z o.o. (w tys. zł)
Kapitał zakładowy	50,0
Stosunek kapitału i procentowy udział w głosach	100,0%
Rezerwy	0,0
Zyski i straty, wynikające z normalnej działalności, po opodatkowaniu za okres 01.01.-31.12.2007 r.	22,3
Wartość, według której Emitent zobowiązany jest do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia akcje/udziały posiadane na rachunkach	50
Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji/udziałów	0,0
Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji/udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym	0,0
Kwota należności i zobowiązań Emitenta z tytułu przedsiębiorstwa na dzień 31.12.2007 r.	Wartość należności: 59,0 Wartość zobowiązań: 81,4

Źródło: Emitent

CZĘŚĆ V. DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt. 1 Część IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

2. Czynniki ryzyka dla oferowanych papierów wartościowych

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi oferowanymi przez Emitenta na rynku kapitałowym zostały przedstawione w pkt. 3 Część III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie Zarządu „KOMPAP” SA w sprawie kapitału obrotowego

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w dacie zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

3.2. Oświadczenie Zarządu „KOMPAP” SA w sprawie kapitalizacji i zadłużenia

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia według oświadczenia Zarządu zawarte zostały w poniższym zestawieniu:

	31.12.2007 r. [tys. zł]
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	7252
- zabezpieczone	
1) kredyt krótkoterminowy	
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2008 roku	260
- niezabezpieczone	
1) zobowiązania z tytułu dostaw	6961
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	
4) zobowiązania pozostałe	
5) fundusze specjalne	
6) rezerwy krótkoterminowe	12
7) dywidenda	
Zadłużenie długoterminowe:	2975
- zabezpieczone	
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2007 roku	
2) leasing	2949
3) rezerwy długoterminowe	27
Kapitał własny	7276
- kapitał zakładowy	2808
- kapitał zapasowy	478
- wynik z lat ubiegłych	

	31.12.2007 r. [tys. zł]
- wynik roku bieżącego (wielkość szacunkowa wg stanu na 04.02.2008 r.)	3990
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	42
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D. Płynność (A+B+C)	42
E. Bieżące należności finansowe	7769
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	260
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	279
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	539
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-7272
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	
L. Wyemitowane obligacje	
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	2974
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	2974
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	-4298

Źródło: Emitent

Zabezpieczeniem realizacji zobowiązań „KOMPAP” SA wynikającym z umowy leasingu finansowego nieruchomości w Kwidzynie jest gwarancja PROKOM INVESTMENTS SA na wartość 6.500 tys. zł, dwa weksle in blanco wystawione przez „KOMPAP” SA wraz z deklaracją wekslową, jak również złożone przez „KOMPAP” SA w formie aktu notarialnego oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. „KOMPAP” SA zobowiązał się zwolnić Finansującego z obowiązku świadczenia lub innej odpowiedzialności wobec osób trzecich w związku posiadaniem, budową, używaniem bądź działaniem przedmiotu leasingu oraz ponieść wszelkie ciężary i należności z tytułu zobowiązań publiczno-prawnych, a także z tytułu naruszenia przepisów o ochronie środowiska i postanowień niniejszej umowy. W przypadku nie wykonania przez „KOMPAP” SA obowiązku zapłaty powyższych należności w imieniu Finansującego albo na jego rzecz, „KOMPAP” SA niezależnie od obowiązku zwrotu na rzecz Finansującego zapłaconych przez niego kwot oraz poniesionych kosztów, jest zobowiązany w terminie 7 dni od otrzymania wezwania do zapłaty odsetek za okres od daty zapłaty należności do daty jej zwrotu według stopy WIGOR powiększonej o 2%. Na mocy porozumienia z dnia 28 grudnia 2006 r. GRAND Spółka z o.o. z siedzibą w Sopocie zobowiązała się wobec PROKOM INVESTMENTS SA do wykonania za PROKOM INVESTMENTS SA wszelkich zobowiązań wynikających z udzielonej gwarancji wobec ING Lease Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W przypadku, gdyby PROKOM INVESTMENTS SA wykonał którekolwiek z zobowiązań wynikających z wyżej wymienionej gwarancji, GRAND Spółka z o.o. zobowiązała się do zapłaty na rzecz PROKOM INVESTMENTS S.A. równowartości kwot zapłaconych przez PROKOM INVESTMENTS SA na rzecz Finansującego.

Zabezpieczeniem realizacji zobowiązań „KOMPAP” SA wynikających z umowy leasingu operacyjnego samochodu marki Peugeot /307/ rok prod. 2007, jest weksel in blanco wystawiony przez Emitenta. Z informacji będących w posiadaniu Zarządu Emitenta wynika, że Spółka nie poręczała ani nie gwarantowała spłaty zadłużenia innego podmiotu, w następstwie czego w Spółce nie występują zadłużenia pośrednie ani warunkowe.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

– Doradca Finansowy – DFP Doradztwo Finansowe SA

DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, pełniąca funkcję Doradcy Finansowego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii J oraz dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii J, praw do Akcji serii J oraz praw poboru Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym, a także podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego wskazanych w punkcie 1.2.3. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Doradca Finansowy posiada, zgodnie z zapisami na rachunku inwestycyjnym, następujące papiery wartościowe Emitenta:

- a) 2.597 sztuk Akcji PPH „KOMPAP” SA,
- b) 2.597 sztuk praw poboru Akcji Serii J PPH „KOMPAP” SA.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowe jest w części uzależnione od powodzenia publicznej oferty Akcji serii J.

Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

– Oferujący – Dom Maklerski POLONIA NET SA

Dom Maklerski POLONIA NET SA, będący firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny jest podmiotem odpowiedzialnym za przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii J, dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji serii J, praw do Akcji serii J oraz praw poboru Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym, a także podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego wskazanych w punkcie 1.3.3. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

Dom Maklerski nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie DM POLONIA NET SA jest w części uzależnione od powodzenia publicznej oferty Akcji serii J.

Pomiędzy działaniami DM POLONIA NET SA i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Główną przesłanką przeprowadzenia przez Emitenta Oferty Akcji serii J jest pozyskanie środków pieniężnych na realizację następujących celów emisyjnych:

		Wartość inwestycji (w mln zł)	Planowany termin realizacji
1.	Wykup nieruchomości w Kwidzynie	4,50	do końca III kw. 2008 r.

Wykup od ING Lease Polska Sp. z o.o. dotychczas leasingowanej nieruchomości położonej w Kwidzynie, przy ulicy Piastowskiej 39. W dniu 19 grudnia 2005 r. Emitent zawarł z leasingodawcą umowę leasingu finansowego zwrotnego wyżej wymienionej nieruchomości (umowa nr 704083-4N-0 z ING Lease Polska Sp. z o.o.). Na terenie nieruchomości znajduje się Zakład Produkcyjny „KOMPAP” SA. Zabezpieczeniem realizacji zobowiązań Emitenta wynikających z wyżej wymienionej umowy jest m.in. gwarancja PROKOM INVESTMENTS SA na wartość 6.500 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 10 lat z zastrzeżeniem, że w terminie 30 dni od daty zakończenia okresu leasingu strony zobowiązane będą do zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości na rzecz „KOMPAP” SA. Spółka z tytułu powołanej umowy ponosi koszty miesięczne na poziomie około 50 tys. zł. Ponadto comiesięcznym obciążeniem dla Spółki jest podatek od nieruchomości w wysokości 8,4 tys. zł. Niniejsza inwestycja pozwoli Emitentowi na znaczące zmniejszenie kosztów finansowych, w tym również kosztów z tytułu podatku gruntowego w związku z faktem, iż przedsiębiorstwo Emitenta jest zakładem pracy chronionej.

	Wartość inwestycji (w mln zł)	Planowany termin realizacji
<p>Zamiarem Emitenta jest skrócenie okresu leasingu finansowego w drodze podpisania za porozumieniem stron rozwiązania umowy leasingu i zwrotnego przeniesienia własności przedmiotu leasingu na Emitenta. Powyższy zamiar został zgłoszony ING Lease Polska Sp. z o.o. 7 listopada 2007 roku. W dniu 8 listopada 2007 r. Emitent został poinformowany o gotowości sprzedaży nieruchomości na rzecz leasingobiorcy za cenę rynkową nie mniejszą jednak niż 3.960 tys. zł. Na kwotę tę składa się wartość niespłaconego przez Spółkę kapitału z tytułu umowy leasingu oraz zdyskontowana marża Finansującego (Leasingodawcy). W celu potwierdzenia wartości rynkowej konieczne będzie zamówienie przez ING Lease Polska Sp. z o.o. wyceny przedmiotowej nieruchomości. Po akceptacji warunków przygotowane zostaną przez ING Lease Polska Sp. z o.o. dokumenty rozwiązujące umowę i przenoszące własności nieruchomości na Emitenta. Koszty operacji zostaną pokryte przez Emitenta. Na wykup wyżej wymienionej nieruchomości Emitent zamierza przeznaczyć kwotę do 4,50 mln zł.</p> <p>Emitent nie podjął wiążących zobowiązań odnośnie rozwiązania umowy, aktualnie prowadzi przygotowania służące realizacji powyższego celu inwestycyjnego.</p>		
2. Zakup Maszyny ZIRKON 6611	5,45	do końca 2008 r.
<p>Zakup Maszyny ZIRKON 6611, która powinna spowodować zwiększenie wydajności procesu drukowania o ok. 12,4 razy. ZIRKON 6611 jest maszyną specjalistyczną do wykonywania druków z 2 rol oraz falcowania, co znacznie skraca proces technologiczny produkcji książki. Niniejsza inwestycja w opinii Spółki pozwoli na znaczne zwiększenie wartości produkcji i stworzy możliwość terminowej realizacji zarówno istniejących jak i nowych kontraktów. Na niniejszą inwestycję Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około 5,45 mln zł.</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada wynegocjowane warunki kupna, montażu, uruchomienia oraz gwarancji powyższej maszyny.</p>		
3. Zasilenie kapitału obrotowego	0,35	niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z emisji Akcji serii J
<p>Zasilenie kapitału obrotowego, który pozwoli Emitentowi na znaczące zwiększenie przychodów ze sprzedaży. Wzrost przychodów ze sprzedaży powinien wynieść około 20% w skali roku. Na powyższy cel Emitent zamierza przeznaczyć około 0,35 mln zł, co oznacza zwiększenie zasobów surowca oraz zapasów wyrobów gotowych. Cykl od zakupu surowca do uzyskania zapłaty za wyrób gotowy to okres około 6 miesięcy.</p>		
4. Rozbudowa działu małej poligrafii	0,98	do końca III kw. 2008 r.
<p>Rozbudowa działu małej poligrafii na bazie 2 maszyn do druku offsetowego oraz cyfrowego OCE 2100 pozwalających na drukowanie z prędkością 95 stron formatu A4 na minutę. Maksymalny format arkusza wynosi 305x457 mm. Emitent zakupił obie maszyny w sierpniu 2007 ze środków własnych. Rozbudowa działu małej poligrafii będzie polegać na zakupie: maszyny drukującej w kolorze, ploterów do druków na różnych materiałach, laminatorów, małych gilotyn, finiszerów (np. do zszywania dokumentów). Nowo zakupione urządzenia dają możliwość drukowania niewielkich nakładów książek. Obecnie Emitent otrzymuje wiele zleceń na mało-nakładowe ilości książek. Dział małej poligrafii pozwoli na realizację większości z nich. Do tej pory ze względów ekonomicznych odrzucane były zlecenia w ilości poniżej 10 tys. szt. Na niniejszą inwestycję Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około 0,98 mln zł.</p> <p>Emitent otrzymał ofertę od spółki Reprograf Sp. z o.o. na zakup systemu CTP (system do cyfrowego wytwarzania form drukowych) opartego na naświetlarce PFR 2055Vi. Emitent nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących zakupu powyższej maszyny.</p>		

