

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PPH KOMPAP S.A.
NA DZIEŃ 31.12.2013.**

PODSTAWOWE INFORMACJE

Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe KOMPAP S.A. z siedzibą w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39
REGON: 001372100
NIP: 725-000-79-81
KRS: 0000064285 - Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Przedmiot i zakres działalności Spółki dominującej

Według klasyfikacji GPW S.A. działalność Kompap S.A. zaliczana jest do sektora drzewnego. Podstawowym przedmiotem działania Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) jest pozostałe drukowanie (18.12.Z), Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku (18.13.Z), introligatorstwo i podobne usługi (18.14.Z).
Działalność prowadzona jest w Kwidzynie.

Skład Organów Zarządzających oraz organów nadzoru podmiotu dominującego określony jest w dokumencie :”Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2013 roku”, który jest załącznikiem do niniejszego sprawozdania.

Kapitał zakładowy

Wartość kapitału zakładowego: 5 616 595,20 zł.
Łączna liczba akcji: 4 680 496 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,20 zł.
Ogólna liczba głosów na WZA: 4 680 496.
Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od listopada 1996 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy Kapitałowej KOMPAP S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2013 roku wchodzi następujące Spółki zależne od PPH KOMPAP S.A.:

• OZGRAF - Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie przy ul. Towarowej 2

REGON: 000274223

NIP: 739-010-10-71

KRS **0000076084** - Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;

Na dzień 31.12.2013r. kapitał akcyjny: 13 700 000 zł opłacony w całości

Na dzień sporządzenia raportu: 13 700 000 zł opłacony w całości

Przedmiotem działalności OZGRAF S.A. jest poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią.

Przeważająca działalność Spółki - zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (**PKD2007**) to:

1812Z – pozostałe drukowanie

W dniu 25.04.2013 roku odbyło się WZA OZGRAF - Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie, na którym podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki do kwoty 13 700 000 złotych w drodze emisji 200000 nowych akcji imiennych serii C, o cenie emisyjnej 10 zł (dziesięć złotych) każda. Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Udział spółki dominującej PPH KOMPAP na dzień 31.12.2013r. wynosi 1.181.942 akcji tj. 86,27 %kapitału akcyjnego OZGRAF – Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

• Białostockie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Białymstoku przy ul.1000-Lecia Państwa Polskiego 2

REGON: 000274080

NIP: 542-020-05-24

KRS 0000148154 - Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego

Rejestru Sądowego;

Kapitał akcyjny: 10.950.000 zł opłacony w całości.

Przedmiotem działalności Białostockich Zakładów Graficznych S.A. jest poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią. Przeważająca działalność Spółki - zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (**PKD2007**) to: **1812Z** – pozostałe drukowanie.

Udział spółki dominującej PPH KOMPAP na dzień 31.12.2013 rok wynosi 927.735 akcji tj. 84,72 % kapitału akcyjnego Białostockich Zakładów Graficznych S.A.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Kompap S.A. na dzień 31.12.2013 roku określony jest w dokumencie : „Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2013 r.”, który jest załącznikiem do niniejszego sprawozdania.

Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Na dzień 31.12.2013r. Zarząd Kompap S.A. nie posiada informacji o istnieniu takich umów.

Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta i spółek Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31.12.2013r. Zarząd Kompap S.A. nie posiada informacji o istnieniu takich papierów wartościowych.

Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych.

Na dzień 31.12.2013r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej (Emitenta) oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Emitent w ramach zobowiązań wynikających z umów prywatyzacyjnych zobowiązał się do niezbywania akcji spółek zależnych przez okres 3 lat od momentu ich nabycia od Ministerstwa Skarbu Państwa. W przypadku OZGRAF-Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. okres ten minął 28.12.2013 roku, natomiast w odniesieniu do Białostockich Zakładów Graficznych S.A. minie 19.04.2014 roku.

Podstawowe produkty, towary oraz rynki zbytu

Działalnością spółek Grupy Kapitałowej jest poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią. Główny asortyment produkcji spółek zależnych to książka – przede wszystkim w oprawie twardej. Od wielu lat obie firmy – w Olsztynie i Białymstoku należą do największych w kraju zakładów poligraficznych w zakresie produkcji dziełowej.

Poza tym działalność Grupy obejmuje produkcję przetworzonych artykułów papierniczych i produktów pochodnych, galanterii papierniczej oraz hurtowy handel artykułami papierniczymi, biurowymi, opakowaniami kartonowymi.

