

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ PPH Kompap S.A.
za pierwsze półrocze 2012 roku**

I. Informacja ogólna dotycząca Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej (Emitenta):

Nazwa: Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe KOMPAP S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Siedziba: Kwidzyn
Adres: ul. Piastowska 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 Zrządzających oraz organów nadzoru:

Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2012r. do dnia 30.06.2012 roku i na dzień przekazania raportu:

Skład Zarządu od dnia 01 stycznia 2011r. do dnia 30 czerwca 2012r.

- Waldemar Lipka- Prezes Zarządu,
- Grzegorz Morawski- Członek Zarządu,
- Paweł Stefanowski- Członek Zarządu

Aktualny skład Zarządu:

- Waldemar Lipka- Prezes Zarządu,
- Grzegorz Morawski- Członek Zarządu,
- Paweł Stefanowski- Członek Zarządu,

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia 30.06.2012 roku i na dzień przekazania raportu

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2012r. do dnia 30.06.2012r.

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

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.

KOMPAP SA jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej najwyższego szczebla.

II. Informacja o powiązaniach kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami (Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej):

Według stanu na koniec na 30.06.2012 roku oraz na dzień przekazania raportu w skład Grupy Kapitałowej PPH KOMPAP SA wchodzi dwie spółki zależne zgodnie z poniższym zestawieniem:

Nazwa: OZGRAF- Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Siedziba: Olsztyn
Adres: ul. Towarowa 2
REGON: 000274223
NIP: 739-010-10-71
KRS: 000007608 - Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
Kapitał akcyjny: 11.700.000 zł opłacony w całości
Przedmiotem działalności: OZGRAF SA 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 30.06.2012 rok oraz na dzień sporządzenia raportu wynosi 1.009.500 akcji tj. 86,25% kapitału akcyjnego OZGRAF–Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA., co uprawnia do wykonywania 1.009.500 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 86,25% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.

oraz

Nazwa: Białostockie Zakłady Graficzne SA.
Forma prawna: spółka akcyjna
Siedziba: Białystok
Adres: ul. 1000-Lecia Państwa Polskiego 2
REGON: 000274080
NIP: 542-020-05-24
KRS: 0000148154 - Sąd Rejonowy w Białymstoku Olsztynie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
Kapitał akcyjny: 10.950.000 zł opłacony w całości
Przedmiotem działalności: Białostockich Zakładów Graficznych SA 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 30.06.2012 roku oraz na dzień sporządzenia raportu wynosi 877.250 akcji tj. 80,11% kapitału akcyjnego Białostockich Zakładów Graficznych SA co uprawnia do wykonywania 877.250 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 80,11 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.

Ponadto OZGraf-Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie na dzień 30.06.2012 oraz na dzień sporządzenia raportu posiada 100.000 akcji Białostockich Zakładów Graficznych SA które stanowią 9,13% w kapitale akcyjnym spółki i uprawniają do wykonywania 100.000 głosów, na walnym zgromadzeniu stanowiących 9,13 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.

III. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 10.02.2012 roku odbyło się NWZA Białostockich Zakładów Graficznych SA z siedzibą w Białymstoku, na którym podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 3.100.000 zł (trzy miliony sto tysięcy) tj. z kwoty 7.850.000,00 złotych do kwoty 10.950.000,00 złotych w drodze emisji 310.000 (trzystu dziesięciu tysięcy) nowych akcji imiennych serii B, o cenie emisyjnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitent objął 210.000 nowych akcji imiennych serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej po cenie 10 zł każda, łącznej wartości 2.100.000 zł. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej PPH KOMPAP S.A. posiada łącznie 877.250 akcji Spółki zależnej, co stanowi 80,11 % w kapitale zakładowym spółki i uprawniające do wykonywania 877.250 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 80,11 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu. Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

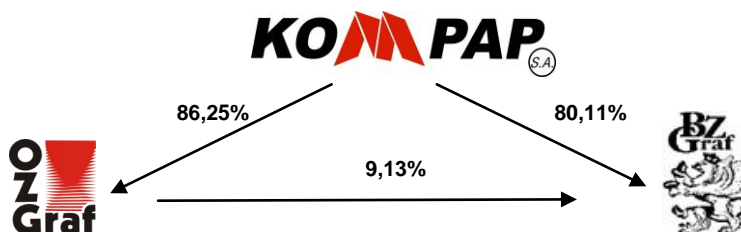
Pozostałe nowe akcje serii B w ilości 100.000 (sto tysięcy) sztuk objęła Spółka zależna od Emitenta tj. OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie, które stanowią 9,13% w kapitale zakładowym spółki i uprawniające do wykonywania 100.000 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 9,13 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Zakup akcji obu spółek zależnych przez Emitenta ma charakter inwestycji długoterminowej.

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

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2012 rok oraz na dzień sporządzenia raportu wskazującą powiązania kapitałowe przedstawia poniższy diagram.



IV. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

W dniu 25.05.2011r spółka dominująca PPH KOMPAP SA udzieliła pożyczki dla Białostockich Zakładów Graficznych SA w wysokości 200.000,00 zł. Pożyczka udzielona została na okres 1 roku tj. do dnia 24.05.2012r – spłata należności głównej wraz odsetkami. Oprocentowanie pożyczki wynosi 8% w skali roku.

W dniu 16.01.2012 BZGraf spłacił 50 tys., zaś w dniu 17.01.2012 spłacił 150 tys. Odsetki w kwocie 10.378,09 zł zostały zapłacone w dniu 01.06.2012 roku.

Ponadto do znaczących umów pomiędzy podmiotami można wskazać objęcie akcji Białostockich Zakładów Graficznych SA -serii B – opisaną szczegółowo w punkcie III niniejszego sprawozdania.

V. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

Skonsolidowana suma bilansowa GRUPY KAPITAŁOWEJ PPH Kompap SA na dzień 30.06.2012 roku wynosi 107.317.833,60 zł, co oznacza 14.%-owy spadek w stosunku do 30.06.2011 roku.

Wynika to bezpośrednio z MSSF 3 oraz z uwagi na przyjęte przez KOMPAP „tymczasowe rozliczenie połączenia” poszczególnych jednostek. Data ostatecznego rozliczenia nie może być późniejsza niż rok od daty objęcia kontroli i tak data ostatecznego rozliczenia Olsztyńskich Zakładów Graficznych SA przypadała na 31.12.2011 roku i w bieżącym okresie nie wystąpiła konieczność dokonywania korekt retrospektywnych, gdyż dokonane one zostały w ostatnim sprawozdaniu rocznym (sporządzonym na dzień 31.12.2011)

Natomiast w przypadku Białostockich Zakładów Graficznych SA data ostatecznego rozliczenia wypadła w dniu 30.04.2012 roku. To powoduje, że sprawozdanie sporządzane na dzień 30.06.2012 roku jest najbliższym w którym można zaprezentować rozliczenie zamknięcia transakcję zakupu tej Spółki, a wszelkie zmiany wyceny aktywów zostały odniesione retrospektywnie na dzień połączenia

Aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej PPH Kompap SA na dzień 30.06.2012 w ujęciu skonsolidowanym przedstawia Tabela nr 1.