		Wartość inwestycji (w mln zł)	Planowany termin realizacji
5	Zakup nowego oprogramowania oraz sprzętu informatycznego	0,80	do końca 2008 r.
<p>Zakup nowego oprogramowania oraz sprzętu informatycznego:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Od 01.10.2007 r. firma pracuje w oparciu o nowy system CDN XL firmy Comarch, który jest w pełni zintegrowanym systemem informatycznym klasy ERP (zostały uruchomione już moduły sprzedażowo-magazynowe i księgowy). W drugim kwartale 2008 r. uruchomione mają zostać kolejne moduły, w tym między innymi: produkcyjny, controlinowy i CRM (Customer Relationship Management), który stanowi rozszerzenie standardowych możliwości systemu CDN XL w zakresie zarządzania kontaktami z klientem i jest w pełni zintegrowany z całym pakietem. Dotychczasowy etap wdrożenia nowego oprogramowania został sfinansowany ze środków własnych Spółki. Zakończenie procesu wdrożenia planowane jest na koniec II kwartału 2008 r. łączny koszt realizacji wskazanej inwestycji wyniesie 300 tys. zł. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent wydatkował na ten cel kwotę około 150 tys. zł. • Zakup nowoczesnego sprzętu teleinformatycznego (jak np.: serwer, software, hardware telekomunikacyjny, centralka, okablowanie, itp.) za kwotę około 400 tys. zł. • Zainstalowanie nowej sieci teleinformatycznej, na którą Emitent zamierza przeznaczyć około 100 tys. zł, • Zakup sprzętu komputerowego (komputerów, drukarek, urządzeń usprawniających obieg informacji i automatyzacji - Faxus Eco) 150 tys. zł. <p>Na niniejszy cel Emitent zamierza przeznaczyć łącznie kwotę około 0,80 mln zł.</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w zakresie wdrożenia oprogramowania informatycznego realizowane są postanowienia umowy zawartej ze spółką Comarch, której opis znajduje się w pkt 22 Części IV Prospektu – „Dokument rejestracyjny”. W zakresie zakupu sprzętu teleinformatycznego, instalacji nowej sieci teleinformatycznej, a także zakupu sprzętu komputerowego Emitent nie podjął wiążących zobowiązań.</p>			
6.	Realizacja prac budowlano-adaptacyjnych w nieruchomości zlokalizowanej w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39	1,36	do końca 2008 r.
<p>Realizacja prac budowlano-adaptacyjnych w nieruchomości zlokalizowanej w Kwidzynie, przy ulicy Piastowskiej 39. Zamiarem Emitenta jest:</p> <ul style="list-style-type: none"> • remont nawierzchni dróg wewnętrznych – 150 tys. zł, • budowa hali do produkcji etykiet - 250 tys. zł, • budowa serwerowni - 130 tys. zł, • remont budynku biurowego - 300 tys. zł, • wyposażenie budynku biurowego (meble) - 150 tys. zł, • remont magazynów, ich powiększenie oraz rozbudowa istniejących dwóch wiat - 300 tys. zł, • modernizacja parkingu na terenie zakładu - 75 tys. zł. <p>Na niniejszy cel Emitent zamierza przeznaczyć kwotę około 1,36 mln zł. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań w zakresie realizacji niniejszej inwestycji.</p>			
Razem		13,44	

Emitent zamierza zrealizować cele emisyjne zgodnie z przedstawioną powyżej kolejnością celów emisyjnych. Przesunięcie środków pomiędzy celami będzie możliwe w przypadku pojawienia się ważnych przyczyn dla Spółki determinujących takie posunięcia.

Do zmiany celów emisji upoważniony jest Zarząd Emitenta w porozumieniu z Radą Nadzorczą. W przypadku podjęcia decyzji o odmiennym od w/w wykorzystaniu wpływów z emisji akcji serii J, Spółka informację na ten temat poda do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, niezależnie od momentu rozpoczęcia notowania PDA serii J.

Cele emisyjne będą realizowane bezpośrednio przez Emitenta.

Do czasu wykorzystania środków pochodzących z emisji Akcji serii J, Emitent nie planuje angażować środków w inwestycje o charakterze finansowym, w tym nie planuje nabywać obligacji lub bonów skarbowych. Ewentualne zagospodarowanie środków jeszcze nie wydatkowanych będzie miało wyłącznie charakter depozytu na oprocentowanym rachunku bankowym.

Przy założeniu, że cena emisyjna Akcji serii J wyniesie 6,0 zł za jedną akcję oraz, że Akcje serii J zostaną subskrybowane w maksymalnej zaoferowanej liczbie, planowane wpływy z emisji akcji serii J wyniosą 13,44 mln zł. Przewidywane wpływy z emisji będą wystarczające na pokrycie proponowanych sposobów wykorzystania.

W przypadku pozyskania środków z nowej emisji Akcji serii J poniżej 13,44 mln zł realizacja części zamierzeń inwestycyjnych następować będzie sukcesywnie z nadwyżek finansowych wypracowanych przez Spółkę. Zarząd Spółki ponadto nie wyklucza finansowania kredytem lub leasingiem bądź przeprowadzenia emisji obligacji w celu pozyskania uzupełniającego finansowania.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się z zachowaniem prawa poboru 2.340.248 Akcji serii J (Akcje Oferowane) oraz Emitent ubiega się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 2.340.248 praw poboru Akcji serii J
- do 2.340.248 praw do Akcji serii J oraz
- do 2.340.248 Akcji serii J.

Wszystkie Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1,20 zł każda. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Właściwe kody zostaną nadane ww. akcjom w momencie dematerializacji tych akcji, co nastąpi w chwili podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o warunkowej rejestracji Akcji serii J oraz PDA serii J w depozycie papierów wartościowych. Podjęcie przedmiotowej uchwały Zarządu KDPW powinno nastąpić na wniosek Emitenta przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Akcji serii J dokonanej na podstawie niniejszego Prospektu.

Decyzja o ofercie publicznej Akcji serii J dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji serii J, prawa do Akcji serii J oraz prawa poboru Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym, o związanej z tym dematerializacji Akcji serii J, prawa do Akcji serii J oraz prawa poboru Akcji serii J oraz udzieleniu Zarządowi Emitenta upoważnienia do zawarcia umowy z KDPW została podjęta w uchwale nr 4 z dnia 24.08.2007 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 §1 oraz art. 415 §1 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym – od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego nie może

zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Podstawą prawną emisji Akcji Oferowanych jest uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „KOMPAP” SA z dnia 24 sierpnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki (uchwała objęta protokołem – aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Małgorzatę Z.Król, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Żwirki 19 – Rep. A nr 8636/2007), zmieniona uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 października 2007 roku (uchwała objęta protokołem – aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Katarzynę Grajewską-Bartosz, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Sopocie, przy ul. Podjazd 7/2 – Rep. A Nr 15596/2007).

Treść w/w uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24.08.2007 r., a także treść w/w uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22.10.2007 r. została zamieszczona w punkcie 4.6. niniejszej części Prospektu.

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych

Akcje serii J są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii J, prawa poboru Akcji serii J oraz prawa do Akcji serii J będą miały formę zdematerializowaną. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

4.4. Waluta emitowanych akcji

Akcje emitowane są w złotych polskich (PLN). Wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 1,20 PLN. Cena emisyjna Akcji serii J jest określona w złotych polskich i zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 1/20/09/2007 z dnia 20.09.2007 wynosi 6,00 PLN. Wartość praw poboru Akcji serii J oraz praw do Akcji serii J określona zostanie w złotych polskich (PLN).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie Spółki oraz w innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- *Prawo do dywidendy*, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się, zgodnie z postanowieniami § 8 Statutu Emitenta, w stosunku do nominalnej wartości akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie Spółki powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia

i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego, tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w Ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Zarząd Emitenta zwołał na dzień 11 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „KOMPAP” SA, w którego porządku obrad przewidziano m.in. poddanie pod głosowanie projektu uchwały zmieniającego treść Statutu Spółki w zakresie § 8, zgodnie z którym „zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji”.

- *Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)* przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie Spółki. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- *Prawo do udziału w majątku Spółki* pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.* W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

- Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Określenie warunków i trybu umorzenia dobrowolnego należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia (art. 359 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do zamiany akcji.* Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie może być dokonywana na żądanie akcjonariusza, jeżeli Statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w tym zakresie.

Obecnie akcje Emitenta serii D, E, F, G, H oraz I są akcjami zwykłymi na okaziciela. Również oferowane na podstawie Prospektu Emisyjnego Akcje Serii J są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Zarówno akcje imienne, jak i akcje na okaziciela dają takie same prawa majątkowe i korporacyjne ich posiadaczom, z jednym wyjątkiem – akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Przyznanie jakichkolwiek dodatkowych uprawnień akcjom lub konkretnym akcjonariuszom wymagałoby zmiany Statutu Emitenta, bowiem zgodnie z art. 304 § 1 p. 6 KSH, jeżeli mają być wprowadzone akcje różnych rodzajów statut powinien określać liczbę akcji poszczególnych rodzajów i związane z nimi uprawnienia. Do zmiany statutu spółki akcyjnej konieczne jest – zgodnie z art. 430 KSH podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia i wpis do rejestru.

Statut Emitenta w § 5 dopuszcza możliwość emitowania przez Spółkę obligacji zamiennych na akcje.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- *Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu* (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
- *Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia* oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia* na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki może zostać zaskarżona w drodze powództwa o uchylenie uchwały wytyczonego przeciwko Spółce.
- *Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych:*
 - (i) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
 - (ii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu;
 - (iii) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwał w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.
- W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.
- Akcjonariuszom określonym w art. 422 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z Ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami* - zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- *Prawo do uzyskania informacji o Spółce* w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do imiennego świadectwa depozytowego* wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych). Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.
- *Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego* wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy* uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad* w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu* przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do przeglądania księgi protokołów* oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce* na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- *Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów*, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
- *Prawo do przeglądania księgi akcyjnej* i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo żądania*, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności

ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 328 §6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji.

Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. Art. 84 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku gdy Walne Zgromadzenie Spółki nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych).

Nowym uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych.

Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

4.6 Podstawa prawna emisji akcji

Podstawą prawną emisji Akcji serii J jest Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PPH „KOMPAP” SA w Kwidzynie z dnia 24.08.2007 r.

Uchwała Nr 4

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PPH „KOMPAP” S.A. w Kwidzynie z dnia 24 sierpnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela **serii J** z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki – oraz w sprawie zmiany w Statucie Spółki*

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” Spółki Akcyjnej (zwanej dalej: „**Spółką**”), działając na podstawie art. 431 § 1 oraz art. 432 Kodeksu spółek handlowych postanawia niniejszym, co następuje:*

§ 1

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym dokonuje podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż **2.808.297,60 zł** (dwa miliony osiemset osiem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem złotych sześćdziesiąt groszy) poprzez emisję nie więcej niż **2.340.248** (dwóch milionów trzystu czterdziestu tysięcy dwustu czterdziestu ośmiu) akcji zwykłych na okaziciela **serii J** o wartości nominalnej **1,20 zł** (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda akcja (zwanym dalej: „**Akcjami Serii J**”).*

§ 2

1. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w § 1 niniejszej uchwały w wysokości odpowiadającej liczbie objętych Akcji Serii J.
2. Zarząd Spółki, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru, złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z postanowieniami art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

§ 3

Akcje Serii J obejmowane w ramach wykonywania prawa poboru pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 4

Akcje Serii J będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2007, tj. za rok obrotowy rozpoczynający się od dnia 1 stycznia 2007 r.