Odbiorcami produktów Grupy kapitałowej to wydawnictwa zarówno krajowe jak i zagraniczne m.in. takie jak: PWN, Świat Książki, Wydawnictwo C.H. Beck. Firma Księgarska Olesiejuk, Egmont Polska, Burda Sp. z o.o. itp.

Źródła zaopatrzenia

W okresie sprawozdawczym Grupa korzystała głównie z krajowych źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji wyrobów są: papier offsetowy, tektura, karton oraz papier samokopiujący, papier termiczny, papier samoprzylepny, farby drukarskie, kleje.

Surowiec do produkcji wyrobów pochodził od dostawców krajowych i zagranicznych, do których zalicza się m.in.:

Arctic Paper, Paper Links, Europapier-Impap Sp. z o. o., Papyrus Sp. z o.o., Sun Chemical, Michael Huber, Heidelberg Polska, Kodak Polska.

Znaczące umowy

W dniu 25.04.2013 roku odbyło się WZA OZGRAF - Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie, na którym podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki do kwoty 13 700 000 złotych w drodze emisji 200 000 nowych akcji imiennych serii C, o cenie emisyjnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Podwyższenie zostało wpisane w rejestrze przedsiębiorców KRS dnia 26.06.2013 roku.

Zmiany w zasadach zarządzania Spółką

Działalność produkcyjna Grupy Kapitałowej „KOMPAP” S.A. zlokalizowana jest w Kwidzynie, Olsztynie i Białymstoku.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach gwarancjach

Poniższa tabela zawiera wykaz umów kredytowych na dzień 31.12.2013 roku zawarte przez spółki wchodzące w skład Grupy kapitałowej (bez transakcji wewnętrznych).

KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2013 ROKU		
Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012
Umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 23.12.2010 roku z przeznaczeniem na finansowanie zakupu akcji OzGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. w Olsztynie- kredyt zaciągnięty przez PPH KOMPAP SA	2 429	3M wibor+2,5
Umowa kredytu obrotowego w rachunku kredytowym z dnia 19.09.2013 nr U/0005392227/0002/2013/1300 – zaciągnięty przez PPH KOMPAP SA	1 000	1M wibor+3,00
Kredyt obrotowy w SBR w Szepietowie w dn.24.09.2009 w kwocie 3.000.000 zł na finansowanie bieżącej działalności - zaciągnięty przez Białostockie Zakłady Graficzne SA	566	1M wibor+4,5
Kredyt w rachunku bieżącym na okres 1 roku w Banku Millenium w wys. 1 000 000 zł – zaciągnięty przez Białostockie Zakłady Graficzne S.A.	863	1M wibor+1,5
Kredyt obrotowy w SBR w Szepietowie w dn.01.12.2011 w kwocie 1.500.000 zł na spłatę pożyczki dla Ministerstwa Skarbu Państwa- zaciągnięty przez Białostockie Zakłady Graficzne SA	927,5	1M wibor+4,5
Umowa kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium - zaciągnięte przez Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA	991,5	1M wibor+1,5
Umowa kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem BGŻ - zaciągnięte przez Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA	2 375	1M wibor+1,5
Umowa pożyczki z Societe Generale Equipment Polska	452	1M wibor+0,2
Umowa pożyczki z AKF Leasing Polska S.A.	1 244	1M Euribor+0,225
RAZEM	10 848	

Ponadto, w 2013 r. spółka zależna BzGraf Białostockie Zakłady Graficzne S.A. udzieliła PPH Kompap S.A. pożyczki w wysokości 500 tys. zł w dwóch transzach: 200 tys. zł na okres 1 roku oraz 300 tys. zł na okres 2 lat, przy czym spłata odsetek zgodnie z umową nastąpi na koniec okresu jej obowiązywania.

Natomiast w dniu 13 grudnia 2013 roku spółka zależna OzGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. udzieliła PPH Kompap S.A. pożyczki w wysokości 7 400 tys. zł na okres 3 lat, przy czym zgodnie z umową spłata odsetek nastąpi na koniec okresu jej obowiązywania.