Tabela nr 1a: GRUPA KAPITAŁOWA Kompap SA – Bilans na 30.06.2012 w ujęciu skonsolidowanym (Aktywa)

Aktywa	na dzień 30.06.2012	na dzień 31.12.2011	na dzień 30.06.2011
AKTYWA TRWAŁE	82 028	85 771	89 801
Wartości niematerialne i prawne ujęte w trakcie alokacji ceny nabycia udziałów w jednostkach zależnych			
Wartość firmy			97
Inne wartości niematerialne	271	371	
Rzeczowe aktywa trwałe	80 892	84 446	89 243
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności			
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			
Należności długoterminowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	865	954	460
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
AKTYWA OBROTOWE	25 289	26 434	31 443
Zapasy	2 316	2 487	3 116
Należności z tytułu dostaw i usług	16 794	14 745	19 376
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	473		1 177
Pozostałe należności krótkoterminowe	696	1 286	569
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu			
Udzielone pożyczki			
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4 113	7 117	6 116
Rozliczenia międzyokresowe	223	88	379
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	674	711	711
AKTYWA RAZEM	107 317	112 205	121 244

Należności na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiły łącznie 17.963 tys. zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego była to kwota 21.122 tys. zł), z czego ponad 93% (16.793,7 tys. zł) to należności handlowe.

Grupa Kapitałowa zakwalifikowała jako aktywa przeznaczone do sprzedaży środki trwałe o łącznej wartości 4.112,9 tys. zł. Na powyższą sumę składają się: nieruchomość należąca do Emitenta w Otoczynie o wartości bilansowej 3.297,3 tys. zł oraz zakwalifikowane jako zbędne środki trwałe w jednostce zależnej – Białostockich Zakładach Graficznych – o łącznej wartości 833,6 tys. zł

Tabela nr 1b GRUPA KAPITAŁOWA Kompap SA – Bilans na 30.06.2012 w ujęciu skonsolidowanym (Pasywa)

Pasywa	na dzień 30.06.2012	na dzień 31.12.2011	na dzień 30.06.2011
KAPITAŁ WŁASNY	57 923	58 800	62 242
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	49 829	50 776	53 633
Kapitał podstawowy	5 617	5 617	5 617
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	10 624	10 624	10 624
Pozostały kapitał zapasowy	3 006	4 058	4 058
Akcje własne			
Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny			
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 757	3 757	3 757
Zyski zatrzymane (niepodzielony wynik lat ubiegłych)	27 350	(105)	285
Wynik finansowy roku obrotowego	(525)	26 825	29 292
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji			
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży			
Niepodzielony wynik finansowy			
Udziały mniejszości	8 094	8 024	11 610
ZOBOWIĄZANIA	49 394	53 405	59 002
Zobowiązania długoterminowe	22 468	24 681	25 322
Długoterminowe kredyty i pożyczki	4 961	5 464	5 184
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		9 323	10 474
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	8 312		
Pozostałe zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		859	670
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 336	9 034	8 994
Pozostałe rezerwy długoterminowe	859		
Zobowiązania krótkoterminowe	26 926	28 724	33 679
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 416	6 598	7 514
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 540	3 423	3 657
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 300	11 337	15 683
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	824		2 102
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 813	4 701	4 644
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	142	142	
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	571	124	74
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2 320	2 400	5
PASYWA RAZEM	107 317	112 205	121 244

Stan zobowiązań i rezerw ogółem na dzień 30 czerwca 2012 Grupy Kapitałowej Kompap SA wyniósł 49.394 tys. zł, z czego 22.468 tys. zł (45,5%) to zobowiązania długoterminowe w skład których wchodzi:

- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 8.335,5 tys. zł;
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingowych w wysokości 8.311,4 tys. zł.
- zobowiązania kredytowe 4.960,5 tys. zł
- pozostałe rezerwy długoterminowe 859 tys. zł

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej Kompap SA na dzień 30.06.2012 roku wynosiły 26.926,1 tys. zł, na które składały się:

- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 12.300 tys. zł tj. 45,7%; z czego kwota 2.273,7 tys. zł (18,5%) to zobowiązania wobec podmiotów powiązanych;
- Zobowiązania kredytowe w kwocie 6.416,5 tys. zł tj. 23,8% zobowiązań krótkoterminowych;
- Inne zobowiązania finansowe wynikające głównie z umów leasingowych w kwocie 2.539,9 tys. zł czyli 9,4% krótkoterminowego zadłużenia. Kwota ta wynika z umów leasingowych zawartych przez spółki zależne zgodnie z informacją w tabeli nr 2.
- Pozostałe zobowiązania wraz z funduszami specjalnymi wynoszą 3.350 tys. zł (12,4%) z czego kwota 824 tys. zł to zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego

Rozliczenia międzyokresowe na dzień 30 czerwca 2012 roku w wysokości 2.319,6 tys. zł to głównie (2.318 tys. zł) równowartość niezamortyzowanej wartości środków trwałych zakupionych przez jednostkę dominującą PPH KOMPAP SA z dotacji PFRON (jako Zakładu procy Chronionej) i odpisywanej równomiernie do okresu amortyzacji tych zrefundowanych środków

Tabela nr 2 – Wykaz czynnych umów leasingowych w GRUPIE KAPITAŁOWEJ Kompap SA stan na 30.06.2012 r

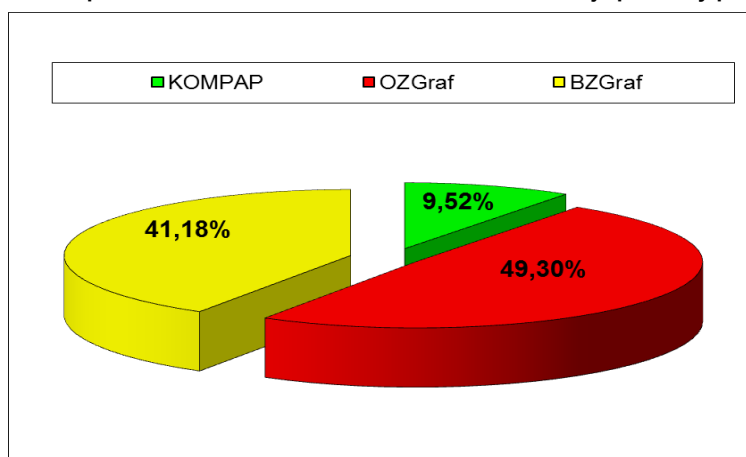
Wyszczególnienie	BZgraf SA		OZGRAF SA		
Instytucja	Pekao Leasing	SG Equipment Finance	SG Equipment Finance	SG Equipment Finance	SG Equipment Finance
Rodzaj umowy	leasing finansowy	leasing finansowy	leasing finansowy	leasing finansowy	leasing finansowy
Przedmiot umowy	System CTP	offset Heidelberg SPEEDMASTER SM-102-8-P	offset Heidelberg SPEEDMASTER	linia do oprawy złożonej KOLBUS BF&FE	linia do oprawy bezszyciowej PANTERA
Data umowy	30-09-2008	26.03.2009	20-03-2008	02-12-2009	26-05-2009

Wykaz wszystkich kredytów zaciągniętych przez spółki Grupy Kapitałowej przedstawiono tabelarycznie w punkcie XI niniejszego sprawozdania.