§ 5

1. Prawo poboru Akcji Serii J przysługuje dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
2. Za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji Serii J, jedno jednostkowe prawa poboru uprawnia do objęcia 1 (jednej) Akcji Serii J.

§ 6

Dzień prawa poboru Akcji Serii J (to jest dzień, na który zostaną określone akcjonariusze, którym przysługiwać będzie prawo poboru Akcji Serii J) zostaje ustalony na 5 listopada 2007 r.

§ 7

1. Emisja Akcji Serii J zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), a także innych właściwych aktów prawnych regulujących problematykę publicznego oferowania papierów wartościowych.
2. Akcje Serii J, a także prawa do Akcji Serii J i prawa poboru Akcji Serii J będą miały formę zdematerializowaną.

§ 8

Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia wszelkich szczegółowych warunków emisji Akcji Serii J, w tym w szczególności do:

- 1) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii J w granicach między 5 zł a 7 zł za jedną akcję;
- 2) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii J;
- 3) ustalenia zasad dystrybucji Akcji Serii J;
- 4) określenia sposobu i warunków składania zapisów na Akcje Serii J oraz ich opłacania;
- 5) określenia zasad przydziału Akcji Serii J oraz dokonania przydziału Akcji Serii J.

§ 9

1. Walne Zgromadzenie Spółki postanawia wprowadzić Akcje Serii J, prawa do Akcji Serii J („PDA” lub „Prawa do Akcji Serii J”) oraz prawa poboru Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do realizacji celu określonego postanowieniami ustępu poprzedzającego, w tym w szczególności do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA („KDPW”), w szczególności umów o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW Akcji Serii J, Praw do Akcji Serii J i praw poboru Akcji Serii J, a także złożenia

wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, do obrotu na GPW.

§ 10

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii J, o którym mowa w treści niniejszej uchwały, Walne Zgromadzenie Spółki – działając na podstawie art. 431 § 1 w związku z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych – postanawia zmienić **§ 5** Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymuje on nową treść w następującym brzmieniu:

„**§ 5.** Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż **5.616.595,20 zł** (pięć milionów sześćset szesnaście tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt pięć złotych dwadzieścia groszy) i dzieli się na nie więcej niż **4.680.496** (cztery miliony sześćset osiemdziesiąt tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej **1,20 zł** (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda, z których 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji oznaczonych jest jako akcje **serii D**, 26.800 (dwadzieścia sześć tysięcy osiemset) akcji jako akcje **serii E**, 1.093.200 (jeden milion dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście) akcji jako akcje **serii F**, 100.000 (sto tysięcy) akcji jako akcje **serii G**, 340.000 (trzysta czterdzieści tysięcy) akcji jako akcje **serii H**, 700.248 (siedemset tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji jako akcje **serii I** oraz nie więcej niż 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji jako akcje **serii J**.

Akcje serii D, E, F, G, H, J i 350.124 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia cztery) akcje serii I są akcjami na okaziciela, natomiast 350.124 (trzysta pięćdziesiąt sto dwadzieścia cztery) pozostałych akcji serii I są akcjami imiennymi. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje.”

2. Zarząd Spółki, w treści oświadczenia składanego w formie aktu notarialnego, o którym mowa w § 2 ust. 2 niniejszej uchwały ustali brzmienie Statutu Spółki, uwzględniające wysokość objętego kapitału zakładowego Spółki w ramach jego podwyższenia przeprowadzanego na podstawie niniejszej uchwały.

§ 11

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, z tym jednak zastrzeżeniem, że skutek prawny w postaci zmiany Statutu następuje z chwilą wydania przez właściwy Sąd Rejestrowy postanowienia w przedmiocie wpisania zmian Statutu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

§ 12

Upoważnia się Radę Nadzorczą do zatwierdzenia jednolitego statutu Spółki.

Powyższa uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PPH „KOMPAP” SA w Kwidzynie z dnia 24.08.2007 r. została zmieniona na mocy uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22.10.2007 r., w wyniku podjęcia przez to Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmiany § 5 Statutu Spółki. Poniżej przedstawiona zostaje treść wskazanej uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22.10.2007 r.

Uchwała Nr 7

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PPH „KOMPAP” S.A. z siedzibą w Kwidzynie z dnia 22 października 2007 r. w sprawie zmiany uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 sierpnia 2007 roku

§ 1

1. W związku z podjęciem powyższej uchwały nr 6, Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego „KOMPAP” Spółki Akcyjnej (zwanej dalej: „Spółką”), dokonuje niniejszym zmiany uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 sierpnia 2007 roku (protokół Walnego Zgromadzenia – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Małgorzatę Z. Król – Repertorium A Nr 8636/2007) w ten sposób, że § 10 ust. 1 wskazanej uchwały nr 4 otrzymuje nową treść w następującym brzmieniu:

„§ 10.

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii J, o którym mowa w treści niniejszej uchwały, Walne Zgromadzenie Spółki – działając na podstawie art. 431 § 1 w związku z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych – postanawia zmienić § 5 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymuje on nową treść w następującym brzmieniu:

„§ 5. Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż 5.616.595,20 zł. (pięć milionów sześćset szesnaście tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt pięć złotych dwadzieścia groszy) i dzieli się na nie więcej niż 4.680.496 (cztery miliony sześćset osiemdziesiąt tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda, z których 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji oznaczonych jest jako akcje serii D, 26.800 (dwadzieścia sześć tysięcy osiemset) akcji jako akcje serii E, 1.093.200 (jeden milion dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście) akcji jako akcje serii F, 100.000 (sto tysięcy) akcji jako akcje serii G, 340.000 (trzysta czterdzieści tysięcy) akcji jako akcje serii H, 700.248 (siedemset tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji jako akcje serii I oraz nie więcej niż 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji jako akcje serii J.

Akcje serii D, E, F, G, H, I oraz J są akcjami na okaziciela. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje.”

2. Pozostała treść Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 sierpnia 2007 roku pozostaje bez zmian.

§ 2

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

4.7. Przewidywana data emisji akcji

Akcje Oferowane wyemitowane zostały na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętej w dniu 24 sierpnia 2007 r.

Zamiarem Emitenta jest, aby termin zamknięcia Oferty Akcji serii J upłynął w dniu 25 kwietnia 2008 roku.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację w Krajowym Rejestrze Sądowym Akcji serii J niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji.

Przewidywany harmonogram Oferty wskazany został w pkt. 5.1.2. ppkt a Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta. Ograniczenia takie wynikają wyłącznie z obowiązujących przepisów prawa.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w:

- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184 z 23.IX.2005 r., poz. 1539 z póź.zm.);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183 z 23.IX.2005 r., poz. 1538 z póź.zm.);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183 z 23.IX.2005 r., poz. 1537 z póź.zm.);

- Ustawie z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119 z póź.zm.).

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na podstawie art. 159 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 o Obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Obowiązek zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej;

- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów;
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wezwania

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,
- może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy).

W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy).

Ponadto, zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów;
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki,

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy).

Obowiązki powyższe, mają zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, odnoszącego się do istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust 1 Ustawy nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust 4 Ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 wspomnianej Ustawy nie powstają, w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej. Zgodnie zaś z brzmieniem ustępu 3 art. 75 tej Ustawy, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,

- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia, w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do jego ogłoszenia oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony. Jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 tejże Ustawy.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji, (iii) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym, (iv) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
- funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; (ii) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; (iii) w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iv) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazane uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec Emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kuratelii; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych; (iv) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać

prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;

- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt. 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 Ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego;
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt. 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 Ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy oraz w art. 385 §3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 §1 Kodeksu Spółek Handlowych.

4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- na każdą z osób wymienionych w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do

wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy);

- na każdą z osób, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy).

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 Ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 1 Ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 2 Ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 3 Ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 Ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 Ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy, nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Kontrola koncentracji

Art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 1.000.000.000 EURO, lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EURO.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Stosownie do art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców (ii) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (iiii) nabycie przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EURO.

W rozumieniu Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega, zgodnie z art.14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest

prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje prawa z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji lub udziałów,

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał prawa z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejść kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy,
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę,
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcę,
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.
- W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesiące od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Sankcje administracyjne z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art.6, w zakresie niewyłącznym na podstawie art.7 i 8, lub naruszeniem zakazu określonego w art.9 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- dopuścił się naruszenia art.81 lub 82 Traktatu WE;
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
- dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art.24 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy przedsiębiorca powstał w wyniku połączenia lub przekształcenia innych przedsiębiorstw, obliczając wysokość jego przychodu, uwzględnia się przychód osiągnięty przez tych przedsiębiorców w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. W przypadku gdy przedsiębiorca nie osiągnął przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary,

Prezes Urzędu może ustalić karę pieniężną w wysokości dwustukrotności przeciętnego wynagrodzenia.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EURO jeżeli choćby nieumyślnie:

- we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art.94 ust.2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, podał nieprawdziwe dane;
- nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art.12 ust.3, art.19 ust.3 lub art.50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
- nie współdziałała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art.62, z zastrzeżeniem art.65 ust.2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art.10, art.12 ust.1, art.19 ust.1, art.20 ust.1, art.21 ust.2 i 4, art.26, art.28 ust.1 oraz art.89 ust.1 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, postanowień wydanych na podstawie art.66 ust.1 tejże Ustawy lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art.107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art.13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art.50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje o zgodzie na dokonanie koncentracji, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które odpowiedzialni są przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art.19 ust.2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli jednakże decyzja o zgodzie na dokonanie koncentracji została wykonana (tj. koncentracja została już dokonana), a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja powyższa nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Powyższa decyzja może zostać wydana także odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art.21 ust.1 i 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze

decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art.528-500 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcia innych środków prawnych zmierzających do przywróceniu stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a także uprzednie naruszenia przepisów tejże ustawy.

Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w rozporządzeniu rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EURO, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln EURO,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EURO, oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Zgodnie z §4 art. 418 Kodeksu Spółek Handlowych przepisów o przymusowym wykupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy (tj. pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty będące stronami porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodne głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki) osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Prawo do żądania odkupu akcji (sell out)

Kodeks Spółek Handlowych nie reguluje prawa akcjonariuszy mniejszościowych spółek publicznych do żądania odkupu ich akcji przez akcjonariuszy większościowych.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie.

Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego, jak i bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
- 3) ze względu na obowiązującą od 1 stycznia 2007 roku zmianę regulacji w zakresie opodatkowania przychodu (dochodu) z dywidend, wprowadzono przepis przejściowy wskazujący, że podatnicy, którzy przed dniem 1 stycznia 2008 roku uzyskali przychody (dochody) z dywidend od osób prawnych mających siedzibę lub Zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lecz nie nabyli prawa do zwolnienia, o którym mowa w art.22 ust.4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dokonują odliczenia podatku pobranego od tych przychodów (dochodów) w zakresie i na zasadach określonych w art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w brzmieniu obowiązującym do dnia 31 grudnia 2006 roku
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 r. bezpośrednio nie mniej niż 15% udziałów (akcji) w kapitale spółki (od stycznia 2009 roku ten próg ulega obniżeniu do 10%), o której mowa w lit.a,

d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

spółka, o której mowa w lit. b, albo

zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit.b.