Jednocześnie PPH Kompap S.A. zaciągnęła w dniu 14 listopada 2013 roku pożyczkę z Franet Sp. z o.o. (Spółka zależna od p. Prezesa Waldemara Lipki) na kwotę 150 tys. zł (oprocentowanie 6% per annum) oraz w dniu 27 listopada 2013 roku pożyczkę z Grand Sp. z o.o. (Spółka zależna od p. Prezesa Waldemara Lipki) na kwotę 120 tys. zł. (oprocentowanie 6% w skali roku).

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

W 2013 roku Zarząd nie podał prognoz finansowych.

W 2013 roku przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 53.262 tys. zł Grupa odnotowała zysk w wysokości 4 215 tys. zł., z czego 4 043 tys. zł. przypada akcjonariuszom PPH Kompap S.A., natomiast 172 tys. zł stanowi zysk udziałów niekontrolujących.

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wariant kalkulacyjny	za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	53 262	53 054
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	51 451	50 729
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 811	2 325
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	39 266	43 110
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	37 959	41 844
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 307	1 266
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 996	9 944
Koszty sprzedaży	1 451	1 442
Koszty ogólnego zarządu	9 478	9 250
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 067	(748)
Pozostałe przychody operacyjne	7 523	1 122
Pozostałe koszty operacyjne	8 253	11 226
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 337	(10 852)
Przychody (koszty) finansowe	(1 004)	(1 210)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-
Zysk na okazyjnym nabyciu	1 936	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 269	(12 062)
Podatek dochodowy	946	2 420
część bieżąca	(672)	-
część odroczone	(274)	(2 420)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 215	(9 642)
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	4 215	(9 642)
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	4 215	(9 642)
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	4 043	(8 526)
- akcjonariuszom mniejszościowym	172	(1 116)
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą:	PLN / akcję	PLN / akcję
<i>z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy	0,86	(1,82)
- rozwodniony	0,86	(1,82)
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>		
- podstawowy	0,86	(1,82)
- rozwodniony	0,86	(1,82)
<i>Inne całkowite dochody</i>		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	(661)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		
Inne całkowite dochody netto	-	(661)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	4 215	(8 981)

Suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego grupy kapitałowej wyniosła 87.841 tys. zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim stanowi spadek o około 4,4 %.

Informacja o rzeczowych aktywach trwałych

Na podstawie protokołu z weryfikacji poprawności okresów i stawek amortyzacyjnych środków trwałych na rok 2013 nie dokonano zmian w tym zakresie.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy wyniosła na dzień bilansowy 64 178 tys. zł, co oznacza zmniejszenie o 4 785 tys. zł, tj. 6,9%. Transakcje zakupu i sprzedaży środków trwałych miały na celu usystematyzowanie parku maszynowego, tj. przesunięcie dublujących się maszyn urządzeń, jak również dopasowanie ich do linii technologicznych poszczególnych Spółek Grupy.

W II kwartale 2013 roku spółka zależna OzGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. zawarła umowę sprzedaży na 1 706 m² gruntów użytkowanych wieczystość na kwotę 577,2 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. spółka zależna BzGraf Białostockie Zakłady Graficzne S.A. użytkowała 1 środek trwały na podstawie umowy leasingu operacyjnego z opcją wykupu, który zgodnie z definicją leasingu finansowego oraz w związku z przeniesieniem ryzyk i korzyści wynikających z faktu jego użytkowania został zaprezentowany w księgach jako środek trwały (maszyna drukująca Heidelberg SM-102P o wartości netto 6 835 tys. zł (10 065 tys. zł brutto)).

Analogicznie, na dzień 31 grudnia 2013 roku spółka zależna OzGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. użytkowała 2 środki trwałe na podstawie umów leasingu finansowego, tj.:

- maszyna poligraficzna Linia do oprawy złożonej Kolbus BF FE, w księgach ujmowana w wartości netto 2 186,3 tys. zł,
- maszyna poligraficzna Linia do oprawy bezszyciowej Pantera, w księgach ujmowana w wartości netto 660,6 tys. zł.

