

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KOMPAP S.A. W I PÓŁROCZU 2007 ROKU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Na dzień przygotowania sprawozdania tj. 30-06-2007 r :

Nazwa: Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe KOMPAP S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: Łódź

Adres: ul. Pojezierska 90 91-341 Łódź

Telefon: (0-prefiks 42) 653 20 90

Telefax: (0-prefiks 42) 651 01 40

Poczta elektroniczna: office@kompap.pl

Strona internetowa: www.kompap..pl

REGON: 001372100

NIP: 725-000-79-81

KRS: 0000064285

W dniu 24.07.2007 roku dokonana została zmiana siedziby Spółki.

Aktualne dane :

Siedziba: Kwidzyn

Adres: ul. Piastowska 39 82-500 Kwidzyn

Telefon /Telefax: (0-prefiks 55) 279 19 71

Poczta elektroniczna: office@kompap.pl

Strona internetowa: www.kompap..pl

REGON: 001372100

NIP: 725-000-79-81

KRS: 0000064285

W związku ze zmianą siedziby Spółki nastąpiła zmiana sądu rejestrowego. Dokumentacja Spółki jest w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Przedmiot i zakres działalności Spółki.

Według klasyfikacji GPW S.A. działalność Kompap S.A. zaliczana jest do sektora drzewnego.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2123) jest działalność produkcyjna:

- poligrafia i przetwórstwo materiałów celulozowo-papierniczych;
- obrót artykułami papierniczymi.

Działalność prowadzona jest w Łodzi i Kwidzynie.

Władze Spółki

Walne Zgromadzenie

Kapitał zakładowy KOMPAP S.A. w dniu 30 czerwca 2007 r

Wysokość kapitału zakładowego	2.808 297,60 PLN
Łączna ilość akcji	2.340.248 sztuk
Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	2.340.248
Akcjonariuszy	

Struktura kapitału zakładowego

- 80.000 akcji serii D na okaziciela,
- 26.800 akcji serii E na okaziciela,
- 1.093.200 akcji serii F na okaziciela,
- 100.000 akcji serii G na okaziciela,
- 340.000 akcji serii H na okaziciela,
- 700.248 akcji serii I na okaziciela,

Akcje serii D,E,F,G,H,I nie są akcjami uprzywilejowanymi.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od listopada 1996 roku.

Spółka w I półroczu 2007 roku nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Kompap S.A. na dzień 30.06.2007 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Lipka	466.598	19,94	19,94
Grand Sp. z o.o.	234.024	9,99	9,99

W dniu 01.08.2007 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu pakietu 63.100 akcji na okaziciela przez p. Annę i Władysława Korzeniowskich. Po dokonaniu tej transakcji liczba posiadanych akcji wynosi aktualnie 118.100 szt., co stanowi 5,05% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 5,05% ogólnej liczby głosów na WZA.

W dniu 24.08.2007 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu 6.425 akcji na okaziciela przez p. Waldemara Lipkę. Po dokonaniu tej transakcji liczba posiadanych akcji wynosi aktualnie 473.023 szt., co stanowi 20,21% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 20,21% ogólnej liczby głosów na WZA.

Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Kompap S.A. na dzień przekazania sprawozdania.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Lipka	473.023	20,21	20,21
Grand Sp. z o.o.	184.024	7,86	9,99
Anna i Władysław Korzeniowscy	118.100	5,05	5,05

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2007 r. Rada działała w składzie:

Zbigniew Okoński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Jacher	Członek Rady Nadzorczej
Włodzimierz Rydzkowski	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Markowski	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Szachniewicz	Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej nie posiadały akcji Kompap S.A.

W dniu 13.03.2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kompap S.A. odwołało Radę Nadzorczą i powołało Radę Nadzorczą w składzie:

Jerzy Łopaciński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Edmund Jerzy Pietrzak	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Zbigniew Haberland	Członek Rady Nadzorczej
Edward Pakuła	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Szachniewicz	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 24.08.2007 roku p. Zbigniew Szachniewicz złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 24.08.2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kompap S.A. powołało na członka Rady Nadzorczej Adama Leona Giersza.