Zwolnienie opisane powyżej ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub Zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku nie mniej niż 15% udziałów (akcji) w spółce wypłacającej te należności, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (od 1 stycznia 2009 roku próg ten ulega obniżeniu do 10%). Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

5) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych.

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu, zgodnie z interpretacją Ministra Finansów spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunki papierów wartościowych w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Zgodnie z art. 22 ust.4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione z opodatkowania są dochody z dywidend oraz inne dochody z udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę w Polsce, uzyskiwane przez podmioty, które nie mają siedziby w Polsce, jeżeli te spółki podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów oraz dochody tych spółek uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której w kapitale zakładowym spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy ww. okres dwóch lata nieprzerwanego posiadania 15% przez spółkę uzyskującą dochód z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. Jednakże w przypadku niedotrzymania ww. terminu dwóch lat, spółka uzyskująca taki dochód jest zobowiązana do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% uzyskanych przychodów, przy uwzględnieniu postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Minimalna wielkość posiadanego udziału, wymagana dla zastosowania wspomnianego zwolnienia od 1 stycznia 2009 r. wynosić będzie 10%.

Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży praw poboru akcji, akcji oraz praw do akcji oferowanych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14;
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b. Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a;
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a;
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38;
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania

Zgodnie z art. 27 ust. 2 Ustawy prawo dewizowe, w przypadku gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi przez płatnika lub inkasenta pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

4.11.4. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z osiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli;

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśli przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym oraz sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych, jak również sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego stanowią czynności cywilnoprawne zwolnione od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonywania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług (art. 2 pkt 4 Ustawy).

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

4.11.6. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Wielkość i warunki oferty

Oferta Akcji Serii J kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ramach wykonania prawa poboru oraz osób, które nabędą co najmniej jedno prawo poboru. Zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „KOMPAP” SA z dnia 24 sierpnia 2007 r. za każdą posiadaną akcją Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru, tj. dnia 5 listopada 2007 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru. Jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do nabycia jednej Akcji Serii J.

W drodze oferty publicznej oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda i wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) Praw Poboru Akcji Serii J, nie więcej niż 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) Praw do Akcji Serii J oraz nie więcej niż 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda Spółki „KOMPAP” SA.

5.1.2 Terminy i opis procedury składania zapisów

a) **Terminy subskrypcji**

Planowany harmonogram Oferty przedstawia się następująco:

Dzień ustalenia prawa poboru	5 listopada 2007 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	7 kwietnia 2008 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	14 kwietnia 2008 r.
Zapisy na Akcje Serii J nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	22 kwietnia 2008 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej Akcji Serii J	25 kwietnia 2008 r.
Przydział Akcji Serii J	25 kwietnia 2008 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany terminów wskazanych powyżej.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie zostanie skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii J lub okresu zapisów na Akcje Serii J nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych.

Informacja o zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

b) **Procedura składania zapisów**

Akcje Serii J oferowane są w ramach wykonania prawa poboru akcjonariuszom Spółki oraz osobom, które na koniec dnia ustalenia prawa poboru były posiadaczami co najmniej jednego prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru tj. dnia 5 listopada 2007 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym posiadanie 1 (jednego) jednostkowego prawa poboru uprawnia do nabycia 1 (jednej) Akcji Serii J

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) Akcji Serii J, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje Serii J zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii J zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki może przydzielić pozostałe Akcje Serii J według swojego uznania, po cenie równej Cenie Emisyjnej.

Zapisy na Akcje Serii J będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Osoba zapisująca się na Akcje Serii J powinna złożyć w miejscu składania zapisu, wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu. Wzór formularza zapisu zamieszczono w Załączniku nr 1 Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Stosowne formularze zapisu będą dostępne w punktach obsługi klientów Oferującego i domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii J. Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje Serii J, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje Serii J za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Serii J, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Zapis na Akcje Serii J w wykonaniu prawa poboru zawiera m.in. następujące informacje:

- *dane o subskrybencie,*
- *określenie typu zapisu:*
 - *zapis w wykonaniu prawa poboru,*
 - *zapis dodatkowy,*
- *liczbę posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu,*
- *liczbę i rodzaj subskrybowanych akcji,*
- *cenę emisyjną akcji,*
- *kwotę wpłaty na akcje;*
- *adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje,*
- *datę i podpis subskrybenta oraz podpis osoby upoważnionej do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje.*

Ponadto zapis uzupełnia się o oświadczenie, w którym subskrybent stwierdza, że:

- *zapoznał się z treścią Prospektu,*
- *zaakceptował warunki subskrypcji,*
- *wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki.*

Zwraca się uwagę subskrybentom, że zapis w wykonaniu prawa poboru i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez to towarzystwo funduszy zapis jest składany.

Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Zapis na Akcje Serii J dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będzie nieważny.

Osoba zapisująca się powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- *dokument tożsamości - osoba fizyczna,*
- *aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika - osoba prawna,*
- *akt zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli - jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.*

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Dla ważności zapisu na Akcje Serii J wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu przez osobę uprawnioną lub jej pełnomocnika oraz opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

c) Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje Serii J

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Serii J w domach maklerskich, prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane prawa poboru.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje Serii J mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość jej realizacji w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są prawa poboru.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, które nie zdeponowały akcji Spółki na rachunkach papierów wartościowych mogą składać zapisy w domu maklerskim pełniącym funkcję Sponsora Emisji dla akcji Emitenta.

W przypadku wytypowania przez Zarząd Inwestorów, którym zaoferowane zostaną Akcje Serii J nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych, zapisy takie będą przyjmowane wyłącznie przez Oferującego – w jego Punktach Obsługi Klientów w Krakowie przy ul. Szpitalnej 40 lub w Warszawie przy ul. Nowy Świat 54/56.

d) Działanie przez pełnomocnika

Subskrybent może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii J. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego, zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie lub zostać sporządzone w obecności upoważnionego pracownika domu maklerskiego, który potwierdza ten fakt swoim podpisem. Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego); paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);

- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

5.1.3 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Zarząd Emitenta może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty, przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub jedynie zmianie poszczególnych terminów Oferty. Odstąpienie od Oferty lub zmiana jej terminów może nastąpić, jeśli Emitent uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta. Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Serii J podejmując taką decyzję do dnia rozpoczęcia subskrypcji. Po rozpoczęciu subskrypcji do dnia przydziału Akcji Serii J Emitent może odstąpić od Oferty, jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii J lub okresu zapisów na Akcje Serii J nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych najpóźniej w dniu upływu pierwotnego terminu.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty lub zmianie jej terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

5.1.4 Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Przydział Akcji Serii J w ramach realizacji prawa poboru nastąpi w terminie wskazanym w pkt 5.1.2. ppkt a Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Podstawą przydziału Akcji Serii J będzie złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Podstawowe na Akcje Serii J w liczbie wynikającej z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, przydzielone zostaną Akcje Serii J w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu. Akcje Serii J nieobjęte w wykonaniu prawa poboru zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii J niż pozostająca do objęcia, przydział dokonany zostanie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części Akcji Serii J nie będą przydzielane. Emitent nie będzie przydzielał również Akcji Serii J kilku osobom łącznie. Akcje Serii J nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii J kolejno Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji Serii J. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą, do przydziału jednej Akcji Serii J kwalifikowałyby się

co najmniej dwa zapisy (opiewające na tą samą liczbę Akcji Serii J), akcja ta zostanie przydzielona losowo za pośrednictwem systemu informatycznego obsługującego przydział.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii J zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru lub w Zapisach Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaferować nieobjęte Akcje Serii J wytypowanym przez siebie Inwestorom. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu po cenie równej Cenie Emisyjnej.

W przypadku dokonania wpłaty większej niż wynikająca ze złożonego zapisu lub redukcji Zapisów Dodatkowych nadpłaty będą zwracane na rachunki Inwestorów w domach maklerskich, za pośrednictwem których realizowane były prawa poboru.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany przez KDPW na rachunki domów maklerskich przyjmujących zapisy nie później niż w trzecim dniu roboczym po dokonaniu przydziału Akcji Serii J. W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii J do skutku zwrot wpłat zostanie dokonany przez KDPW niezwłocznie po otrzymaniu informacji od Emitenta, że emisja Akcji Serii J nie doszła do skutku. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez subskrybenta podczas subskrybowania Akcji Serii J.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku emisji Akcji Serii J po rozpoczęciu notowań Praw do Akcji Serii J, Emitent niezwłocznie wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii J w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii J. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Serii J.

5.1.5 Minimalna i maksymalna wielkości zapisu

Akcje Serii J oferowane są w ramach wykonania prawa poboru akcjonariuszom Spółki, oraz osobom, które na koniec dnia ustalenia prawa poboru były posiadaczami co najmniej jednego prawa poboru. Maksymalna wielkość Zapisu Podstawowego tj. zapisu w wykonaniu prawa poboru wynika z liczby przysługujących danemu Inwestorowi jednostkowych praw poboru. Posiadanie 1 (jednego) prawa poboru uprawnia do nabycia 1 (jednej) Akcji Serii J. Inwestorzy mogą składać zapisy na minimum 1 (jedną) Akcję Serii J.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć taki zapis na Akcje Serii J w liczbie od 1 (jeden) do 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) sztuk.

W przypadku złożenia Zapisu Podstawowego na większą liczbę Akcji Serii J niż wynikającą z liczby posiadanych praw poboru, zapis taki będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę akcji wynikającą z liczby posiadanych praw poboru.

W przypadku złożenia Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji Serii J niż wielkość emisji, zapis taki będzie traktowany jak zapis na wszystkie oferowane Akcje Serii J.

W przypadku złożenia przez Inwestora, któremu Zarząd zaferował objęcie Akcji Serii J nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zapisu na akcje w liczbie przekraczającej liczbę akcji zaferowaną mu przez Zarząd, zapis taki będzie traktowany jak zapis na oferowaną danemu Inwestorowi liczbę akcji.

5.1.6 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapis na Akcje Serii J jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji, gdy po rozpoczęciu oferty publicznej zostanie udostępniony przez Spółkę Aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii J, o których Spółka powzięła wiadomość przed przydziałem Akcji Serii J. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem Aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu stosowne oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii J, tak aby umożliwić Inwestorom uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor składający zapis na Akcje Serii J jest nim związany do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych Inwestora, chyba że wcześniej Emitent odstąpi od Oferty lub zostanie ogłoszone niedojście emisji Akcji Serii J do skutku.

5.1.7 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Zapis na Akcje musi być w pełni opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu. Oznacza to, że wpłata na Akcje musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis, najpóźniej do chwili złożenia zapisu.

Pełną wpłatą na Akcje Serii J będzie kwota stanowiąca iloczyn Ceny Emisyjnej Akcji Serii J oraz liczby subskrybowanych Akcji Serii J.

Wpłata na Akcje Serii J powinna być dokonana na zasadach obowiązujących w domu maklerskim, w którym Inwestor posiada rachunek papierów wartościowych, z którego realizowane jest prawo poboru.

Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez biuro maklerskie przyjmujące zapis. W szczególności dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu na akcje Serii J:

- ✓ gotówką, w złotych polskich, w biurze maklerskim przyjmującym zapis (o ile ono prowadzi obsługę kasową);
- ✓ przelewem bankowym, w złotych polskich, na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis;
- ✓ należnościami z tytułu sprzedaży innych instrumentów finansowych, których sprzedaż będzie rozliczana najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów, pod warunkiem zaakceptowania powyższej formy płatności przez biuro maklerskie przyjmujące zapis.