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa PPH Kompap SA dysponowała środkami pieniężnymi w kwocie 674,2 tys. zł. Powyższa kwota stanowiła 0,63% łącznej wartości majątku ogółem i 2,7% wartości majątku obrotowego Grupy.

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2012 roku przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KOMPAP SA wyniosły 27.644.866,25 zł i były o blisko 15% wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2011.

Diagram nr 1 – Udział spółek GRUPY KAPITAŁOWEJ w skonsolidowanej sprzedaży produkcji w 1H2012



Pozwoliło to na wygenerowanie w pierwszym półroczu 2012 roku marży pokrycia (liczoną jako różnica pomiędzy przychodami netto sprzedaży a kosztem własnym sprzedaży) w wysokości 4.794,3 tys. zł tj. 17,3%.

Tabela nr 3: GRUPA KAPITAŁOWA Kompap SA –skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za 1H2012

Wariant kalkulacyjny	za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	27 645	24 051
Przychody ze sprzedaży w yrobów i usług	26 614	22 882
Przychody ze sprzedaży tow arów i materiałów	1 031	1 169
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, tow arów i materiałów)	22 851	19 589
Koszt w ytw orzenia sprzedanych w yrobów i usług	22 444	18 886
Koszt sprzedanych tow arów i materiałów	407	703
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 794	4 462
Koszty sprzedaży	554	578
Koszty ogólnego zarządu	4 801	4 922
Zysk (strata) ze sprzedaży	(561)	(1 038)
Pozostałe przychody operacyjne	660	515
Pozostałe koszty operacyjne	157	474
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		
Koszty restrukturyzacji		
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(58)	(997)
Przychody (koszty) finansow e	(476)	10
Pozostałe zyski (straty) z inw estycji		(1 065)
Zysk na okazyjnym nabyciu		27 925
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(534)	25 873
Podatek dochodowy	(107)	(241)
część bieżąca	107	508
część odroczone	-	(749)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(641)	26 114
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	(641)	26 114
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	(641)	26 114
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(525)	26 292
- akcjonariuszom mniejszościow ym	(116)	(178)
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą:	PLN / akcję	
z działalności kontynuowanej		
- podstaw ow y	-0,11	5,62
- rozw odniony	-0,11	5,62
z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
- podstaw ow y	(0,11)	5,62
- rozw odniony	(0,11)	5,62
Inne całkowite dochody netto	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	(641)	26 114

Niestety pomimo spadku kosztów sprzedaży pierwszego półrocza 2012 roku, do wysokości 553,5 tys. zł i udziale w przychodach wynoszących 2% (w analogicznym okresie ub. roku była to kwota 578 tys. zł i 2,4% udział w przychodach) oraz spadku kosztów ogólnego zarządu do poziomu 4.801,2 tys. zł i

17,4% -owym udziałem w przychodach (*analogicznie 4.922 tys. zł i 20,5% na koniec czerwca 2011 roku*) spowodowały, że w bieżącym okresie sprawozdawczym rentowność na sprzedaży netto Grupy Kapitałowej była ujemna i wyniosła 561 tys. zł (-2,0%).

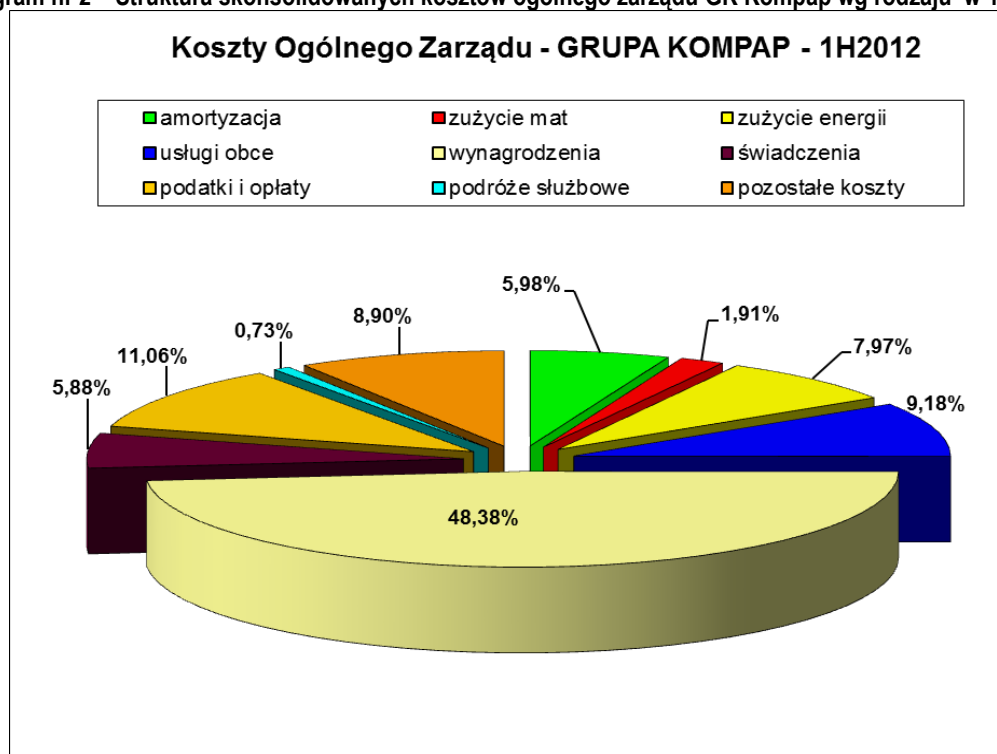
Grupa Kapitałowa KOMPAP SA w okresie 01 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zanotował stratę netto w wysokości 641 tys. zł, z czego:

- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto: 1.986,- tys. zł
- przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej netto: 1.115,- tys. zł
- przepływy pieniężne z działalności finansowej netto: - 3.138,- tys. zł

Tabela nr 4: GRUPA KAPITAŁOWA Kompap SA – struktura Kosztów Ogólnego zarządu w 1H2012

Koszty ogólnego zarządu - GRUPA KOMPAP 1H 2012 r	4 801 206,33
<i>amortyzacja</i>	<i>287 234,58</i>
<i>zużycie mat</i>	<i>91 614,52</i>
<i>zużycie energii</i>	<i>382 806,35</i>
<i>usługi obce</i>	<i>440 910,13</i>
<i>wynagrodzenia</i>	<i>2 323 038,87</i>
<i>świadczenia</i>	<i>282 367,12</i>
<i>podatki i opłaty</i>	<i>530 879,92</i>
<i>podróże służbowe</i>	<i>34 817,11</i>
<i>pozostałe koszty</i>	<i>427 537,73</i>

Diagram nr 2 – Struktura skonsolidowanych kosztów ogólnego zarządu GK Kompap wg rodzaju w 1H2012



W 2011 i 2012 roku Zarząd PPH KOMPAP SA nie podawał prognoz finansowych.