Transakcje

Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań oraz określeniem ewentualnych zagrożeń

Stan zobowiązań i rezerw ogółem na dzień 31.12.2013 roku wyniósł 39 013 tys. zł, z czego 14 249 tys. zł stanowią zobowiązania długoterminowe. Największe pozycje w tej kategorii to kwota 7 312 tys. - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2013 wynosiły 24 764 tys. zł. Największą pozycję stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 10 365 tys. zł, kredytów i pożyczek w kwocie 7 435 tys. zł oraz 2 204 tys. zł stanowią pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingowych (przypadających do spłaty w okresie roku).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem /suma pasywów) wynoszący 44,41% określa stopień finansowania majątku kapitałem obcym. Analogiczny wskaźnik dla roku poprzedniego wyniósł 47,05%, co oznacza, iż w bieżącym roku miał miejsce niewielki wzrost udziału kapitału własnego w strukturze finansowania.

Wskaźnik płynności bieżącej mierzący zdolność wywiązywania się Grupy Kapitałowej ze zobowiązań krótkoterminowych (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe), wynosi na dzień 31.12.2013 r. – 0,84

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych oraz opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Celem Zarządu, jest dokończenie realizacji inwestycji w Akcje Olsztyńskich i Białostockich Zakładów Graficznych. Zarząd zamierza do końca 2014 doprowadzić do sytuacji, w której będzie posiadał po 100% akcji Olsztyńskich i Białostockich Zakładów Graficznych. Po dacie sporządzenia raportu KOMPAP otrzymał od Ministerstwa Skarbu Państwa, zawiadomienie iż termin realizacji nie będzie dłuższy niż 60 dni, tj. 18 kwietnia 2014. Po tej dacie Ministerstwo przestaje być akcjonariuszem Olsztyńskich Zakładów Graficznych. Na dzień 18.02.2014 r. Ministerstwo Skarbu Państwa jest właścicielem 6 395 akcji. Podobne zdarzenie będzie miało miejsce odnośnie Białostockich Zakładów Graficznych, ponieważ pracownicy nie objęli około 5 000 akcji, co stanowi około 0,5% akcji.

Zarząd ocenia, iż proces inwestycyjny w Olsztyńskich Zakładach Graficznych i Białostockich Zakładach Graficznych przebiega zgodnie z planem i poszczególne Zarządy w ramach swoich możliwości finansowych wymieniają przestarzałe maszyny na nowszy park maszynowy np. Białostockie Zakłady Graficzne zamówiły w 2013 r. a w lutym 2014 r. nastąpiła dostawa fabrycznie nowego Trójnoża KOLBUS 143 P a Olsztyńskie Zakłady Graficzne kupiły praktycznie nową maszynę drukującą KBA 74, dostawa nastąpiła 29.12.2013 roku. Reasumując Zarząd pozytywnie ocenia możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Olsztyńskich Zakładów Graficznych i Białostockich Zakładów Graficznych.

Działania akwizycyjne

Jedynymi działaniami akwizycyjnymi jest skup akcji pracowniczych z Olsztyńskich Zakładów Graficznych S.A. i Białostockich Zakładów Graficznych S.A., który powinien zakończyć się w 2014r. i który planujemy, że Kompap będzie posiadał po 100 % akcji w obydwu firmach.

Umowa z Walki Eko-Pak

Zarząd PPH KOMPAP SA w dniu 23 sierpnia 2012r. zawarł umowę o współpracy w zakresie produkcji z Walki Ekopak S.A. z siedzibą w miejscowości Jatne. Przedmiotem umowy jest przetwarzanie na rzecz Walki Ekopak S.A. surowców i produkcja produktów opakowaniowych dla klientów Walki Ekopak S.A. w zamian za ustalone w umowie wynagrodzenie.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 listopada 2016 r. Maksymalna wysokość kar umownych określonych w umowie wynosi 1,5 mln. euro. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Umowa spełnia przesłanki do uznania jej za umowę znaczącą, albowiem szacowana łączna wartość świadczeń wynikających z tej umowy określona dla całego okresu jej obowiązywania przewyższa 10% wartości kapitałów własnych emitenta.

Rok 2014 będzie kontynuacją zwiększenia skali działania Grupy Kapitałowej KOMPAP S.A.

Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności

Sytuacja w branży poligraficznej

Na rynku poligraficznym jest duża i silna konkurencja, gdyż firmy prywatne w poprzednich latach zostały znacznie dofinansowane środkami Unii Europejskiej. Parki maszynowe tych firm w krótkim czasie zostały wyposażone w najnowocześniejsze rozwiązania technologiczne przez co cały proces produkcyjny stał się bardzo wydajny i efektywny. Wysoka konkurencja podniosła w sposób wręcz rewolucyjny poziom jakości, wydajności oraz terminowości świadczonych usług.