Przelew powinien zawierać adnotację „wpłata na Akcje Serii J „KOMPAP” SA”.

Skutkiem prawnym niedokonania przez Inwestora wpłaty na Akcje w terminie określonym w Prospekcie będzie nieważność zapisu. W przypadku nieopłacenia zapisu w całości zapis ten będzie nieważny, a Inwestorowi nie będą przydzielone żadne akcje, również te w części opłaconej.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. nr 153, póź. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności do celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego lub w celu ukrycia działań przestępczych. Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że wpłaty na akcje dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807).

W przypadku, gdy prawo poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego Inwestora w domu maklerskim, Akcje Serii J zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowany jest zapis w wykonaniu prawa poboru lub Zapis Dodatkowy – bez konieczności złożenia przez Inwestora dyspozycji deponowania.

W przypadku Akcji Serii J nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, które zostały następnie objęte przez wytypowanych przez Zarząd inwestorów, Akcje Serii J zasilą rachunki papierów wartościowe tych Inwestorów wskazane w złożonych dyspozycjach deponowania.

5.1.8 Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Przydział Akcji Serii J nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.2. ppkt a) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji Serii J, informację o tym fakcie Emitent przekaze w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Spółka przekaze informację o niedojsciu Oferty Akcji Serii J do skutku w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojsciu Oferty do skutku.

5.1.9 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Akcje Serii J zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każdą posiadaną 1 (jedną) akcję Spółki przypadać będzie 1 (jedna) Akcja Serii J.

Akcje Serii D zaoferowane zostaną również osobom, które nabędą co najmniej jedno prawo poboru, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich praw poboru w taki sposób, że na każde posiadane 1 (jedno) prawo poboru przypadać będzie 1 (jedna) Akcja Serii J.

Dniem ustalania prawa poboru jest dzień 5 listopada 2007 roku. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru akcją Spółki Inwestorom przysługiwać będzie jednostkowe prawo poboru. Przy czym posiadanie 1 (jednego) jednostkowego prawa poboru uprawnia do nabycia 1 (jednej) Akcji Serii J.

Inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnieni, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego.

Terminy notowania praw poboru Akcji Serii J na GPW w Warszawie poda do publicznej wiadomości Zarząd Giełdy w drodze komunikatu.

Zgodnie z § 47 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na giełdzie począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Po raz ostatni prawa poboru są notowane na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, jednak zachowują prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego, oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim akcjonariuszom Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, którzy dokonali już zbycia prawa poboru.

Procedury związane z wykonaniem prawa poboru zostały szczegółowo przedstawione w pkt 5.1.2. ppkt b Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Prawa poboru, które nie zostały wykonane w terminach wskazanych w pkt 5.1.2. ppkt a Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy” wygasają.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Emisja Akcji Serii J jest przeprowadzana w trybie subskrypcji zamkniętej (art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje Serii J zaofertowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki oraz w taki sposób, że na każdą 1 (jedną) posiadaną akcję Spółki przypadać będzie 1 (jedna) Akcja Serii J.

Akcje Serii D zaofertowane zostaną również osobom, które nabędą co najmniej jedno prawo poboru, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich praw poboru w taki sposób, że na każde posiadane 1 (jedno) prawo poboru przypadać będzie 1 (jedna) Akcja Serii J.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii J zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki zaferuje i przydzieli pozostałe Akcje Serii J według swojego uznania po cenie równej Cenie Emisyjnej.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

- Waldemar Lipka – Prezes Zarządu i jednocześnie akcjonariusz posiadający ponad 5% udział w kapitale zakładowym Emitenta – zadeklarował zamiar uczestnictwa w ofercie Akcji Serii J „KOMPAP” SA, zamierza subskrybować ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem oferty;
- Piotr Ciosk – Członek Zarządu – nie zamierza uczestniczyć w ofercie Akcji Serii J „KOMPAP” SA;
- Jerzy Łopaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej – zadeklarował zamiar uczestnictwa w ofercie Akcji Serii J „KOMPAP” SA, nie zamierza subskrybować ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem oferty;
- Adam Giersz – Członek Rady Nadzorczej – zadeklarował zamiar uczestnictwa w ofercie Akcji Serii J „KOMPAP” SA, nie zamierza subskrybować ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem oferty;
- Maciej Haberland – członek Rady Nadzorczej – zadeklarował zamiar uczestnictwa w ofercie Akcji Serii J „KOMPAP” SA, nie zamierza subskrybować ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem oferty;
- Edward Pakuła – Członek Rady Nadzorczej – nie zamierza uczestniczyć w ofercie Akcji Serii J „KOMPAP” SA;
- Marek Głuchowski - Członek Rady Nadzorczej – nie zamierza uczestniczyć w ofercie Akcji Serii J „KOMPAP” SA;
- Izabela Kowalczyk – Dyrektor ds. operacyjnych – zadeklarowała zamiar uczestnictwa w ofercie Akcji Serii J „KOMPAP” SA, nie zamierza subskrybować ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem oferty;
- Grand Sp. z o.o. – akcjonariusz posiadający ponad 5% udział w kapitale zakładowym Emitenta – zadeklarowała zamiar uczestnictwa w ofercie Akcji Serii J „KOMPAP” SA, zamierza subskrybować ponad 5% papierów wartościowych będących przedmiotem oferty;

5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem:

a) Podział oferty na transze

Oferta nie jest podzielona na transze.

b) Zmiany wielkości transz

Nie dotyczy. Oferta nie jest podzielona na transze.

c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Oferta nie jest podzielona na transze. Nie istnieje również specjalna transza dla pracowników Spółki.

Zasady przydziału zostały opisane w pkt 5.1.4. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

d) Preferencje przy przydziale

Emitent nie zamierza traktować w sposób preferencyjny jakiegokolwiek Inwestora czy grupy Inwestorów.

Emitent nie ma możliwości preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów przy przydziale akcji subskrybowanych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych.

Akcje Serii J nieobjęte w ramach realizacji prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych Zarząd przydzieli według swojego uznania po cenie równej Cenie Emisyjnej Akcji Serii J.

e) Sposób traktowania, przy przydziale, zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie uzależniony od podmiotu dokonującego zapisu i tego za pośrednictwem jakiego podmiotu został on złożony.

f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Nie występuje.

g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w pkt 5.1.2. ppkt a Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

h) Zapisy wielokrotne

Dopuszcza się składanie wielokrotnych zapisów z zastrzeżeniem, że łączna wielkość zapisów danego Inwestora musi spełniać wymogi dotyczące maksymalnej wielkości zapisu opisane w pkt 5.1.5. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Serii J.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu.

Informacja o dokonaniu przydziału i ewentualnej redukcji w Zapisach Dodatkowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Wykazy subskrybentów, o których mowa w art. 439 § 2 KSH zostaną udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w punktach obsługi klientów domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii J.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

a) **Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe” i ich wielkość**

Nie występuje opcja nadprzydziału ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

b) **Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.

c) **Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.

5.3 Cena

5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Cena Emisyjna Akcji Serii J wynosi 6,00 zł (sześć złotych) za jedną Akcję.

Cena Emisyjna Akcji Serii J, została ustalona w dniu 20 września 2007 roku przez Zarząd Spółki na mocy upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki, określonego w treści § 8 pkt. 1 Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PPH „KOMPAP” SA w Kwidzynie z dnia 24 sierpnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom.

Inwestorzy subskrybujący Akcje Serii J nie ponoszą dodatkowych kosztów z tytułu prowizji domów maklerskich przyjmujących zapisy.

5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena Emisyjna została wskazana w pkt. pkt. 5.3.1. Część V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Informacja o ustaleniu Ceny Emisyjnej została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości w dniu 21 września 2007 roku raportem bieżącym nr 62/2007.

5.3.3 Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

W stosunku do Akcji Serii J nie zostało wyłączone prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom.

5.3.4 Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

W ciągu ostatniego roku do dnia Prospektu członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nabywały Akcje Spółki poza transakcjami na rynku regulowanym. Zestawienie transakcji poza rynkiem regulowanym przedstawia tabela.

Data publikacji raportu	Podmiot nabywający	Powiązanie podmiotu z Emitentem	Jednostkowa cena akcji	Ilość nabywanych akcji
09.01.2007	Grand Sp. z o.o.	Zależna Prezesa Zarządu	4,00 zł	234.024
18.04.2007	Waldemar Lipka	Prezes Zarządu	4,10 zł	234.000
21.06.2007	Waldemar Lipka	Prezes Zarządu	4,00 zł	232.958
04.07.2007	Edward Pakuła	Członek Rady Nadzorczej	15,00 zł	50.000

Nie istnieją żadne szczególne uprawnienia członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osób zarządzających wyższego szczebla lub osób powiązanych, na podstawie których osoby te byłyby uprawnione do nabycia papierów wartościowych Spółki.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1 Nazwa i adres koordynatora oferty

Podmiotem oferującym i koordynatorem całości oferty jest Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215.

5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

W przeprowadzeniu oferty nie uczestniczą agenci ds. płatności.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA będzie również podmiotem obsługującym przydział Akcji Serii J.

5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji Serii J. NWZ Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy. Cała Emisja nie jest objęta gwarancją.

Plasowania emisji Akcji Serii J Spółki na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie ul. Lubicz 3/215, który jest podmiotem oferującym Akcje Serii J.

Emisja nie jest objęta gwarancją w związku z czym nie występują koszty gwarantowania emisji. Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii J przewidziano z tytułu plasowania Akcji Serii J wyniesie ok. 260 tys. zł.

Szacunkowe całkowite koszty Oferty przedstawiono w pkt 8.1. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji Serii J. NWZ Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu

Emitent zamierza na podstawie niniejszego Prospektu dopuścić i wprowadzić do obrotu na GPW:

2.340.248 praw poboru Akcji serii J,

do 2.340.248 praw do Akcji serii J oraz

do 2.340.248 Akcji serii J.

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA w Warszawie (KDPW) umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji serii J, praw poboru Akcji serii J oraz Praw do Akcji (PDA) serii J w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje nowej emisji Emitenta, którego akcje są już notowane na GPW, są po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji serii J wszystkie te warunki zostaną dochowane.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych

notowań praw do Akcji (PDA) serii J niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach w KDPW SA zostały zapisane prawa do Akcji (PDA) serii J w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane były notowane na rynku oficjalnych notowań giełdowych, tj. na podstawowym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW) w I kwartale 2008 roku. Termin notowania Akcji serii J na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji serii J. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. Zarząd nie może zagwarantować, że notowanie Akcji serii J rozpocznie się w planowanym terminie. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie i wprowadzenie praw do Akcji (PDA) serii J do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po zarejestrowaniu przez sąd emisji Akcji serii J, Emitent złoży do KDPW wnioski o zamianę PDA na Akcje serii J.

Jeżeli sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania Akcji serii J, w terminie 7 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego ukaże się ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu odmawiającej zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku posiadacze PDA serii J otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii J. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się powyższego ogłoszenia.

Emitent planuje także wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW prawa poboru Akcji serii J. Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W KDPW depozyt praw poboru powstaje przez ich zarejestrowanie zgodnie ze stanami kont, na których zapisane są akcje dające prawa poboru. Zgodnie z § 6 Uchwały nr 4 z dnia 24.08.2007 dzień prawa poboru Akcji serii J (to jest dzień, na który zostaną określone akcjonariusze, którym przysługiwać będzie prawo poboru Akcji serii J) został ustalony na 5 listopada 2007r. Terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta od 19.11.1996 roku są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW). Aktualnie do obrotu na rynku podstawowym GPW jest dopuszczonych 2.340.248 akcji Emitenta.