VI. Opis podstawowych danych finansowych, ważniejszych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej oraz dalszych perspektyw rozwoju.

VI.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań oraz określeniem ewentualnych zagrożeń

Podstawowe wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Kompap SA na dzień 30.06.2012 obliczane wg poniższej formuły:

$$CR = \frac{\text{Majatek obrotowy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$QR = \frac{\text{Majatek obrotowy} - \text{Zapasy} - \text{RMC}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$$

w analizowanych okresach kształtowały się na poziomach.

Tabela nr 4 GRUPA KAPITAŁOWA Kompap SA – skonsolidowane wskaźniki płynności za 1H2012

Nazwa wskaźnika	2012 (VI)*	2011 (XII)	2011 (VI)
Poziom płynności bieżącej /CR/	0,94	0,93	0,93
Poziom płynności szybkiej /QR/	0,85	0,84	0,83

Według powszechnie przyjętych standardów wskaźnik płynności powinien znajdować się w przedziale od 1,2 do 2, co jest spełnione przy uwzględnieniu powyższej uwagi

Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań liczone zgodnie z formułami:

$$\text{Cykl rotacji należności w dniach} = \frac{\text{Należności handlowe} \times \text{liczba dni w okresie}}{\text{Sprzedaż netto}}$$

$$\text{Cykl rotacji zobowiązań w dniach} = \frac{\text{Zobowiązania handlowe} \times \text{liczba dni w okresie}}{\text{Sprzedaż netto}}$$

wykazują poprawę jeśli chodzi o skrócenie swoich cykli. Poprawie o 36 dni w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku uległ wskaźnik rotacji należności. Utrzymanie tej tendencji może w przyszłości zmniejszyć zapotrzebowanie na kredyt obrotowy. Podobnie cykl spłaty zobowiązań uległ zmniejszeniu o 37 dni (z ponad 117 dni w czerwcu 2011 roku do poziomu 80 na koniec czerwca br.

Tabela nr 5: GRUPA KAPITAŁOWA Kompap SA – skonsolidowane wskaźniki rotacji za 1H2012

Nazwa wskaźnika	2012 (VI)	2011 (XII)	2011 (VI)
Cykl rotacji należności	109	100	145
Cykl rotacji zobowiązań	80	77	117

Wskaźnik ogólnego zadłużenia GRUPY KAPITAŁOWEJ Kompap SA wskazujący stopień finansowania majątku kapitałem obcym (*iloraz zobowiązań ogółem do sumy pasywów*) spadł z 48,7% w czerwcu 2011 do 46% na dzień 30 czerwca 2012 roku pozostając na bezpiecznym poziomie.

Informacja o rzeczowych aktywach trwałych

Na podstawie weryfikacji poprawności okresów i stawek amortyzacyjnych środków trwałych na rok 2012 nie dokonano zmian w tym zakresie

Wartość posiadanych nieruchomości zarówno w spółce dominującej jak i spółkach zależnych przyjęto według wartości godziwej.

Do dnia 31 grudnia 2011 roku rozliczenie księgowe połączenia z Białostockimi Zakładami Graficznymi S.A. nie zostało zakończone. Na dzień 31 grudnia 2011 roku w sprawozdaniu finansowym zaprezentowano stosownie do paragrafu 45 MSSF nr 3 „Połączenie przedsięwzięć” tymczasowe wartości pozycji, których rozliczenie nie zostało zakończone, przy czym ujęto retrospektywnie ze skutkiem na dzień połączenia wszystkie znane na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, fakty i okoliczności mające wpływ na wycenę pozycji.

Data ostatecznego rozliczenia zakupu Białostockich Zakładów Graficznych SA przypadała na 30.04.2012 roku. To powoduje, że sprawozdanie sporządzane na dzień 30.06.2012 roku było najbliższym, w którym można zaprezentować ostateczne rozliczenie zamknięcia transakcję zakupu tej Spółki, a wszelkie zmiany wyceny aktywów odnieść retrospektywnie na dzień połączenia.

Wobec powyższego - w bieżącym sprawozdaniu sporządzonym na dzień 30.06.2012 roku dokonano ostatecznego rozliczenia zakupu Białostockich Zakładów Graficznych SA.

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

Czynnikami jakie mają znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe wynikają głównie ze zobowiązań jakie wynikają z nabycia przez PPH KOMPAP SA spółek zależnych.

W dniu 28.12.2010 roku PPH KOMPAP SA nabyła od Skarbu Państwa 85%-owy pakiet akcji OZGRAF-Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA. Zgodnie z umową sprzedaży na Kupującym ciąży zobowiązanie:

- inwestycyjne obejmujące podwyższenie kapitału zakładowego nabytej Spółki poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 3.000.000. zł w okresie 36 miesięcy. Dotychczas podniesiono kapitał zakładowy OZGrafu o kwotę jednego miliona złotych. Do dnia 28 grudnia 2013 roku PPH Kompap SA musi dokonać podwyższenia kapitału zakładowego Olsztyńskich zakładów Graficznych SA o pozostałą kwotę 2.000.000 zł;

- utrzymania przez okres 3 lat tj. do 28.12.2013 roku stanu zatrudnienia;

- nieobniżania kapitału zakładowego oraz nie zbywania akcji w okresie 36 miesięcy;

Ponadto zbycie w okresie 36 miesięcy środków trwałych o wartości księgowej netto jednego środka trwałego przekraczającego 50.000 zł podlegają reinwestycji w środki trwałe Spółki.

Ponadto w ramach pakietu socjalnego podpisanego z organizacjami związkowymi działającymi przy OZGRAF-Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA Inwestor - PPH KOMPAP SA zobowiązał się - po upływie dwóch lat od zarejestrowania zmian własnościowych w KRS - do odkupienia akcji pracowniczych – stanowiących 15% kapitału w liczbie 160.500 sztuk – w cenie nie niższej niż 18,50 zł za akcję

W dniu 19.04.2011 OZGRAF-Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA w Olsztynie (spółka zależna od Emitenta) zakupiła od Skarbu Państwa 85%-owy pakiet akcji Białostockich Zakładów Graficznych SA z siedzibą w Białymstoku za kwotę 6.672.500 zł.

Po pierwsze obejmowały podwyższenie kapitału zakładowego nabytej Spółki (BZGrafu) poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 3.000.000. zł w okresie 36 miesięcy.

Warunek ten został już całkowicie zrealizowany. W dniu 10.02.2012 roku odbyło się NWZA Białostockich Zakładów Graficznych SA z siedzibą w Białymstoku, na którym podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 3.100.000 zł (trzy miliony sto tysięcy) tj. z kwoty 7.850.000,00 złotych do kwoty 10.950.000,00 złotych w drodze emisji 310.000 (trzystu dziesięciu tysięcy) nowych akcji imiennych serii B, o cenie emisyjnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.

Dodatkowe szczegóły opisano w punkcie **IX-Znaczące umowy** – niniejszego sprawozdania

Po drugie zobowiązanie do utrzymania zatrudnienia w okresie 12 m-cy tj. do 19 kwietnia 2012 roku. Również to zobowiązanie zostało spełnione.