Liczba i wartość nominalna akcji KOMPAP S.A. w posiadaniu członków Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w PLN
Jerzy Łopaciński	565	678
Edmund Jerzy Pietrzak	0	0
Maciej Zbigniew Haberland	20.600	24.720
Edward Pakuła	50.000	60.000
Adam Leon Giersz	1.296	1.555,20

Zarząd

Na dzień 01.01.2007 roku Zarząd składał się następujących osób:

Wiesław Judycki	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny
Longina Dylík	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Ekonomicznych
Konrad Oniszczyk	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Produkcyjnego w Kwidzynie

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Wiesław Judycki - Prezes Zarządu posiadał 6.750 akcji KOMPAP S.A., co uprawniało do 6.750 głosów na WZA.
Pozostali członkowie zarządu nie posiadali akcji Kompap S.A.

Zmiany w składzie Zarządu w okresie 01.01.2007 – 30.06.2007 r .

03.01.2007 r. Wiesław Judycki złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu,
03.01.2007 r. Longina Dylík została odwołana z funkcji Członka Zarządu,
03.01.2007 r. Waldemar Lipka powołany został na stanowisko Prezesa Zarządu,
12.01.2007 r. Konrad Oniszczyk złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu,

Na dzień 30.06.2007 roku Zarząd składał się następujących osób:

Waldemar Lipka	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny
----------------	------------------------------------

Zmiany w składzie Zarządu do dnia sporządzenia sprawozdania

09.07.2007 r. Piotr Ciosk został powołany na członka Zarządu. Uchwała weszła w życie z dniem 1.08.2007 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd składa się następujących osób:

Waldemar Lipka	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny
Piotr Ciosk	Członek Zarządu – Dyrektor ds. Handlowych i Marketingu

Liczba i wartość nominalna akcji KOMPAP S.A. w posiadaniu członków Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w PLN
Waldemar Lipka	473.023	567.627,60
GRAND Sp. z o.o. zależna od Prezesa Waldemara Lipki	234.024	280,828,80
Piotr Ciosk	0	0

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i

nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one 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

Informacja dotycząca wypłaconych wynagrodzeń członkom Zarządu Spółki została umieszczona w sprawozdaniu finansowym w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach”

Umowy zawarte między Spółką a osobami Zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Na dzień 01.01.2007 roku Zarząd miał zawarte umowy o pracę, których okres wypowiedzenia i odpraw wynikał z Kodeksu Pracy.

Nie było zawartych umów przewidujących inne rekompensaty pieniężne w przypadku rozwiązania umowy. Poza tym członkowie Zarządu nie zawarli ze Spółką umów o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy.

Nowo powołany Zarząd w dniu 3.01.2007 roku pełni funkcję na takich samych warunkach jak poprzedni.

Na dzień 01.01.2007 roku członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych umów ze Spółką, które przewidywałyby rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z pełnionej funkcji.

Rada Nadzorcza powołana 13.03.2007 r. pełni funkcję na takich samych warunkach.

W okresie 01-06.2007 roku Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi żadnych umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień 30.06.2007 roku Zarząd Komap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich umów.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień.

Na dzień 30.06.2007 roku Zarząd Komap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich papierów wartościowych.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

Na dzień 30.06.2007 roku nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie od 01.01.do 30.06.2007 roku Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

2. Umowy podpisane przez Spółkę w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

Umowy handlowe

Jako istotne wydarzenia I półrocza 2007 roku należy uznać podpisanie znaczących umów dla działalności Spółki, które są kontynuacją współpracy z dotychczasowymi odbiorcami. Takimi umowami są m.in:

Kontrahent	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Zakres prac
Sanofi Aventis Sp. z o.o.	21.03.2007 r.	31.12.2008 r.	produkowanie i dostarczanie ulotek stosowanych w procesie pakowania produktów farmaceutycznych.
Jabil z siedzibą na Węgrzech	30.04.2007 r.	30.04.2008 r.	druk zestawów instrukcji
Jabil Sp. z o.o w Kwidzynie	08.05.2007 r.	31.12.2007 r.	druk zestawów instrukcji
Jabil Sp. z o.o w Kwidzynie	04.06.2007 r.	31.12.2007 r.	druk zestawów instrukcji

Inne ważne wydarzenia

W dniu 12.06.2007 r. została zawarta umowa przedwstępna na zbycie nieruchomości położonej w Szczecinie ul. Zaściankowa 22 na kwotę brutto 750.000 zł.

W dniu 29.06.2007 roku została zawarta umowa przedwstępna na zbycie nieruchomości położonej w Pabianicach przy ul. Lutomierskiej 50 na kwotę brutto 1.437.160 zł.

W dniu 07.08.2007 roku została zawarta, w formie aktu notarialnego, ostateczna umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości wraz z własnością znajdujących się na niej budynków i urządzeń przemysłowych w Pabianicach.