6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Emitent nie prowadzi emisji lub subskrypcji innych papierów wartościowych tej samej lub innej klasy, co Akcje serii J.

6.4. Działania stabilizacyjne

W dniu 31.05.2007 r. Emitent wypowiedział Domowi Maklerskiemu PKO BP umowę o pełnienie funkcji animatora akcji Emitenta (Raport bieżący nr 27/2007).

W przypadku Akcji Oferowanych nie występują żadne podmioty podejmujące działania stabilizujące cenę akcji notowanych związane z Publiczną Ofertą ani w trakcie ani po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Przedmiotem Publicznej Oferty jest wyłącznie oferta Akcji serii J. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Przedmiotem Publicznej Oferty jest wyłącznie oferta Akcji serii J. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Emitent oświadcza, iż nie posiada informacji o zawartych przez akcjonariuszy umowach zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

8. Koszty oferty

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty

Zarząd Emitenta szacuje, że przy założeniu przydzielenia wszystkich oferowanych akcji całkowite koszty Publicznej Oferty wyniosą około 0,60 mln zł. Na łączne koszty emisji składać się będą koszty: przygotowania Prospektu, oferowania Akcji serii J, druku i publikacji Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych, opłaty administracyjne, giełdowe, KDPW.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostała ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji Akcji serii J przy założeniu przydzielenia wszystkich oferowanych akcji wyniosą 13,44 mln zł.

9. Rozwodnienie

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco :

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta przed publiczną ofertą

Akcje	Liczba serii D-I	% ogólnej liczby akcji
GRAND Spółka z o.o. z siedzibą w Sopocie, ul. Armii Krajowej 116	241.000	10,30%
Waldemar Lipka	476.000	20,34%
Pozostali	1.623.248	69,36%
Razem Akcje serii D-I	2.340.248	100,00%

Zgodnie z Raportami bieżącymi 71/2007, 72/2007, 75/2007 i 76/2007 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % głosów ogólnej liczby akcji

Publiczna Oferta Akcji serii J „KOMPAP” SA jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą nowych Akcji a wszystkie oferowane Akcje serii J zostaną objęte przez nowych inwestorów, dotychczasowi Akcjonariusze zachowają 2.340.248 akcji, które stanowią 50% akcji Emitenta. Natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany w tabelach poniżej.

Tabela. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta

Akcje	Liczba akcji serii D-J	% ogólnej liczby akcji
Akcje serii D-I	2.340.248	50,00%
Akcje serii J	2.340.248	50,00%
Liczba akcji wszystkich emisji	4.680.496	100,00%

Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez Inwestorów zostaną objęte wszystkie oferowane Akcje serii J

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu publicznej oferty akcji serii J

Akcje	Liczba akcji serii D-J	% ogólnej liczby akcji
GRAND Spółka z o.o. z siedzibą w Sopocie, ul. Armii Krajowej 116	241.000	5,15%
Waldemar Lipka	476.000	10,17%
Pozostali	3.963.496	84,68%
Liczba akcji wszystkich emisji	4.680.496	100,00%

Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie obejmą nowych Akcji serii J

W przypadku gdy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta obejmą nowe Akcje, struktura akcjonariatu Emitenta będzie kształtowała się w sposób wskazany w tabeli poniżej.

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta po zakończeniu publicznej oferty akcji serii J

Akcje	Liczba akcji serii D-J	% ogólnej liczby akcji
GRAND Spółka z o.o. z siedzibą w Sopocie, ul. Armii Krajowej 116	482.000	10,30%
Waldemar Lipka	952.000	20,34%
Pozostali	3.246.496	69,36%
Liczba akcji wszystkich emisji	4.680.496	100,00%

Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że dotychczasowi akcjonariusze Emitenta skorzystają z przysługujących im praw poboru i obejmą Akcje serii J

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Dom Maklerski POLONIA NET SA, będący firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny jest podmiotem odpowiedzialnym za przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii J, dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji serii J, praw do Akcji serii J oraz praw poboru Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym, a także podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego wskazanych w punkcie 1.3.3. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

Pomiędzy działaniami DM POLONIA NET SA i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

DFP Doradztwo Finansowe SA z siedzibą w Łodzi, pełniąc funkcję Doradcy Finansowego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii J oraz dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii J, praw do Akcji serii J oraz praw poboru Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym, a także podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego wskazanych w punkcie 1.2.3. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, za wyjątkiem dotyczących wskazanych w Prospekcie sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

10.3. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5. Statut Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu tekst jednolity Statutu Spółki ma następujące brzmienie.

STATUT „KOMPAP” SA (tekst jednolity)

§ 1

Stawający oświadczają, że zawierają umowę Spółki Akcyjnej.

§ 2

Stawający oświadczają, że Spółka istnieć będzie pod firmą Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna.

Spółka może używać skróconej nazwy „KOMPAP” S.A., a także „Komputerowy Papier” S.A.

§ 3

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn.

§ 4

Przedmiotem działania Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) jest:

- 1) Działalność wydawnicza: poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 22),*
- 2) Produkcja masy włóknistej, papieru oraz wyrobów z papieru (PKD 21),*
- 3) Produkcja niezapisanych nośników informacji (PKD 24.65.Z),*
- 4) Informatyka (PKD 72),*
- 5) Działalność komercyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 74.8),*
- 6) Handel hurtowy i komisowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi, motocyklami (PKD 51),*
- 7) Handel detaliczny z wyłączeniem sprzedaży pojazdów samochodowych, motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 52),*
- 8) Przeladunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.1),*
- 9) Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 71),*
- 10) Reklama (PKD 74.40),*
- 11) Działalność archiwów (PKD 92.51.C),*
- 12) Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 93.05.Z),*
- 13) Budownictwo (PKD 45),*
- 14) Obsługa nieruchomości (PKD 70),*
- 15) Hotele i restauracje (PKD 55),*

16) *Działalność związana z turystyką (PKD 63.30).*

§ 5

Kapitał zakładowy wynosi 2.808.297,60 zł (dwa miliony osiemset osiem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem złotych sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji o wartości nominalnej 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda, z których 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji oznaczonych jest jako akcje serii D, 26.800 (dwadzieścia sześć tysięcy osiemset) akcji jako akcje serii E, 1.093.200 (jeden milion dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście) akcji jako akcje serii F, 100.000 (sto tysięcy) akcji jako akcje serii G, 340.000 (trzysta czterdzieści tysięcy) akcji jako akcje serii H oraz 700.248 (siedemset tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji jako akcje serii I.

Akcje serii D, E, F, G, H i I są akcjami na okaziciela. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje.

§ 6

Spółka działa na terenie Polski, a także poza jej granicami.

Spółka może tworzyć własne zakłady, oddziały, filie, przedstawicielstwa w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, a także współpracować z podmiotami krajowymi i zagranicznymi.

§ 7

Spółka tworzy kapitał zapasowy. Spółka może tworzyć kapitał rezerwowy i inne fundusze celowe. Na kapitał rezerwowy może być w szczególności przeznaczony zysk osiągnięty przez Spółkę. Spółka tworzy zakładowy fundusz świadczeń socjalnych. Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych na zasadach określonych w odpowiednich przepisach i zgodnie z regulaminem uchwalonym przez Zarząd.

§ 7 a

Spółka może kupować własne akcje w celu umorzenia. Szczegółowe warunki umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki.

§ 8

Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w rocznym zysku przeznaczonym do podziału przez Walne Zgromadzenie. O ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Zysk rozdziela się w stosunku do nominalnej wartości akcji.

Dzień wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie a ogłasza Zarząd.

§ 8 a

Zarząd może, za zgodą Rady Nadzorczej, wypłacić akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

§ 9

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem zgromadzenia. Monitor Sądowy i Gospodarczy jest pismem dla wszystkich niezbędnych ogłoszeń Spółki, stosownie do postanowień kodeksu spółek handlowych.
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, a ponadto w Sopocie, Warszawie lub Łodzi.

§ 10

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

§ 11

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

§ 12

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji.

§ 13

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła tegoż w czasie ustalonym w kodeksie handlowym oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć jego zwołanie uzna za wskazane a Zarząd nie zwoła Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

§ 14

Walne Zgromadzeniu otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej a obradom przewodniczy wybrany przez to Zgromadzenie Przewodniczący.

§ 15

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów o ile przepisy Statutu i kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

§ 16

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań zarządu z działalności Spółki, oraz sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie uchwał o podziale zysków i sposobie pokrycia strat,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- zmiana Statutu Spółki,
- rozpatrywanie spraw przedstawionych przez Akcjonariuszy lub Radę Nadzorczą.

2. Do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych praw rzeczowych, nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

Jednakże do nabycia nieruchomości Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.

§ 17

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, a w szczególności do jej kompetencji należy:

- badanie i ocena sprawozdań zarządu z działalności spółki oraz sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy,
- składanie sprawozdania Walnemu Zgromadzeniu z powyższych czynności,
- opiniowanie wniosków zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty,
- powoływanie i odwoływanie członków zarządu,
- ustalanie zasad wynagradzania członków zarządu oraz zawieranie i rozwiązywanie umów na podstawie których członkowie zarządu pełnią powierzoną funkcję,
- delegowanie swych członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu zawieszonych lub z innych przyczyn nie mogącego sprawować swych obowiązków,
- wybieranie biegłych rewidentów przeprowadzających badania sprawozdań finansowych Spółki,
- wydawanie opinii (lub wyrażanie zgody na dokonanie określonych czynności) na wniosek zarządu lub Zgromadzenia Akcjonariuszy w istotnych sprawach spółki .

§ 18

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 osób powoływanych na okres 5 lat.

2. Rada Nadzorcza za wykonywanie czynności otrzymuje wynagrodzenie , które ustalane jest miesięcznie w wysokości 5-krotności przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z zyskiem , za rok poprzedni, publikowanego przez Prezesa GUS.

Przewodniczący Rady otrzymuje 1,5 krotności przeciętnego wynagrodzenia natomiast pozostała kwota dzielona jest w równych częściach pomiędzy członków Rady Nadzorczej , chyba że Rada

Nadzorcza uchwałą określi inny sposób rozdziału wynagrodzenia w danym miesiącu lub w dłuższym okresie czasu.

3. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może dodatkowo przyznać Radzie Nadzorczej prawo do udziału w zysku spółki za dany rok obrotowy.
4. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.

§ 18a

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady.
2. Dopuszczalne jest podejmowanie przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się.
3. Podejmowanie uchwał w trybie o którym mowa w pkt 2 jest dopuszczalne tylko w sytuacji gdy osobiste stawiennictwo członków Rady jest utrudnione a podjęcie uchwały jest konieczne ze względu na dobro i interes Spółki.

§ 19

Zarząd Spółki składa się z jednej do trzech osób, w tym Prezesa, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres pięciu lat.

Zarząd Spółki lub jego członek może być odwołany lub zawieszony w wykonaniu czynności przez Radę Nadzorczą.

§ 20

1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są:
 - Prezes Spółki samodzielnie,
 - łącznie dwóch członków Zarządu,
 - członek Zarządu łącznie z prokurentem.
2. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki mogą być upoważnione także osoby działające na podstawie pełnomocnictw szczególnych.

§ 21

Zmiana Statutu Spółki może być dokonana przez Walne Zgromadzenie większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych.

§ 22

W sprawach nieuregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 marca 2008 r. dokonało zmiany Statutu Spółki w zakresie § 8, § 16 ust. 2 oraz dopisano § 18b, nadając im następującą treść:

„§ 8

Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w rocznym zysku przeznaczonym do podziału przez Walne Zgromadzenie. O ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

Dzień wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie, a ogłasza Zarząd.