Czynnikiem pozytywnym jest fakt, że barierą wejścia na rynek poligraficzny jest konieczność poniesienia wysokich nakładów inwestycyjnych. Usługi poligraficzne podlegają głębokim zmianom i wymagają wdrażania stale nowych technologii.

Drukarnie w Olsztynie i Białymstoku w latach 2011, 2012, 2013 przeszły głęboką restrukturyzację, która w opinii Zarządu będzie owocowała znacznie lepszymi wynikami w 2014 roku. Powyższe zakłady skoncentrowały się przede wszystkim na produkcji książek (4+4) w twardej oprawie i zintegrowanej - jest to segment, który generuje znacznie wyższe marże niż druk czarnobiały i oprawa miękka.

Opis czynników ryzyka i zagrożeń dla rozwoju Grupy

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą kredyty bankowe, pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko rynkowe oraz ryzyko kredytowe.

Nad zarządzaniem tymi ryzykami pieczę sprawuje Zarząd Grupy, wspomagany przez Zarządy poszczególnych Spółek zależnych. Organy te określają zasad zarządzania tymi ryzykami zarówno dla potrzeby całej Grupy kapitałowej jak i poszczególnych Spółek.

Zadaniem Zarządu Spółki dominującej jest zapewnienie, by działania obciążone ryzykiem finansowym prowadzone były według odpowiednich zasad i procedur a ryzyka finansowe były identyfikowane, mierzone i zarządzane zgodnie z polityką Grupy i przyjętą przez nią tolerancją ryzyka.

Grupa przyjęła politykę nieprowadzenia obrotu instrumentami pochodnymi dla celów spekulacyjnych i nie prowadzi jakichkolwiek działań na instrumentach pochodnych. Zarząd weryfikuje i zatwierdza zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko wahań wartości godziwej instrumentu finansowego lub generowanych przez niego przyszłych przepływów pieniężnych w wyniku zmian cen rynkowych. Ceny rynkowe zawierają w sobie trzy rodzaje ryzyka: ryzyko stóp procentowych, ryzyko walutowe i inne ryzyka dotyczące cen, np. ryzyko kapitału. Do instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem rynkowym należą kredyty i pożyczki, lokaty, inwestycje dostępne do sprzedaży oraz pochodne instrumenty finansowe.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy pieniężne przez niego generowane będą podlegały wahaniom wskutek zmian rynkowych stóp procentowych. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami rynkowych stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych związanych z zaciągniętymi kredytami bankowymi i podpisanymi umowami leasingowymi, które oparte są na zmiennej stopie procentowej.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe to ryzyko, że wartość godziwa przyszłych przepływów pieniężnych z instrumentów finansowych zmieni się z powodu zmian kursów walutowych. Ekspozycja Grupy na to ryzyko związana jest głównie z działalnością OZGRAFU, który generuje blisko 50% przychodów w walutach obcych – głównie EURO.

Grupa zarządza ryzykiem walutowym poprzez tzw. naturalny hedging tj. równoważenie wpływów walutowych wydatkami na zakup surowców do produkcji w analogicznej walucie. Jeśli jest to niemożliwe stosowane są transakcje zabezpieczające typu forward. Na dzień 31 grudnia 2013 r. nie zawarła żadnych transakcji tego typu.

Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i operacyjnego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu. Zasadą stosowaną przez Grupę jest, by w każdym dowolnym okresie 12 miesięcy przypadało do spłaty nie więcej niż 50% zaciągniętych przez nią pożyczek i kredytów.

Perspektywy rozwoju działalności Grupy przynajmniej na najbliższy rok obrotowy

Zrealizowanie akwizycyjnych celów emisyjnych, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą poprzez nabycie zakładów graficznych w Olsztynie i Białymstoku powoduje konieczność dokończenia procesów restrukturyzacji tych przedsiębiorstw i zakłada, że po zakończeniu tych działań opracowane zostaną podstawowe kierunki rozwoju oraz opracowana zostanie długoterminowa Strategia rozwoju całej Grupy Kapitałowej. Zarząd Kompap S.A. po nabyciu reszty akcji Olsztyńskich i Białostockich Zakładów Graficznych minimum 90 % a celem jest 100 %, przedstawi nową strategię działania tych firm na rynku poligraficznym. Ponadto w roku 2014 Grupa Kapitałowa koncentrować będzie się na tradycyjnych obszarach działalności tj. Modernizacja parku maszynowego poprzez sprzedaż przestarzałych maszyn w tym przesunięcia między spółkami wewnątrz Grupy. Redukcja kosztów i wzrost rentowności sprzedaży na poziomie Grupy Kapitałowej.