Znaczące umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Zarząd Kompap S.A. nie posiada informacji o znaczących umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

Umowy o współpracy i kooperacji

Zarząd Kompap S.A. nie zawierał znaczących umów dot. współpracy i kooperacji. W I półroczu 2007 roku kontynuowane były umowy wcześniej zawarte.

Umowy ubezpieczenia i kredytowe

W okresie 01-06.2007 roku Spółka zawarła umowy, których przedmiotem było:

- ubezpieczenie majątku od wszystkich ryzyk – aneksy do umów z STU ERGO HESTIA S.A;
- umowa ramowa dot przelewu wierzytelności handlowych z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie;
- dokonanie przeglądu ksiąg rachunkowych za I półrocze 2007 r.
Umowa została podpisana z „PKF Consult” Sp. z o.o. Oddział Regionalny Północ z siedzibą

w Gdańsku, ul. Heweliusza 11;

Transakcje z podmiotami powiązanymi, które przekraczają wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR

W okresie I półrocza 2007 roku Spółka KOMPAP S.A. nie zrealizowała żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które przekroczyłyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.

Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych. Transakcje z jednostkami powiązanymi oraz podmiotami powiązanymi

Na dzień 01.01.2007 roku podmiotem powiązanym poprzez osoby wchodzące w skład odwołanego Zarządu była Spółka Trade-Pap z siedzibą w Głownie. W 2007 roku nie wystąpiły transakcje z tą Spółką

Stan nierozliczonych należności na dzień 31.12.2006 roku wynosił 4 705 tys. zł. Należność wynikająca z transakcji sprzedaży nieruchomości w Pabianicach w 2001 roku na kwotę 4 011 tys. zł objęto odpisem aktualizującym do wartości księgowej przy sprzedaży.

W dniu 21.05.2007 roku Kompap S.A. działając wspólnie z Trade-Pap Sp. z o.o. rozwiązały w formie aktu notarialnego umowę sprzedaży z 28.12.2001 roku dot. nieruchomości w Pabianicach. Dokonane zostało przejęcia zwrotne nieruchomości i rozliczono całkowicie należność.

Z chwilą rozwiązania umów z osobami wchodzącymi w skład odwołanego Zarządu Spółka Trade-Pap z siedzibą w Głownie przestała być jednostką powiązaną.

Od dnia 03.01.2007 roku podmiotami powiązanymi poprzez osobę wchodzącą w skład Zarządu jest GRAND Sp. z o.o. i FRANET Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie.

Na dzień 30.06.2007 roku należności od podmiotów powiązanych wynoszą 2 tys. PLN, zobowiązania 23 tys. PLN.

3. Wyniki i analiza finansowa Spółki

Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego zostały szczegółowo omówione w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach”.

Wybrane dane finansowe

Przychody

W okresie 01-06.2007 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług w wysokości 6.896 tys. PLN, zysk brutto w wysokości 788 tys. PLN oraz zysk netto w wysokości 788 tys. PLN.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 5.996 tys. PLN tj. 87% łącznych przychodów ze sprzedaży, natomiast 13% przychodów pochodziło ze sprzedaży towarów i materiałów, których wartość wyniosła 900 tys. PLN.

W przychodach ze sprzedaży w pierwszej połowie 2007 roku największy udział w sprzedaży miały przychody ze sprzedaży druków i pozostałych wyrobów.

Koszty operacyjne

W okresie 01-06.2007 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 4.795 tys. PLN, co oznacza, że przy osiągniętych przychodach ze sprzedaży w wysokości 6.896 tys. PLN Spółka wypracowała zysk brutto na sprzedaży w kwocie 2.101 tys. PLN.

Szczegółowe zestawienie kosztów rodzajowych znajduje się w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach” – nota objaśniająca do rachunku zysków i strat.

W strukturze kosztów rodzajowych największy udział miały koszty zużycia materiałów i energii w kwocie 2.660 tys PLN tj. 44 % łącznych kosztów . Istotną pozycję stanowiły również koszty wynagrodzeń i narzutów na wynagrodzenia -.w kwocie 1.623 tj. 24.% łącznych kosztów.

Struktura głównych lokat kapitałowych lub inwestycji kapitałowych dokonanych w 2007 r.

W omawianym okresie Spółka nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

Różnice pomiędzy wynikami wskazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2007 rok

Spółka nie pubilowała prognoz na 2007 rok.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze 2007 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Spółka osiągnęła w okresie 6 miesięcy 2007 r zysk netto w kwocie 788 tys. PLN.