Pozostałe zobowiązania zawarte w tej umowie prywatyzacyjnej były analogiczne jak przy prywatyzacji OZGRAFu i tak zobowiązano się do:

- nieobniżania kapitału zakładowego BZGrafu oraz nie zbywania akcji BZGrafu w okresie 36 miesięcy z wyjątkiem zbycia akcji na rzecz jednostki dominującej tj. PPH KOMPAP SA. Z tego prawa skorzystano i w dniu 27 lipca 2011r OZGraf-Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA w Olsztynie w formie pisemnej umowy przeniosła własność 85%-owego pakietu akcji Białostockich Zakładów Graficznych SA na spółkę dominującą PPH KOMPAP SA. z siedzibą w Kwidzynie.
 - reinwestycji przychodów osiągniętych ze zbycia w okresie 36 miesięcy środków trwałych o wartości księgowej netto jednego środka trwałego przekraczającego 50.000 zł w środki trwałe BZGrafu;
- Ponadto w ramach pakietu socjalnego podpisanego z organizacjami związkowymi działającymi przy Białostockich Zakładach Graficzne SA Inwestor zobowiązał się - po upływie dwóch lat od zarejestrowania zmian własnościowych w KRS do odkupienia akcji pracowniczych – stanowiących 15% kapitału w liczbie 1170.750 sztuk – w cenie nie niższej niż 10,00 zł za akcję.

W związku z tym, że w dniu 27 lipca 2011r OZGraf-Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. w Olsztynie (spółka zależną od emitenta) w formie pisemnej umowy przeniosła własność pakietu 85% akcji Białostockich Zakładów Graficznych SA na PPH KOMPAP SA. z siedzibą w Kwidzynie, zgodnie z pierwotną umową prywatyzacyjną zawartą w kwietniu 2010 rok z MSP zobowiązania te ciąży na obu podmiotach solidarnie.

Powyższe powoduje, że w średnim terminie tj. okresie najbliższych 18-24 miesięcy PPH KOMPAP SA nie planuje i nie zamierza podejmować nowych przedsięwzięć i będzie się skupiał na wypełnieniu zobowiązań do jakich jest zobligowany z tytułu wcześniejszych przejęć, a które to zobowiązania mają charakter inwestycyjny.

Działania akwizycyjne

W chwili obecnej nie są prowadzone żadne działania akwizycyjne, jednak nie wyklucza się pozyskanie innego podmiotu z branży poligraficznej – mającego w swej ofercie druk cyfrowy.

VI.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności

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.

Ogólnie trudna sytuacja na rynku makroekonomicznym wywarła silny wpływ na relacje w branży. Spadek wielkości nakładów zleceń i silna konkurencja doprowadziły do obniżenia cen na usługi poligraficzne. Z uwagi na niepewną sytuację na rynku, wydawnictwa w 2011 roku zamawiały nakłady w coraz mniejszych ilościach (1-2 tys. egz.). Znacznie podraża to koszty przygotowania produkcji. Tendencja ta utrzymywała się również w pierwszej połowie 2012 roku

Niestety, dużym utrudnieniem dla w ostatnich latach stały się długie terminy płatności od odbiorców, które sięgają w większości od 120 do 180 dni. Dodatkowo wielu wydawców nie dotrzymuje ustalonych terminów tłumacząc się trudną sytuacją na rynku książki. Dostawcy podstawowych surowców takich nie akceptują takich terminów. Doprowadza to do zatorów płatniczych.

W ostatnich latach odnotowujemy ciągły wzrost znaczenia Internetu w poszukiwaniu informacji i innych nośników, na których zapisywane są dane: e-prasa, e-książki (e-booki), książki audio (audiobooki).

Pocieszający jest fakt, iż z badań portalu Hiperksiążka.pl wynika, że 76% użytkowników Internetu uważa książki za bardziej wiarygodne źródło informacji niż sieć. Internauci czytają dużo więcej książek

niż przeciętny Polak, aż 89% z nich deklarowało przeczytanie w ciągu ostatniego półrocza przynajmniej jednej książki. Dziedziny, w których Internet wygrywa z książką (słowniki, encyklopedie) to przede wszystkim łatwość znalezienia odpowiedzi na konkretne pytanie, atrakcyjność przekazu i łatwość poruszania się po treści.

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.

VI.3. 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. Grupa posiada także inwestycje dostępne do sprzedaży.

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

Nad zarządzaniem tym ryzykiem pieczę sprawuje zarząd Grupy, wspomagany przez Zarządy poszczególnych Spółek zależnych. Organy te określają zasad zarządzania tym ryzykiem zarówno dla potrzeby całej Grupy Kapitałowej jak i poszczególnych Spółek.

Zadaniem Zarządu Spółki dominującej jest zapewnienie, by działania obarczone 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 a wszelkie działania na instrumentach pochodnych prowadzone są pod nadzorem Zarządu.

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 obarczonych 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 podpisanymi umowami leasingowymi, które oparte są na zmiennej stopie procentowej.

Na dzień 31 czerwca 2012 roku 100% zaciągniętych przez Grupę zobowiązań miało zmienne oprocentowanie.

Grupa nie zawiera transakcji - kontraktów na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe),- mających na celu zabezpieczenie zaciągniętych zobowiązań, w ramach których zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej.

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 generując blisko 30-35% swoich przychodów w walutach obcych (głównie EURO) powoduje, że udział skonsolidowanej sprzedaży narażonej na to ryzyko waha się w przedziale 12-18%.

Grupa zarządza ryzykiem walutowym poprzez tzw. hedging naturalny 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 30 czerwca 2012 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 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.

Na 31 czerwca 2012, w terminie do 1 roku do spłaty przypada 40% zaciągniętych przez Grupę pożyczek i kredytów biorąc pod uwagę ich wartość bilansową odzwierciedloną w sprawozdaniu finansowym z wyłączeniem działalności zaniechanej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe polega na tym, że kontrahent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentu finansowego lub umowy, co spowoduje poniesienie przez drugą stronę straty finansowej.

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe wynikające z jej działalności operacyjnej (głównie z należności z tytułu dostaw i usług oraz weksli) oraz działalności finansowej, w tym depozytów w bankach i instytucjach finansowych, transakcji walutowych i innych instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami (ryzykiem kredytowym klientów, wyznaczanie limitów kredytowych na poszczególnych klientów, określanie kryteriów ich oceny itd.) zarządza oddzielnie każda jednostka Grupy.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych (utrata przez jednostkę dominującą statutu Zakładu Pracy Chronionej)

Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka dominująca w Grupie tj. PPH KOMPAP SA posiada statut Zakładu Pracy Chronionej. Ostatnie zmiany legislacyjne wymagają aby pracodawca zatrudniał co najmniej 15 osób w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy oraz utrzymanie co najmniej 25-proc. wskaźnika niepełnosprawnych w załodze, aby nie musiał zwracać niezamortyzowanej wartości środków trwałych zakupionych z dotacji PFRON.

Na dzień 30.06.2012 roku PPH KOMPAP SA spełniał te warunki - wskaźnik niepełnosprawnych w załodze wynosiła 50%.

W związku ze zmianami przepisów w tym zakresie Zarząd rozważa możliwość rezygnacji przez PPH KOMPAP SA z obecnie posiadanego statutu Zakładu Pracy Chronionej.