Pozyskiwanie nowych odbiorców na swoje wyroby i usługi w tym zagraniczne.

Zarząd Kompap S.A. na bieżąco dokonuje analizy potencjału Grupy kapitałowej i wyraża przekonanie, iż nie ma zagrożenia kontynuacji działalności.

W związku z ogólną sytuacją rynkową oraz planami restrukturyzacyjnymi zakupionych spółek, Zarząd Kompap S.A. nie podejmuje się prognozowania wyników finansowych i przychodów Grupy kapitałowej.

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

Na dzień 31.12.2013 r. członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych umów ze Spółką, które przewidywałyby rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z pełnionej funkcji.

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

W Grupie Kapitałowej Kompap S.A. nie występują wyżej wymienione programy motywacyjne lub premie.

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej PPH Kompap S.A. w 2013 roku

Wynagrodzenie Zarządu za rok 2013 wynosiło 104 tys. zł:

- Waldemar Lipka - Prezes Zarządu – 90 tys. zł brutto
- Grzegorz Morawski – 14 tys. zł brutto.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej – płatne kwartalnie wynosi:

- przewodniczący RN – 3,0 zł brutto
- wiceprzewodniczący RN – 2,0 tys. zł brutto
- członkowie RN – 1,5 tys. zł brutto

Suma wypłaconego wynagrodzenia Członkom Rady Nadzorczej w 2013 roku wyniosła 38.000,00 zł.

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej BzGraf Białostockie Zakłady Graficzne S.A. w 2013 roku

Wynagrodzenie Zarządu za rok 2013 wynosiło 203 tys. zł (w tym 35 tys. zł nagroda za wyniki w roku 2012):

- Antonina Kuchlewska - Prezes Zarządu – 137,5 tys. zł brutto
- Anna Syczewska - Członek Zarządu – 32,75 tys. zł brutto
- Halina Samotik – Członek Zarządu – 32,75 tys. zł brutto

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za rok 2013 wyniosło: 78 tys. zł:

- Waldemar Lipka – Przewodniczący RN – 36,0 tys. zł brutto
- Jerzy Łopaciński – wiceprzewodniczący RN - 24,0 tys. zł brutto
- Anna Wilga – członek RN – 18,0 tys. zł brutto.

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej OzGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. w 2013 roku

Wynagrodzenie Zarządu za rok 2013 wyniosło – 174 tys. zł

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za rok 2013 wyniosło – 90 tys. zł

Akcjonariusze PPH KOMPAP S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PPH KOMPAP S.A. na dzień 31 grudnia 2013r. oraz na dzień przekazania raportu rocznego:

Akcjonariusze PPH KOMPAP S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PPH KOMPAP S.A. na dzień 31 grudnia 2013r.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Waldemar Lipka	942.415	20,13 %	942.415	20,13 %
Grand Sp. z o.o.	357.200	7,63 %	357.200	7,63 %
Franet Sp. z o.o.	92.435	1,97 %	92.435	1,97 %
OZGraf S.A.	2.000	0,04 %	2.000	0,04 %
Łącznie Pan Waldemar Lipka i spółki z nim powiązane	1.394.050	29,78 %	1.394.050	29,78 %
Władysław Knabe	1.031.364	22,04 %	1.031.364	22,04 %
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	634.705	13,56 %	634.705	13,56 %
Edward Łaskawiec	351.671	7,51 %	351.671	7,51 %

Akcjonariusze PPH KOMPAP S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PPH KOMPAP S.A. na dzień przekazania raportu rocznego:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Waldemar Lipka	949.132	20,28 %	949.132	20,28 %
Grand Sp. z o.o.	354.000	7,56 %	354.000	7,56 %
Franet Sp. z o.o.	92.435	1,97 %	92.435	1,97 %
OZGraf S.A.	2.000	0,04 %	2.000	0,04 %
Łącznie Pan Waldemar Lipka i spółki z nim powiązane	1.397.567	29,86 %	1.397.567	29,86 %
Władysław Knabe	1.123.814	24,01 %	1.123.814	24,01 %
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	634.705	13,56 %	634.705	13,56 %
Edward Łaskawiec	351.671	7,51 %	351.671	7,51 %

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej i zestawienie stanu posiadania akcji PPH KOMPAP S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki na dzień 31.12.2013 oraz na dzień przekazania raportu rocznego, odrębnie dla każdej osób:

Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2013r. do dnia 31.12.2013r. i na dzień przekazania raportu:

Skład Zarządu od dnia 01 stycznia 2013r. do dnia 02 października 2013r.