Na jego wysokość największy wpływ miały:

- zmiany w istniejących umowach oraz rezygnacja z niektórych niekorzystnych umów;
- bieżąca kontrola kosztów zmiennych;
- wzrost zamówień, głównie od stałych klientów i rezygnacja z transakcji i klientów nierentownych;
- sprzedaż nieruchomości.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W omawianym okresie Spółka nie korzystała z kredytów i pożyczek. W 2007 roku nadal funkcjonowała umowa factoringu wierzytelności z BRE Bank S.A. o ryzyku po stronie Wierzyciela. Koszty odsetek wynikających z umowy ponosi Kompap S.A.

Nie wystąpiły poręczenia i gwarancje.

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

Stan zobowiązań i rezerw ogółem na koniec I półrocza 2007 roku wyniósł 8.741 tys. zł.

Największą pozycję stanowią krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe w kwocie 5.414 tys. zł, która głównie obejmuje:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług – 907 tys. zł ,
- pozostałe zobowiązania – 4.298 tys. zł.

Kolejną ważną pozycją jest zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego na ogólną kwotę 3.276 tys. zł

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / suma pasywów) wynoszący 68% wskazuje stopień finansowania majątku kapitałem obcym. Wskaźnik ten jest wysoki z uwagi na przeprowadzoną operację leasingu zwrotnego.

Wskaźnik płynności bieżącej mierzący zdolność wywiązywania się spółki ze zobowiązań krótkoterminowych (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe), kształtuje się na poziomie 0,95 i w stosunku do okresu analogicznego w roku 2006 (1,5) obniżył zdolność Spółki do bieżącego regulowania zobowiązań.

Uwzględniając wszystkie planowane w 2007 roku działania wg oceny Zarządu nie ma zagrożenia utraty płynności finansowej. Kompap SA systematycznie reguluje swoje zobowiązania i zmniejsza zadłużenie.

4. Podstawowe produkty, towary i usługi

Działalność spółki obejmuje produkcję wysoko przetworzonych artykułów papierniczych, galanterii papierniczej oraz hurtowy handel artykułami papierniczymi i akcesoriami do urządzeń drukujących .

Asortyment produkowanych wyrobów i towarów handlowych obejmuje:

- papier do drukarek komputerowych w formie składanki pojedynczej i wielowarstwowej – wytwarzany na bazie papieru offsetowego i samokopiującego.
- rolki papierowe produkowane na bazie różnorodnych papierów (offsetowy, termoczuły, wielowarstwowy i samoprzylepny), używane w urządzeniach biurowych (kalkulatory, teleksy, telefaksy, plotery, drukarki przenośne), w urządzeniach upraszczających dystrybucję i magazynowanie towarów (metkownice, numeratory, perforatory) oraz urządzeniach rejestrujących i ułatwiających sprzedaż wyrobów (kasy fiskalne, wagi drukujące).
- wyroby poligraficzne obejmujące broszury, druki itp.

Przychody I półrocza 2007 roku ukształtowały się na poziomie 6.896 tys. zł, co oznacza ok. 50% wzrost w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Przy czym, przychody ze sprzedaży produktów były wyższe o 62%, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów nie uległy zmianie.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży produktów tj. około 66% stanowią wyroby niestandardowe z przeznaczeniem dla stałych kooperantów, instytucji finansowych i ubezpieczeniowych. Znaczny udział w wielkości sprzedaży stanowią również wyroby samoprzylepne (23 %), papier komputerowy (9%), rolki faksowe i do kas fiskalnych (2%).

Ponad 13% w obrotach ogółem stanowiły przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dotyczyły realizacji wygranych przetargów z PZU S.A., PZU Życie S.A., ZUS, Urzędem Wojewódzkim we Wrocławiu.

W I półroczu 2007 roku Kompap S.A. prowadził sprzedaż na rynku krajowym.

Do najbardziej znaczących odbiorców należą: Jabil Assembly Poland Sp. z o.o., Jabil Circuit Poland Sp. z o.o., PZU Życie S.A., PZU S.A., Polomarket Sp. z o.o., International Paper.

5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

W okresie sprawozdawczym Spółka korzystała głównie z krajowych źródeł zaopatrzenia w

materiały do produkcji, w towary i usługi .

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji wyrobów są: papier offsetowy, papier samokopiujący, papier termiczny, papier samoprzylepny.