Ryzyko utraty wartości aktywów

Ponadto występuje również ryzyko związane z wartością nabytych akcji OZGraf-Olsztyńskich Zakładów Graficznych SA i Białostockich Zakładów Graficznych SA, wynikające z ogólnego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej przez te Spółki.

Zagrożeniem dla drukarni dziełowych jakimi są oba ww. zakłady może być rozwój druku cyfrowego. Druk na żądanie (życzenie), który idealnie sprawdza się w nagłych wypadkach. Druk cyfrowy stwarza również możliwość wydruku takiej ilości materiałów, jaka jest w danym momencie potrzebna. Zaletą jest również możliwość wykonania szybkiego dodruku bez konieczności pokrywania kosztów przygotowania.

VI.4. 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.

Zakłada, że po zakończeniu tych działań opracowane zostaną podstawowe kierunki rozwoju oraz opracowana zostanie długoterminowa Strategia rozwoju całej Grupy Kapitałowej.

Wypracowanie strategii staje się zatem najważniejszym celem przed jakim staje 2012 roku Zarząd PPH KOMPAP SA jako spółki dominującej.

Zarząd rozważa obecnie możliwość przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PPH KOMPAP SA do spółki w Olsztynie. W ten sposób OZGRAF przejąłby tę część majątku, należności i zobowiązań, pracowników oraz klientów i ich zlecenia z wyłączeniem kontraktu z Walki Ekopak S.A..

Ten ostatni realizowany byłby w ramach pozostałej struktury Emitenta.

W naszej ocenie powinno to przynieść znaczne oszczędności wynikające z redukcji kosztów (dublowanych obecnie w obu Spółkach) takich działach jak handlowy, zaopatrzenia, magazynowania.

Projekt ten jest obecnie na etapie koncepcyjnym i do końca października br. powinno powstać studium wykonalności oraz analiza jego opłacalności. Po przedstawieniu Radzie Nadzorczej oraz zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zarząd przystąpi do jego realizacji.

Zgodnie z komunikatem bieżącym w dniu 23 sierpnia 2012 roku PPH KOMPAP SA (Emitent - spółka dominująca) zawarł umowę o współpracy w zakresie produkcji z Walki Ekopak S.A.

Przedmiotem umowy jest przetwarzanie na rzecz Walki Ekopak S.A. wytwarzanie produktów opakowaniowych dla klientów Walki Ekopak S.A. Zleceniodawca zobowiązany jest dostarczać wszelkie surowce i materiały oraz maszyny i urządzenia niezbędne do wykonania umowy. Zadaniem PPH KOMPAP SA jest wykonanie produkcji w ramach sił własnych oraz zarządzanie logistyczne produktem (magazynowanie i transport).

Wynagrodzenie ustalone jest w zależności od miesięcznej wielkości produkcji przy czym uzgodniono, że będzie ono nie niższe niż 200 tys. zł (netto) miesięcznie.

Rozpoczęcie przetwarzania surowców planowane jest od dnia 1 grudnia 2012 roku

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 listopada 2016r.

Dodatkowe szczegóły kontraktu zawiera punkt XX „Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe.....”, niniejszego sprawozdania.

Ponadto najbliższym okresie Grupa Kapitałowa koncentrować będzie się na tradycyjnych obszarach działalności tj.:

- modernizacji parku maszynowego poprzez sprzedaż przestarzałych maszyn w tym przesunięcia między spółkami wewnątrz Grupy;
- dalsza redukcja kosztów działalności i poprawa rentowności sprzedaży na poziomie poszczególnych spółek jak i całej GRUPY KAPITAŁOWEJ;
- pozyskiwanie nowych odbiorców na swoje wyroby i usługi – przede wszystkim ekspansja na rynki zachodnioeuropejskie

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

W związku z bardzo zmienną, ogólną kryzysową sytuacją rynkową oraz niezakończonymi procesami restrukturyzacyjnymi zakupionych spółek, Zarząd Kompap S.A. nie podejmuje się prognozowania wyników finansowych i przychodów GRUPY KAPITAŁOWEJ Kompap SA.

VII. Podstawowe produkty, towary oraz rynki zbytu

Działalność spółek GRUPY KAPITAŁOWEJ Kompap SA 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 KAPITAŁOWEJ Kompap SA obejmuje produkcję przetworzonych artykułów papierniczych i produktów pochodnych, galanterii papierniczej oraz hurtowy handel artykułami papierniczymi, biurowymi, opakowaniami kartonowymi.

Odbiorcami produktów GRUPY KAPITAŁOWEJ Kompap SA to przede wszystkim wydawnictwa o różnorodnym profilu zarówno krajowe jak i zagraniczne oraz firmy, które do swoich produktów załączają materiały informacyjne i ulotki – farmaceutyczne, spożywcze, elektrotechniczne itp.

VIII. Źródła zaopatrzenia

W okresie sprawozdawczym GRUPA KAPITAŁOWA Kompap SA korzystała głównie z krajowych źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji wyrobów są: papier offsetowy, tektura, karton, 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.: International Paper, Arctic Paper, MAP-Antalis Poland Sp. z o.o., ZING Sp. z o.o., Europapier-Impap Sp. z o.o., Papyrus Sp. z o.o., Sun Chemical, Michael Huber, Heidelberg Polska, Kodak Polska.

IX. Znaczące umowy

- W dniu 10.02.2012 roku odbyło się NWZA Białostockich Zakładów Graficznych SA z siedzibą w Białymstoku, na którym podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 3.100.000 zł (trzy miliony sto tysięcy) tj. z kwoty 7.850.000,00 złotych do kwoty 10.950.000,00 złotych w drodze emisji 310.000 (trzystu dziesięciu tysięcy) nowych akcji imiennych serii B, o cenie emisyjnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.
W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitent objął 210.000 nowych akcji imiennych serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej po cenie 10 zł każda, łącznej wartości 2.100.000 zł. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej PPH KOMPAP S.A. posiada łącznie 877.250 akcji Spółki zależnej, co stanowi 80,11 % w kapitale zakładowym spółki i uprawniające do wykonywania 877.250 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 80,11 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu. Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Pozostałe nowe akcje serii B w ilości 100.000 (sto tysięcy) sztuk objęła Spółka zależna od Emitenta tj. OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie, które stanowią 9,13%a w kapitale zakładowym spółki i uprawniające do wykonywania 100.000 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 9,13 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.
- W dniu 26 czerwca 2012 roku wykonując przedwstępną umowę sprzedaży, o której spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2012 opublikowanym w dniu 27 kwietnia 2012r., została zawarta w formie aktu notarialnego sporządzonego w kancelarii notarialnej Notariusza Dariusza Zdanowicza w Białymstoku (Rep. A 3371/2012) pomiędzy Białostockimi Zakładami Graficznymi S.A. w Białymstoku (spółką zależną od emitenta) a B.D.Art Pęcscy spółka jawna z siedzibą w Wołominie umowa przyrzeczona sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w obrębie 12 Białostoczek Płd. miasta Białegostoku, przy Alei Tysiąclecia Państwa Polskiego 2, oznaczonej w ewidencji gruntów numerem geodezyjnym 703/2 o pow. 6851 m2 wraz z odrębną własnością znajdujących się na niej budynków, wpisanej do księgi wieczystej KW nr BI1B/00055317/3 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Białymstoku IX Wydział Ksiąg Wieczystych, za łączną cenę 3.075.000 zł. Cała cena została przez kupującego zapłacona.
Wydzielona i sprzedana na mocy w/w umowy działka gruntu, nie była wykorzystywana w procesie produkcyjnym Białostockich Zakładów Graficznych S.A. Spółka zależna pozostaje użytkownikiem wieczystym nieruchomości obejmującej działkę nr 703/1 o powierzchni 1 ha 7728 m2, na której znajdują się budynki, w tym zakład produkcyjny, stanowiące własność spółki.