§ 16 ust. 2

2. Do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych praw rzeczowych, nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.
Jednakże do nabycia i zbycia prawa własności nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania lub udziału w wymienionych prawach jak również ustanowienia na wymienionych prawach ograniczonych praw rzeczowych Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.

§ 18b

1. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa:

- 1) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej,
- 2) z chwilą śmierci członka Rady,
- 3) z dniem odwołania członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie,
- 4) z dniem złożenia rezygnacji na piśmie na ręce Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady.

2. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie w trakcie kadencji pozostali członkowie tego organu mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia.

3. Walne Zgromadzenie może przedłużyć mandat dokooptowanego członka do końca kadencji jego poprzednika albo powołać na jego miejsce nowego członka Rady.

4. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż dwóch członków powołanych na zasadach kooptacji.”

Powyższe zmiany zostały dokonane Uchwałą Nr 4, objętą Protokołem sporządzonym przez Notariusza Katarzynę Grajewską-Bartosz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sopocie, przy ul. Podjazd 7/2 Rep. A Nr 3684/2008. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zmiany te nie zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowany właściwy dla siedziby Emitenta.

Załączniki

Załącznik nr 1

Formularz zapisu na Akcje Serii J

Formularz zapisu na Akcje Serii J „KOMPAP” SA

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela Serii J „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie o wartości nominalnej 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) każda. Akcje Serii J emitowane są na mocy Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „KOMPAP” SA z dnia 24 sierpnia 2007 r. Akcje Serii J przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z ofertą publiczną Akcji Serii J (Prospekt) i niniejszym formularzu.

1. Imię i nazwisko lub nazwa (firma) osoby prawnej:
2. Adres zameldowania / Siedziba:
3. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny:
4. Nr dowodu osobistego / paszportu:
5. Status dewizowy: Rezydent Nierezydent
6. Rodzaj zapisu: Zapis Podstawowy Zapis Dodatkowy
7. Liczba realizowanych praw poboru w związku ze składanym zapisem:
8. Liczba Akcji objętych zapisem:
Słownie:
9. Cena emisyjna jednej Akcji Serii J: Słownie:
10. Kwota wpłaty na Akcje Serii J:
(ilość akcji * cena emisyjna)
Słownie:
11. Forma wpłaty na Akcje:
 - gotówką,
 - przelewem na rachunek,
 - należnościami z tytułu sprzedaży innych instrumentów finansowych,

Oświadczenie Subskrybenta:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki oferty publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki. Jednocześnie wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do realizacji oferty publicznej Akcji Serii J „KOMPAP” SA.

Data i podpis Subskrybenta

Data przyjęcia, pieczęć adresowa podmiotu, w którym składany jest zapis oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

UWAGA: Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Subskrybent.

CZĘŚĆ VI. DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje	Akcje „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie.
Akcje serii A	<p>1.000 akcji założycielskich „pierwszej” emisji (oznaczonych później, w kolejnych postanowieniach sądu rejestrowego zatwierdzających wpis Spółki do rejestru handlowego – RHB, jako akcje serii A) o wartości nominalnej 1.000 starych złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej 1.000.000 starych złotych, w tym: 300 akcji imiennych i 700 akcji na okaziciela, wyemitowanych i objętych przez założycieli Spółki na mocy aktów zawiązania Spółki – aktów notarialnych obejmujących Statut Spółki Akcyjnej oraz umowę Spółki Akcyjnej, sporządzonych w Państwowym Biurze Notarialnym w Łodzi, przed notariuszem Bogną Gałązką w dniu 30.03.1989 r. (akty notarialne: Rep. A nr II – 727/89 oraz Rep. A nr II – 728/89).</p> <p>Rejestracja Spółki w rejestrze handlowym i tym samym rejestracja akcji założycielskich nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, V Wydział Cywilny z dnia 08.05.1989 r. (nr akt: H 410/89).</p> <p>Na podstawie uchwały nr 6 WZ Spółki z dnia 06.03.1992 r. (protokół WZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 626/92) dokonano zmiany wartości nominalnej każdej akcji z dotychczasowej, wynoszącej 1.000 starych złotych, na nową, wynoszącą 10.000 starych złotych, z jednoczesną zamianą wszystkich wyemitowanych do dnia podjęcia tej uchwały akcji Spółki, w tym akcji „pierwszej” emisji oznaczonych później jako Akcje serii A, na wydane w ich miejsce – proporcjonalnie w stosunku jeden do dziesięciu (tj. jedna akcja nowa za 10 akcji dotychczas wyemitowanych) – nowe Akcje serii D. Wszystkie, nowo wydane akcje (oznaczone jako Akcje serii D) zostały wydane jako akcje na okaziciela.</p>
Akcje serii B	<p>1.000 akcji na okaziciela „drugiej” emisji, oznaczonych później, w kolejnych postanowieniach sądu rejestrowego zatwierdzających wpis podwyższenia kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) Spółki do rejestru handlowego – RHB, o wartości nominalnej 1.000 starych złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej 1.000.000 starych złotych, wyemitowanych na mocy uchwały nr 6 WZ Spółki z dnia 23.02.1990 (protokół WZ – akt notarialny sporządzony w Państwowym Biurze Notarialnym w Łodzi, przez notariusza Grzegorza Szarugę – Rep. A nr I – 1039/90).</p> <p>Rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) Spółki w rejestrze handlowym i tym samym rejestracja akcji „drugiej” emisji (Akcji serii B) nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XIX Wydział Gospodarczy – Sekcja rejestrowa z dnia 24.01.1991 r. (sygn. akt: H 2360/90).</p> <p>Na podstawie uchwały nr 6 WZ Spółki z dnia 06.03.1992 r. (protokół WZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 626/92) dokonano zmiany wartości nominalnej każdej akcji z dotychczasowej, wynoszącej</p>

	<p>1.000 starych złotych, na nową, wynoszącą 10.000 starych złotych, z jednoczesną zamianą wszystkich wyemitowanych do dnia podjęcia tej uchwały akcji Spółki, w tym akcji „drugiej” emisji oznaczonych później jako Akcje serii B, na wydane w ich miejsce – proporcjonalnie w stosunku jeden do dziesięciu (tj. jedna akcja nowa za 10 akcji dotychczas wyemitowanych) – nowe Akcje serii D. Wszystkie, nowo wydane akcje (oznaczone jako Akcje serii D) zostały wydane jako akcje na okaziciela.</p>
<p>Akcje serii C</p>	<p>2.000 akcji na okaziciela „trzeciej” emisji, oznaczonych później, w kolejnych postanowieniach sądu rejestrowego zatwierdzających wpis podwyższenia kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) Spółki do rejestru handlowego – RHB, o wartości nominalnej 1.000 starych złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej 2.000.000 starych złotych, wyemitowanych na mocy uchwały nr VI WZ Spółki z dnia 15.03.1991 r. (protokół WZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Zgierzu, Grażynę Szymańską – Rep. A nr 706/91).</p> <p>Rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) Spółki w rejestrze handlowym i tym samym rejestracja akcji „trzeciej” emisji (Akcji serii C) nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XIX Wydział Gospodarczy – Sekcja Rejestrowa z dnia 06.02.1992 r. (sygn. akt: XIX Ns rej. H 2692/91).</p> <p>Na podstawie uchwały nr 6 WZ Spółki z dnia 06.03.1992 r. (protokół WZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 626/92) dokonano zmiany wartości nominalnej każdej akcji z dotychczasowej, wynoszącej 1.000 starych złotych, na nową, wynoszącą 10.000 starych złotych, z jednoczesną zamianą wszystkich wyemitowanych do dnia podjęcia tej uchwały akcji Spółki, w tym akcji „trzeciej” emisji oznaczonych później jako Akcje serii C, na wydane w ich miejsce – proporcjonalnie w stosunku jeden do dziesięciu (tj. jedna akcja nowa za 10 akcji dotychczas wyemitowanych) – nowe Akcje serii D. Wszystkie, nowo wydane akcje (oznaczone jako Akcje serii D) zostały wydane jako akcje na okaziciela.</p>
<p>Akcje serii D</p>	<p>80.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 96.000 zł wyemitowanych pierwotnie w łącznej liczbie 400 akcji na okaziciela „czwartej” emisji (oznaczonych później jako Akcje serii D), o wartości nominalnej 10.000 starych złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej 4.000.000 starych złotych, na mocy uchwały nr 6 WZ Spółki z dnia 06.03.1992 r. (protokół WZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 626/92), na podstawie której dokonano zmiany wartości nominalnej każdej dotychczas wyemitowanej akcji, z dotychczasowej, wynoszącej 1.000 starych złotych, na nową, wynoszącą 10.000 starych złotych, z jednoczesną zamianą wszystkich wyemitowanych do dnia podjęcia tej uchwały akcji Spółki, w tym akcji „pierwszej”, „drugiej” i „trzeciej” emisji (oznaczonych później jako Akcje serii A, Akcje serii B i Akcje serii C), na wydane w ich miejsce – proporcjonalnie w stosunku jeden do dziesięciu (tj. jedna akcja</p>

	<p>nowa za 10 akcji dotychczas wyemitowanych) – nowe Akcje serii D. Wszystkie, nowo wydane akcje (oznaczone jako Akcje serii D) zostały wydane jako akcje na okaziciela.</p> <p>Rejestracja w rejestrze handlowym zmiany Statutu Spółki związanej ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki i wydaniem Akcji serii D w miejsce dotychczas emitowanych akcji nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XIX Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa z dnia 28.10.1992 r. (sygn. akt: ns rej H 2299/92).</p> <p>W związku z denominacją złotego, a także w związku z podwyższeniem kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) Spółki poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji, dokonanym na mocy uchwały nr 1 NWZ Spółki z dnia 29.12.1995 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6976/95) oraz następczym, dwukrotnym „splitem” akcji (zmniejszeniem wartości nominalnej akcji), dokonanym na mocy: uchwały nr 1 NWZ Spółki z dnia 26.01.1996 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 247/96) i uchwały nr 7 ZWZ Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół ZWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96) – na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Spółki tworzy m.in. 80.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 96.000 zł.</p>
<p>Akcje serii E</p>	<p>26.800 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 32.160 zł, wyemitowanych na mocy uchwały NWZ Spółki z dnia 20.09.1993 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 3854/93), pierwotnie w łącznej liczbie 134 akcji na okaziciela o pierwotnej wartości nominalnej 10.000 starych złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej 1.340.000 starych złotych.</p> <p>Rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) w drodze emisji Akcji serii E nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy z dnia 22.08.1994 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 1259/94).</p> <p>W związku z denominacją złotego, a także w związku z podwyższeniem kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) Spółki poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji, dokonanym na mocy uchwały nr 1 NWZ Spółki z dnia 29.12.1995 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6976/95) oraz następczym, dwukrotnym „splitem” akcji (zmniejszeniem wartości nominalnej akcji), dokonanym na mocy: uchwały nr 1 NWZ Spółki z dnia 26.01.1996 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 247/96) i uchwały nr 7 ZWZ Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół ZWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96) – na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu</p>