Surowiec do produkcji wyrobów w 95% pochodził od dostawców krajowych (głównie papier offsetowy), do których zalicza się m.in.: Map Sp. z o.o., International Paper, Avery Dennison, Jakon S.A., Pasaco Sp. z o.o. .

Pozostałe 5% zapotrzebowania na materiały (w szczególności papier chemiczny i termiczny) pokrywał import od następujących dostawców : M-real Zanders GMBH, Herma GmbH.

Towary zakupione przez Kompap S.A. w celu dalszej odsprzedaży to: papier ksero, papier w arkuszach, rolki, papier komputerowy, akcesoria do urządzeń drukujących.

Towary handlowe pochodziły od krajowych kontrahentów takich jak :

- International Paper,
- Map Sp. z o.o., Emu Sp. z o.o.,
- Eureka Sp. Z o.o.,
- Pasaco Sp. z o.o.

6. Charakterystyka ryzyk i zagrożeń oraz zamierzenia inwestycyjne i perspektywy rozwoju Spółki

Opis czynników ryzyka i zagrożeń dla rozwoju spółki

Do czynników ryzyka istotnych dla rozwoju Kompap S.A. zaliczyć należy:

- koniunktura i zapotrzebowanie na produkty przemysłu papierniczego;
- utrzymanie płynności finansowej;
- ryzyko stopy procentowej - umowa leasingu nieruchomości w Kwidzynie, umowa factoringu;
- uzależnienie od niewielkiej ilości kontrahentów.

Zmiany w zasadach zarządzania Spółką

Po dniu 01.01.2007 roku uległ zmianie skład Zarządu i Rady Nadzorczej.

Nowo powołany Zarząd podjął działania w kierunku restrukturyzacji i naprawy zasad działalności gospodarczej Spółki.

Na I półroczu 2007 roku Zarząd wszystkie skierował szczególną uwagę na inwentaryzację wszystkich aktywów Spółki i określenie ich wartości adekwatnie do przynoszonych korzyści ekonomicznych.

Dokonano przeglądu maszyn i urządzeń pod względem ich dalszej eksploatacji i w konsekwencji utworzono odpisy aktualizujące w księgach 2006 roku, a w 2007 roku rozpoczęto proces ich likwidacji.

Aktualizacji wartości poddano również maszyny, które w wyniku zaniechania produkcji niektórych asortymentów należało przeznaczyć do sprzedaży.

Łączna kwota odpisów aktualizujących wartość maszyn wyniosła na dzień 31.12.2006 roku 1 370 tys. zł. Przewidywana jest dalsza analiza wykorzystania środków trwałych i kolejne odpisywanie ich wartości.

Przeprowadzono także ocenę nie wykazujących ruchu zapasów, co spowodowało przeszacowanie ich w 2006 roku o 670 tys. zł. Aktualnie trwa likwidacja i wyprzedaż zapasów magazynowych.

Urealnieniu uległa również cena ewidencyjna nieruchomości w Szczecinie.

Zarząd podjął decyzję w sprawie szybkiej sprzedaży nieruchomości w Bytomiu i Szczecinie, w których od kilku lat zaniechana została działalność produkcyjna i handlowa, a występowały wysokie koszty utrzymania obiektów. W związku z powyższym obniżono wartość nieruchomości w Szczecinie do ceny rynkowej o 1.344 tys. zł.

Oszacowanie trwałego i obrotowego majątku ma na celu możliwość podjęcia prawidłowych decyzji w dalszej działalności Spółki oraz przekazywanie wiarygodnych informacji o stanie jej zasobów.

Bardzo intensywnie przystąpiono do poprawy płynności finansowej Spółki oraz szybkości obrotu zapasami.

Poprzez radykalne kroki w kierunku obniżenia kosztów działalności i jednocześnie zwiększenie obrotów Zarząd Kompap S.A. uzyskał w już I kwartale 2007 roku dodatni wynik finansowy i rentowność sprzedaży na poziomie 12 %.

Zamierzenia inwestycyjne

W dniu 24.08.2007 roku Zarząd zawarł z Insoft Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni umowę na wdrożenie nowego oprogramowania ERP: systemu CDN XL firmy Comarch S.A. Łączna wartość I etapu wdrożenia to ok. 120 tys. PLN.

W dniu 3.07.2007 roku Zarząd Spółki zawarł z „GG German Graphische Maschinen GmbH” z siedzibą w Niemczech umowę na dostawę specjalistycznej maszyny do oprawy i klejenia używanej przy produkcji książek – Muller Martini Starbinder 3006.