X. Zmiany w zasadach zarządzania

Na dzień 30.06.2012 r. oraz na dzień przekazania raportu półrocznego nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką. Skład Zarządu PPH Kompap jest 3 osobowy i stanowią go nw. osoby:

- Waldemar Lipka- Prezes Zarządu,
- Grzegorz Morawski- Członek Zarządu,
- Paweł Stefanowski- Członek Zarządu

XI. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie pierwszego półrocza 2012 roku spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Kompap SA nie podpisały żadnych nowych umów kredytowych.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień przekazania raportu półrocznego w Grupie Kapitałowej czynne pozostawały umowy kredytowe przedstawione w tabeli nr 6.

Tabela nr 6 – Kredyt w GRUPIE KAPITAŁOWEJ Kompap SA – stan na 30.06.2012 r

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania w tys zł (na 30-06-2012)	Termin spłaty
A	PPH KOMPAP SA		
a.1	kredyt inwestycyjny z dnia 23.12.2010 roku	3 260,0	31-12-2017
B	OZGRAF S.A.		
b.1	kredyt w rachunku bieżącym z dnia 10.02.2011 roku	3442,5	28-09-2012
b.2	kredyt w rachunku bieżącym z dnia 06.10.2011 roku	744,5	05-10-2012
C	BZGraf S.A.		
c.1	kredyt w rachunku bieżącym z dn. 27.10.2009 r	538,2	26-10-2012
c.2	kredyt obrotowy z dnia 27.10.2009	1 584,8	14-10-2014
c.3	kredytu konsorcyjny z dnia 01.12.2011 roku	1 418,1	23-10-2016
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA		10 988,1	

W dniu 01.06.2012 roku spółka zależna od Emitenta tj. Białostockie Zakłady Graficzne SA spłaciła pożyczkę (kapitał 200.000 zł wraz z odsetkami) jakiej PPH OMPAP SA udzielił zgodnie z umową zawartą w dniu 25.05.2011 roku

XII. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej, zmiany zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz zmiany uprawnień osób zarządzających, w szczególności z zakresie prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 15 maja 2012r. do dnia 18.06.2012r.

- Waldemar Lipka- Prezes Zarządu,
- Grzegorz Morawski- Członek Zarządu,
- Paweł Stefanowski- Członek Zarządu,

W związku z upływem kadencji dotychczasowego Prezesa Zarządu Spółki Rada Nadzorcza PPH KOMPAP S.A. powołała w dniu 18 czerwca 2012r. Pana Waldemara Lipkę na Prezesa Zarządu PPH KOMPAP S.A. kolejnej kadencji.

Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 18 czerwca 2012r. do dnia przekazania raportu półrocznego:

- Waldemar Lipka- Prezes Zarządu,
- Grzegorz Morawski- Członek Zarządu,
- Paweł Stefanowski- Członek Zarządu

Na dzień 30.06.2012 r. Zarząd PPH Kompap jest 3 osobowy i nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 15 maja 2012r. do dnia 18 czerwca 2012r.:

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

W związku z wygaśnięciem mandatu Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Jerzego Łopacińskiego wskutek upływu kadencji, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki PPH KOMPAP S.A. w dniu 18 czerwca 2012r. powołało Pana Jerzego Łopacińskiego na funkcję członka Rady Nadzorczej na okres kolejnej pięcioletniej kadencji.

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 18 czerwca 2012r. do dnia 25 czerwca 2012r.:

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

Rada Nadzorcza PPH KOMPAP S.A. w dniu 25 czerwca 2012r. dokonała wyboru członka Rady Nadzorczej Pana Jerzego Łopacińskiego na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 25 czerwca 2012r. do dnia przekazania raportu półrocznego:

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

XIII. Umowy zawarte pomiędzy Grupą Kapitałową a osobami zarządzającymi

Na dzień 30.06.2012 r. członkowie ani członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych umów ze Spółką, które przewidywałyby rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z pełnionej funkcji.

XIV. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Grupę Kapitałową, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w

pieniądu, 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

Nadzień 30.06.2012 rok oraz na dzień w Grupie kapitałowej nie wystąpiły jakiegokolwiek programy motywacyjne oparte na kapitale Emitenta.

Wszystkie osoby zarządzające i nadzorujące Grupę Kapitałową były wynagradzane w oparciu o umowy powołania oraz umowy o pracę a wartość ich wynagrodzenia poszczególnych w okresie od 01.01.2012 do 30.06.2012 zawiera poniższa tabela nr 7.

Tabela nr 7- Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Grupę Kapitałową Zarząd Spółki

Osoba	wynagrodzenie w okresie sprawozdawczym za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012		wynagrodzenie w okresie sprawozdawczym za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	
	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych
Waldemar Lipka - Prezes zarządu	31 083,33	27 809,52	30 000,00	6 428,60
Paweł Stefanowski - Członek zarządu	10 750,00	71 866,62	0,00	34 067,00
Grzegorz Morawski- Członek zarządu	45 000,00		27 000,00	4 500,00
RAZEM	86 833,33	99 676,14	57 000,00	44 995,60
Rada Nadzorcza Spółki				
Osoba	wynagrodzenie w okresie sprawozdawczym za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012		wynagrodzenie w okresie sprawozdawczym za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	
	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych
Jerzy Łopaciński - Przewodniczący Rady Nadzorczej	6 000,00	31 333,00	6 000,00	18 857,14
Marek Głuchowski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	4 000,00		4 000,00	
Mariusz Banaszk - Członek Rady Nadzorczej	3 000,00		708,79	
Jakub Knabe - Członek Rady Nadzorczej	3 000,00		708,79	
Edward Łaskawiec - Członek Rady Nadzorczej	3 000,00		708,79	
RAZEM	19 000,00	31 333,00	12 126,37	18 857,14

XV. 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 30.06.2012r. Zarząd Kompap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich umów.

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

Na dzień 30.06.2012r. Zarząd Kompap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich papierów wartościowych.

XVII. Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych.