	<p>kapitał zakładowy Spółki tworzy m.in. 26.800 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 32.160 zł.</p>
<p>Akcje serii F</p>	<p>1.093.200 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 1.311.840 zł, wyemitowanych na mocy uchwały nr 1 NWZ Spółki z dnia 16.12.1994 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6284/94), pierwotnie w łącznej liczbie 5.466 akcji na okaziciela o pierwotnej wartości nominalnej 10.000 starych złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej 54.660.000 starych złotych.</p> <p>Rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) w drodze emisji Akcji serii F nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy z dnia 10.05.1995 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 634/95).</p> <p>W związku z denominacją złotego, a także w związku z podwyższeniem kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) Spółki poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji, dokonanym na mocy uchwały nr 1 NWZ Spółki z dnia 29.12.1995 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6976/95) oraz następczym, dwukrotnym „splitem” akcji (zmniejszeniem wartości nominalnej akcji), dokonanym na mocy: uchwały nr 1 NWZ Spółki z dnia 26.01.1996 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 247/96) i uchwały nr 7 ZWZ Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół ZWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96) – na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Spółki tworzy m.in. 1.093.200 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 1.311.840 zł.</p>
<p>Akcje serii G</p>	<p>100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 120.000 zł, wyemitowanych na mocy uchwały NWZ Spółki z dnia 27.11.1995 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego zastępującego notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6246/95), pierwotnie w łącznej liczbie 500 akcji na okaziciela o pierwotnej wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej 500 zł.</p> <p>Rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) w drodze emisji Akcji serii G nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy z dnia 22.12.1995 r. (sygn. akt: XXI Ns Rej. H 2291/95).</p> <p>W związku z podwyższeniem kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) Spółki poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji, dokonanym na mocy uchwały nr 1 NWZ Spółki z dnia 29.12.1995 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6976/95) oraz następczym, dwukrotnym „splitem” akcji (zmniejszeniem wartości nominalnej akcji), dokonanym na mocy: uchwały nr 1 NWZ Spółki z dnia</p>

	<p>26.01.1996 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 247/96) i uchwały nr 7 ZWZ Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół ZWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96) – na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Spółki tworzy m.in. 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 120.000 zł.</p>
<p>Akcje serii H</p>	<p>340.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 408.000 zł, wyemitowanych w ofercie publicznej na mocy uchwały NWZ Spółki z dnia 27.11.1995 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego zastępującego notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 6246/95), zmodyfikowanej mocą postanowień uchwały nr 9 ZWZ Spółki z dnia 18.03.1996 r. (protokół ZWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 858/96), a także mocą postanowień uchwały NWZ Spółki z dnia 01.08.1996 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Annę Siwińską – Rep. A Nr 3052/96).</p> <p>Rejestracja podwyższenia kapitału akcyjnego (obecnie: kapitału zakładowego) w drodze emisji Akcji serii H nastąpiła na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy z dnia 09.09.1996 r. (sygn. akt: XXI Ns rej. H 1742/96).</p>
<p>Akcje serii I</p>	<p>700.248 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,20 zł za jedną akcję i łącznej wartości nominalnej 840.297,60 zł, wyemitowanych na mocy uchwały NWZ Spółki z dnia 29.08.2000 r. (protokół NWZ – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Piotra Czarneckiego – Rep. A Nr 5782/2000), wyemitowanych w związku z połączeniem ze spółką „ARNO” Spółka Akcyjna z siedzibą w Szczecinie, poprzez przeniesienie całego majątku przejmowanej spółki na Emitenta, w zamian za akcje wydawane przez Spółkę akcjonariuszom „ARNO” SA, pierwotnie jako: 350.124 akcji imiennych serii I oraz 350.124 akcji na okaziciela serii I.</p> <p>Akcje serii I zostały wprowadzone do publicznego obrotu w trybie określonym postanowieniami art.63 ówczesnie obowiązującej ustawy z dnia 21.08.1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. Nr 118, poz. 754 z późn. zm.), tj. poprzez zawiadomienie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego).</p> <p>Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I oraz połączenie Spółki z ARNO” SA nastąpiły na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy z dnia 21.11.2000 r. (sygn. akt: XIV Ns Rej. H 1148/00/2).</p> <p>Na podstawie wniosków złożonych przez ówczesnych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne zwykłe serii I – dokonano zamiany wszystkich 350.124 akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela, dokonano ich asymilacji z akcjami zarejestrowanymi w KDPW oraz, z dniem 14.05.2001 r., dopuszczono i wprowadzono do</p>

	obrotu giełdowego na GPW. W związku z powyższymi operacjami dokonanymi na 350.124 akcjach imiennych serii I, postanowienia § 5 Statutu Spółki wymagają stosownej zmiany i dostosowania zapisów Statutu do obecnie obowiązującego stanu formalno-prawnego w tym zakresie (Statut Spółki przewiduje, niezgodnie z aktualnym stanem faktycznym, że kapitał zakładowy Spółki tworzą m.in. 350.124 akcje imienne serii I).
Akcje serii J	2.340.248 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1,20 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej 2.808.297,60 zł, emitowanych na podstawie uchwały Nr 4 NWZ Spółki z dnia 24.08.2007 r. (protokół NWZ Spółki – akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Małgorzatę Z. Król – Rep. A Nr 8636/2007) oferowanych w drodze publicznej subskrypcji na zasadach określonych w Prospekcie.
Akcje Oferowane	Akcje serii J.
Akcjonariusz, Akcjonariusze	Właściciel/właściciele akcji Spółki.
Aneks	Aneks do Prospektu przekazywany na podstawie art. 51 Ustawy o ofercie.
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii J ustalona w sposób określony w Prospekcie. Cena, po której będą obejmowane Akcje serii J.
CRM	Zarządzanie relacjami z klientami lub System relacji z klientami (z ang. <i>Customer Relationship Management</i>) to zestaw narzędzi i procedur istotnych w zarządzaniu kontaktami z klientami.
Dom Maklerski, Oferujący	Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.
Doradca Finansowy	DFP Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka „KOMPAP” SA, PPH „KOMPAP” SA, „KOMPAP” Spółka Akcyjna	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kwidzynie, ul. Piastowska 39, 82-500 Kwidzyn.
EPS	Skrót od: Earnings per share (zysk netto na jedną akcję).
EUR, EURO, Euro, euro	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
GBP	Jednostka monetarna Wielkiej Brytanii.
Giełda SA, Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa „KOMPAP”	Grupa kapitałowa w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, w skład której wchodzi: PPH „KOMPAP” SA – podmiot dominujący, BAKO Sp. z o.o. – podmiot zależny
GUS	Główny Urząd Statystyczny.
ISO	Skrót od: International Organization for Standardization (Międzynarodowa Organizacja Standaryzacji).
Jednostkowe Sprawozdania Finansowe Emitenta	Historyczne jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a następnie przekształcone tak, aby spełniały wymogi Rozporządzenia

	Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla której właściwe są polskie zasady rachunkowości.
KDPW, KDPW SA	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
KIBR	Krajowa Izba Biegłych Rewidentów.
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.
Kodeks Cywilny, k.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r., Kodeks Cywilny (Dz.U. nr 16 poz. 93 z późn. zm.).
Kodeks Handlowy, k.h.	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz.U. nr 57, poz. 502, z późn. zm.).
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późn. zm.).
Kodeks pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. – Kodeks pracy (Dz.U. z 1998 r. Nr 21, poz. 94 z późn. zm.).
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz.1037, z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Umowy lock-up	Umowy ograniczające sprzedaż akcji Spółki.
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
MŚP	Sektor małych i średnich przedsiębiorstw.
NBP	Narodowy Bank Polski.
NKUP	Niestanowiący Kosztów Uzyskania Przychodu.
NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „KOMPAP” SA.
Oferta Publiczna, Oferta	Oferta objęcia 2.340.248 nowoemitowanych Akcji Serii J Emitenta.
Oferujący	Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215.
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, ze zm.).
PA, p.a.	W stosunku rocznym.
PARP	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie.
PCC	Podatek od czynności cywilnoprawnych.
PDA, Prawa do Akcji, prawa do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji Serii J, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z

	dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.
Prawo poboru, prawo poboru	Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji serii J w stosunku do ilości posiadanych Akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy. Jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii J.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności.
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.
POK	Punkt Obsługi Klienta domu maklerskiego biorącego udział w subskrypcji.
Poz.	Pozycja.
Pp, p.p.	Punkt procentowy.
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz. U. nr 141, poz. 1178, z późn. zm.).
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Oferowanych oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospekcie emisyjnym oraz formy włączania przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
Rada Nadzorcza, Rada	Rada Nadzorcza „KOMPAP” SA.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
RUP	Rejonowy Urząd Pracy.
Rozporządzenie Ministra Finansów o prospekcie	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743).
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz.1744).
Rynek regulowany	Rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i którego warunki określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie warunków, jakie

	musi spełniać rynek regulowany (Dz.U. Nr 207, poz. 1727).
Statut, Statut Spółki	Statut „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie.
Subskrypcja	Subskrypcja akcji serii J Spółki.
Subskrypcja zamknięta	Oferta objęcia 2.340.248 nowoemitowanych Akcji Serii J Emitenta skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
Śródroczne sprawozdanie finansowe	Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zgodnie z polskimi Zasadami Rachunkowości, niezbadane przez rewidenta.
UE	Unia Europejska.
USD	Jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej.
UP Rzeczypospolitej Polski	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polski.
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r. nr 183, poz.1538, z późn. zm.).
Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r. nr 184, poz.1539 z późn. zm.).
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity Dz.U. z 2006 r. Nr 225, poz. 1635 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. 2000 r. Nr 14, poz.176 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.).
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. 2007 r. Nr 68, poz. 450 z późn. zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. Nr 50 poz. 331 z późn. zm.).
VAT	Podatek od towarów i usług.
WIBOR	ang. Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczającą stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie.
Zapis dodatkowy	Zapis na Akcje serii J nieobjęte w wykonaniu prawa poboru, składany w terminie wykonania prawa poboru przez osoby będące Akcjonariuszami „KOMPAP” SA na koniec dnia ustalenia prawa

	poboru.
Zapis podstawowy	Zapis w wykonaniu prawa poboru na podstawie posiadanych jednostkowych praw poboru.
Zarząd	Zarząd „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
ZFRON	Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych.
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie „KOMPAP” SA z siedzibą w Kwidzynie.

CZĘŚĆ VII. WYKAZ ODESLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM

W treści Prospektu emisyjnego „KOMPAP” SA, przygotowanego w związku z publiczną ofertą 2.340.248 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, a także w związku z planowanym dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA nie więcej niż 2.340.248 Akcji serii J, nie więcej niż 2.340.248 praw do Akcji serii J oraz 2.340.248 praw poboru Akcji serii J, zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. do zbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2004 (SA-R 2004), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 16 czerwca 2005 roku;
2. do zbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2005 (R 2005), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 25 maja 2006 roku;
3. do zbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2006 (R 2006), opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 11 czerwca 2007 roku;
4. do śródrocznego jednostkowego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, sprawozdania finansowego Emitenta za I-sze półrocze 2007 roku, opublikowanego w raporcie okresowym (P 2007) w dniu 28 września 2007 roku;
5. do śródrocznego jednostkowego, niezbadanego przez biegłego rewidenta, sprawozdania finansowego Emitenta za IV kwartał 2007 roku, opublikowanego w raporcie okresowym (Q 4/2007) w dniu 14 lutego 2007 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta zostały zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym przez odniesienie do opublikowanych: (i) zbadanych jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006, (ii) niezbadanego, poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta (za I półrocze 2007 r.), (iii) a także niezbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za IV kwartał 2007 r. na podstawie art. 22 ust 2 *Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* i art. 28 *Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam*.

Sprawozdania finansowe – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne są w siedzibie Spółki (82-500 Kwidzyn, ul. Piastowska 39) oraz na stronie internetowej (www.kompap.pl).