Waldemar Lipka	- Prezes Zarządu,
Grzegorz Morawski	- Członek Zarządu.

Skład Zarządu od dnia 03 października 2013r. do dnia 31 grudnia 2013r.

Waldemar Lipka	- Prezes Zarządu.
----------------	-------------------

Aktualny skład Zarządu:

Waldemar Lipka	- Prezes Zarządu.
----------------	-------------------

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2013r. do dnia 31.12.2013r.**Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2013r. do dnia 20.06.2013r.**

- | | |
|------------------|--|
| Jerzy Łopaciński | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Marek Głuchowski | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| Jakub Knabe | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Edward Łaskawiec | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Mariusz Banaszuk | - Członek Rady Nadzorczej. |

Rada Nadzorcza PPH KOMPAP S.A. w dniu 20 czerwca 2013r. dokonała wyboru członka Rady Nadzorczej Pana Marka Głuchowskiego na funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 20 czerwca 2013r. do dnia 31.12.2013 r.

- | | |
|------------------|--|
| Jerzy Łopaciński | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Marek Głuchowski | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| Jakub Knabe | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Edward Łaskawiec | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Mariusz Banaszuk | - Członek Rady Nadzorczej. |

Zestawienie stanu posiadania akcji PPH KOMPAP S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki na dzień 31 grudnia 2013r. i na dzień przekazania raportu rocznego:

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na dzień 31.12.2013r.	Stan na dzień publikacji raportu rocznego za 2013.
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE			
Waldemar Lipka	Prezes Zarządu	942.415	949.132
PODMIOTY ZWIĄZANE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI			
GRAND Sp. z o.o.	Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki	357.200	354.000
FRANET Sp. z o.o.	Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki	92.435	92.435
OSOBY NADZORUJĄCE			
Jerzy Łopaciński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	6 000	6 000
Marek Głuchowski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Nie posiada	Nie posiada
Edward Łaskawiec	Członek Rady Nadzorczej	351 671	351.671
Członek Rady nadzorczej, który nie wyraził zgody na publikację swoich danych osobowych	Członek Rady Nadzorczej	10.030	10.030
Mariusz Banaszuk	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada	Nie posiada
PODMIOTY ZWIĄZANE Z OSOBAMI NADZORUJĄCYMI			
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	Spółka zależna od Członka Rady Nadzorczej Pana Mariusza Banaszuka	634.705	634.705

Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania.

Umowa na usługi audytorskie nr 15/13/BSF zawarta dnia 01.07.2013 roku ze spółką działającą pod firmą Instytut Studiów Podatkowych „Modzelewski i Wspólnicy” – Audyt Sp. z o.o. jako podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych. Podmiot ten zobowiązał się do:

- przeglądu sprawozdania finansowego śródrocznego KOMPAP S.A. sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 30.06.2013 roku oraz przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego śródrocznego Grupy Kapitałowej KOMPAP S.A. sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 30.06.2013 roku (wynagrodzenie łączne 6 tys. zł).

- przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego KOMPAP S.A. sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 31.12.2013 roku (wynagrodzenie 9 tys. zł);

- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOMPAP S.A. sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 31.12.2013 roku (wynagrodzenie 11 tys. zł);

W poprzednim roku obrotowym sprawozdania finansowe audytowane były przez firmę DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.

Umowa na usługi audytorskie zawarta była dnia 29 czerwca 2012 r.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z tytułu przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosiło łącznie 6 tys. zł.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z tytułu badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wynosiło 9 tys. zł., z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosiło 11 tys. zł.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej:

Obecnie nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności emitenta lub jednostek od niego zależnych, których wartość (oddzielnie oraz łącznie) stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych.

Kwidzyn, 17-03-2014.