Na dzień 30.06.2012r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Spółki dominującej (Emitenta) oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

XVIII. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki Dominującej na dzień przekazania sprawozdania wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów jednostki Dominującej

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 30 czerwca 2012r i na dzień przekazania raportu** wraz ze zmianami w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta od dnia przekazania raportu za I-szy kwartał 2011 roku (tj. do dnia 15.05.2012 r.) przekazania raportu półrocznego

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)	Zmiany w strukturze własności od dnia opublikowania raportu za I kwartał 2012r., tj. od dnia 15.05.2012r.
Waldemar Lipka	870.077	18,59 %	870.077	18,59 %	Zwiększenie o 13.922
Grand Sp. z o.o.	402.177	8,59 %	402.177	8,59 %	Zwiększenie o 26.222
Franet Sp. z o.o.	66.559	1,42 %	66.559	1,42 %	Zwiększenie o 25.559
Łącznie Pan Waldemar Lipka i spółki z nim powiązane	1.338.813	28,60 %	1.338.813	28,60 %	Zwiększenie o 65.703
Władysław Knabe	750.000	16,024 %	750.000	16,024 %	Bez zmian
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	634.705	13,56 %	634.705	13,56 %	Bez zmian
Edward Łaskawiec	237.323	5,07 %	237.323	5,07 %	Zwiększenie o 3.000

XIX Informacje o stanie oraz zmianach w stanie posiadania akcji KOMPAP SA lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Zarząd informacjami

Zestawienie stanu posiadania akcji PPH KOMPAP S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki **na dzień 30 czerwca 2012r. i na dzień przekazania raportu półrocznego:**

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na dzień 31.08.2012r.	Zmiana stanu posiadanych akcji od dnia opublikowania raportu za I kwartał 2012r., tj. od dnia 15.05.2012r.
<u>OSOBY ZARZADZAJĄCE</u>			
Waldemar Lipka	Prezes Zarządu	870.077 akcji	Zwiększenie o 13.922
Grzegorz Morawski	Członek Zarządu	Nie posiada	Bez zmian
Paweł Stefanowski	Członek Zarządu.	Nie posiada	Bez zmian

<u>PODMIOTY ZWIĄZANE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI</u>			
GRAND Sp. z o.o.	Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki	402.177 akcji	Zwiększenie o 26.222
FRANET Sp. z o.o.	Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki	66.559 akcji	Zwiększenie o 25.559
<u>OSOBY NADZORUJĄCE</u>			
Jerzy Łopaciński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	6.000 akcji	Zwiększenie o 590
Marek Głuchowski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Nie posiada	Bez zmian
Edward Łaskawiec	Członek Rady Nadzorczej	237.323 akcji	Zwiększenie o 3.000
Członek Rady Nadzorczej, który nie wyraził zgody na publikację swoich danych osobowych	Członek Rady Nadzorczej	10.030 akcji	Bez zmian
Mariusz Banaszuk	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada	Bez zmian
<u>PODMIOTY ZWIĄZANE Z OSOBAMI NADZORUJĄCYMI</u>			
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	Spółka zależna od Członka Rady Nadzorczej Pana Mariusza Banaszuka	634.705 akcji	Bez zmian

XX Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogących wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

- W dniu 30 lipca 2012r., został zawarty w formie pisemnej pomiędzy OZGraf Olsztyńskimi Zakładami Graficznymi S.A. w Olsztynie (spółką zależną od emitenta) a PPH KOMPAP SA. z siedzibą w Kwidzynie Aneks nr 1 do Umowy sprzedaży akcji Białostockich Zakładów Graficznych S.A. z siedzibą w Białymstoku, zawartej pomiędzy stronami w dniu 27 lipca 2011r., o której spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2011 opublikowanym w dniu 28 lipca 2011r. Mocą przedmiotowego aneksu strony zmieniły § 2 punkt 1 ww. umowy, w ten sposób, że termin zapłaty został zmieniony z dotychczasowego 30 lipca 2012r. na nowy przypadający na dzień 29 grudnia 2013 roku. Pozostałe warunki umowy strony pozostawiły bez zmian.
- W dniu 23 sierpnia 2012 roku PPH KOMPAP SA (Emitent - spółka dominująca) 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 szacowane (w zależności od wielkości produkcji) określone przez strony w przedziale od 200,- do 231,5 tys. zł miesięcznie.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 listopada 2016r. 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 wchodzi w życie z dniem wyrażenia zgody na jej zawarcie przez Radę Nadzorczą Walki Ekopak, o ile w terminie 30 dni od podpisania Umowy Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na jej zawarcie, umowa ulega automatycznemu rozwiązaniu, bez potrzeby składania dodatkowych oświadczeń

- W dniu 28 sierpnia 2012 roku Zarząd PPH KOMPAP SA otrzymał informację iż Rada Nadzorcza Spółki Walki Ekopak S.A. w dniu 27 sierpnia 2012r. wyraziła zgodę na zawarcie przez strony umowy o współpracy w zakresie produkcji zawartej w dniu 23 sierpnia 2012r o której Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 47/2012 z dnia 24 sierpnia 2012 roku. Wejście w życie w/w Umowy, której przedmiotem jest przetwarzanie przez PPH KOMPAP S.A. na rzecz Walki Ekopak S.A. surowców i produkcja produktów opakowaniowych dla klientów Walki Ekopak S.A. w zamian za ustalone w umowie wynagrodzenie, było uwarunkowane wyrażeniem zgody na jej zawarcie przez Radę Nadzorczą Walki Ekopak. W związku ze spełnieniem w/w warunku umowa weszła w życie w dniu 27 sierpnia 2012 o czym Zarząd poinformował w komunikacie bieżącym nr 48/2012 z dnia 28 sierpnia 2012 roku.

XXI 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 Grupy Kapitałowej KOMPAP S.A., których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych.

Przeciwko Spółkom z grupy kapitałowej toczą się obecnie przed sądem trzy postępowania, których łączna wartość przedmiotu sporu nie stanowi ani nie przekracza 10% kapitałów własnych zarówno samych Spółek jak i całej Grupy.

XXII. Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania.

Umowa na usługi audytorskie zawarta dnia 4 lipca 2011 roku z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie przy Al. Piłsudskiego 1A jako firmą uprawnioną do badania i przeglądu sprawozdań finansowych. Spółka DORADCA wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych na podstawie Uchwały nr 96/52/95 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 7 marca 1995r. pod numerem 232

Wybór audytora zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi na podstawie uchwały nr 10 z dnia 4 czerwca 2012 roku Rady Nadzorczej PPH KOMPAP SA

DORADCA zobowiązała się do:

- przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego śródrocznego PPH KOMPAP SA sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 30.06.2012 roku (wynagrodzenie 2,5 tys. zł).
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego śródrocznego Grupy Kapitałowej KOMPAP SA sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 30.06.2012 roku (wynagrodzenie 3,5 tys. zł).
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego PPH KOMPAP SA sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 31.12.2012 roku (wynagrodzenie 9,0 tys. zł)
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOMPAP SA sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 31.12.2012 roku (wynagrodzenie 11,0 tys. zł);

Dotychczas PPH KOMPAP SA nie korzystała z usług ww. podmiotu i jest to pierwsza umowa zawarta pomiędzy stronami.

W poprzednim roku obrotowym sprawozdania finansowe audytowane były przez firmę PKF Audyt Sp. z o.o.

Kwidzyn, 30.08. 2012.