Umowa obejmuje sprzedaż urządzenia, jego dostawę, instalację i przeszkolenie personelu.

Wynagrodzenie za wykonanie umowy wynosi łącznie 293.000 EUR.

Plan zakłada zakończenie tej inwestycji do końca 2007 roku.

Nakłady poniesione na środki trwałe w I półroczu 2007 roku wyniosły 686 tys. zł. i dotyczą głównie zakupu maszyn.

Perspektywy rozwoju działalności spółki przynajmniej na najbliższy rok obrotowy

Strategia rozwoju spółki w roku 2007 i lata następne zakłada:

- wymianę parku maszynowego na nowoczesny, który zapewni dużą wydajność i wysoką jakość produkcji;
- dynamiczne zwiększenie produkcji wyrobów przy jednoczesnym zredukowaniu kosztów działalności;
- osiągnięcie maksymalnej wydajności poprzez poprawę organizacji pracy;
- intensywne działania marketingowe w celu zwiększenia sprzedaży wyrobów i towarów;
- zawieranie znaczących umów długoterminowych z kluczowymi odbiorcami.

Nowo powołany Zarząd Kompap S.A. dokonał wszechstronnej analizy potencjału Spółki i wyraża przekonanie, iż nie ma zagrożenia kontynuacji działalności.

Nowy Zarząd planuje zwiększenie obrotu o ponad 80% w stosunku do obrotu w roku 2006.

Cel to osiągnięcie 21mln PLN, zaplanowany został również zysk około 4 mln PLN.

Po analizie możliwości parku maszynowego oraz potrzeb wynikających z aktualnych zamówień powołany został zespół, który zaproponował Zarządowi plan rozwoju profesjonalnego parku maszynowego. Dotyczy on zakupu 5-ciu maszyn na kwotę około 6-7 mln PLN.

W 11.2007 roku Zarząd planuje podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję 2,3 mln akcji serii J z prawem poboru. Cena emisyjna akcji serii J została ustalona na kwotę 6 zł za jedną akcję.

Za pieniądze pozyskane z emisji Zarząd planuje m.in. przejęcie dwóch małych firm z branży, zakup nowych maszyn produkcyjnych, wykupienie z leasingu zwrotnego nieruchomości w Kwidzynie oraz zwiększenie środków obrotowych.

7. Oświadczenie o zgodności i wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Oświadczenie dotyczące sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Kompap S.A. oświadcza, że półroczne sprawozdanie za okres 6 miesięcy 2007 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Kompap S.A.

Oświadczenie Zarządu dotyczące uprawnienia podmiotu do badania

Zarząd Kompap S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący badania tego sprawozdania spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

8. Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

W dniu 04.09.2007 roku Rada Nadzorcza KOMPAP S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru Spółkę PKF Consult Sp. z o.o. Oddział Regionalny Północ z siedzibą w Gdańsku jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu za I półrocze sprawozdania finansowego oraz wykonania badania za rok obrotowy kończący się 31.12.2007 roku.

Umowa z PKF Consult Sp. z o.o. została podpisana w dniu 05.09.2007 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania sprawozdania za 2007 rok wynosi 32 tys. zł.

Badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok przeprowadzono na podstawie umowy z dnia 12.03.2007 r. zawartej przez Kompap S.A. z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych PKF Consult Sp. z o.o. – wynagrodzenie wyniosło 25 tys. zł.

W dniu 15.01.2007 r. zawarto umowę z PKF Consult Sp. z o.o. na przeprowadzenie badania sytuacji finansowej Kompap S.A. - wynagrodzenie wyniosło 10 tys. zł.

Przeglądu sprawozdania półrocznego w 2006 roku dokonano na podstawie umowy nr 2/B/2007 z dnia 17.08.2006 r. zawartej przez Kompap S.A. z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych U-FIN Sp. z o.o. – wynagrodzenie wyniosło 12 tys. zł.

W 2005 roku przeglądu sprawozdania półrocznego i badania sprawozdania rocznego dokonał podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych U-FIN Sp. z o.o. na podstawie umów:

- umowa nr 1/B/2005 z dnia 25.07.2005 r. - wynagrodzenie wyniosło 12 tys. zł
- umowa nr 2/B/2005 z dnia 25.07.2005 r. - wynagrodzenie wyniosło 25 tys. zł.