SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI KOMPAP S.A.
I PÓŁROCZE 2009 ROKU

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

Podstawowym przedmiotem działania Spółki zgodnie z Polska Klasyfikacja Działalności (PKD) jest pozostałe drukowanie (18.12.Z), Działalność usługowa związana z przygotowywaniem do druku (18.13.Z), introligatorstwo i podobne usługi (18.14. Z).

Działalność prowadzona jest w Kwidzynie i Łodzi.

Skład Zarządu Kompap S.A.

Waldemar Lipka - Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny.
Piotr Ciosk – Członek Zarządu

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 oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta od początku 2009 roku:

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 30.06.2009r.:

- Grand Sp. z o.o. – 915.434 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 19,56 % kapitału zakładowego PPH KOMPAP S.A. i uprawnia do 915.434 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 19,56 % w ogólnej liczbie głosów;
- **Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.-** 634.705 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 13,56 % kapitału zakładowego PPH KOMPAP S.A. i uprawnia do 634.705 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 13,56 % w ogólnej liczbie głosów;
- **Waldemar Lipka** – 596.173 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 12,74 % kapitału zakładowego PPH KOMPAP S.A. i uprawnia do 596.173 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 12,74 % w ogólnej liczbie głosów.

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 półrocznego:

- **Grand Sp. z o.o.** – 921.534 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 19,69 % kapitału zakładowego PPH KOMPAP S.A. i uprawnia do 921.534 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 19,69 % w ogólnej liczbie głosów;
- **Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.-** 634.705 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 13,56 % kapitału zakładowego PPH KOMPAP S.A. i uprawnia do 634.705 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 13,56 % w ogólnej liczbie głosów;
- **Waldemar Lipka** – 602.100 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 12,86 % kapitału zakładowego PPH KOMPAP S.A. i uprawnia do 602.100 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 12,86 % w ogólnej liczbie głosów.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od początku roku 2009r. do dnia przekazania raportu półrocznego:

- **Waldemar Lipka** kupił akcje zwykłe na okaziciela PPH KOMPAP S.A.:
  - w dn.16.02.2009 r.- 19.02.2009r- 4.987 akcji;
  - w dn. 19.05.2009r.- 25.05.2009r.- 25.000 akcji;
  - w dn. 01.06.2009r. – 05.06.2009r.- 26.500 akcji;
  - w dn. 10.06.2009r.- 15.06.2009r.- 8.850 akcji;
  - w dn. 04.08.2009r.- 05.08.2009r.- 5.927 akcji;
- **Grand Sp. z o. o.** kupiła akcje zwykłe na okaziciela PPH KOMPAP S.A.:
  - w dn. 05.01.2009r.- 08.01.2009r.- 8.050 akcji;
  - w dn. 16.02.2009r.- 19.02.2009r.- 14.600 akcji;
  - w dn. 24.02.2009r.- 02.03.2009r.- 4.620 akcji;
  - w dn. 05.03.2009r.- 10.03.2009r.- 15.720 akcji;
  - w dn. 23.07.2009r.- 24.07.2009r.- 6.100 akcji.

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 przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od początku roku 2009r., odrębnie dla każdej osób:

Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. :
Prezes Zarządu - Waldemar Lipka
Członek Zarządu - Piotr Ciosk

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2009r. do dnia 30.07.2009r.:

- Jerzy Łopaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Józef Rodziewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Banaszuk- Członek Rady Nadzorczej
- Edward Pakuła – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 lipca 2009r.. Zarząd PPH KOMPAP S.A. powziął informację, iż Pan Edward Pakuła złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. Przyczyny rezygnacji nie zostały przez Pana Edwarda Pakułę podane.

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 31.07.2009r. do dnia 27.08.2009r.:

- Jerzy Łopaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Józef Rodziewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Banaszuk- Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 sierpnia 2009r. uchwałą Rady Nadzorczej Spółki podjętą w drodze pisemnego głosowania, dokonano powołania w drodze kooptacji, na podstawie § 18 b ust. 2 Statutu Spółki nowego członka Rady Nadzorczej - Pana Cezariusza Szlachcica. Uchwała została podjęta w związku z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej Pana Edwarda Pakuły, w wyniku złożonej rezygnacji. Nowo powołany członek Rady Nadzorczej będzie swoje czynności sprawować do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia PPH KOMPAP S.A.

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 27.08.2009r. do dnia przekazania raportu półrocznego:
- Jerzy Łopaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Józef Rodziewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Banaszuk- Członek Rady Nadzorczej
- Cezariusz Szlachcic – Członek Rady Nadzorczej

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

Osoby zarządzające:

- **Waldemar Lipka** - **Prezes Zarządu -** posiada 602.100 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;

- **Grand Sp. z o.o.** – Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki posiada 921.534 zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;

- **Piotr Ciosk** - **Członek Zarządu**– posiada 4.742 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;

Osoby nadzorujące:

- **Jerzy Łopaciński –** Przewodniczący Rady Nadzorczej - posiada 5.410 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;

- **Marek Głuchowski** – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - posiada 15.000 akcji PPH KOMPAP S.A.;

- **Mariusz Banaszuk-** Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji PPH KOMPAP S.A.;

- **Warsaw Equity Investments Sp. z o.o**. – spółka zależna od Członka Rady Nadzorczej Mariusza Banaszuka posiada 682.642 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;

- **Edward Pakuła** – Członek Rady Nadzorczej w okresie 01.01.2009r. – 30.07.2009r. - nie posiadał akcji PPH KOMPAP S.A.;

- **EUROPOLSTAL Sp. z o.o. -** spółka zależna od członka Rady Nadzorczej Edwarda Pakuły w okresie 01.01.2009r. – 30.07.2009r. - posiadała 117.391 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;

- **Józef Rodziewicz** – Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji PPH KOMPAP S.A.

- **Cezariusz Szlachcic** – Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji PPH KOMPAP S.A.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji przez w/w osoby w okresie od dnia 01.01.2009r. do dnia przekazania raportu półrocznego:

- Prezes Zarządu **Waldemar Lipka** kupił akcje zwykłe na okaziciela PPH KOMPAP S.A.:

- w dn.16.02.2009 r.- 19.02.2009r- 4.987 akcji;
- w dn. 19.05.2009r.- 25.05.2009r.- 25.000 akcji;
- w dn. 01.06.2009r. – 05.06.2009r.- 26.500 akcji;
- w dn. 10.06.2009r.- 15.06.2009r.- 8.850 akcji;
- w dn. 04.08.2009r.- 05.08.2009r.- 5.927 akcji;

- **Grand Sp. z o. o.** zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki kupiła akcje zwykłe na okaziciela PPH KOMPAP S.A.:

- w dn. 05.01.2009r.- 08.01.2009r.- 8.050 akcji;
- w dn. 16.02.2009r.- 19.02.2009r.- 14.600 akcji;
- w dn. 24.02.2009r.- 02.03.2009r.- 4.620 akcji;
- w dn. 05.03.2009r.- 10.03.2009r.- 15.720 akcji;
- w dn. 23.07.2009r.- 24.07.2009r.- 6.100 akcji;

Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W I półroczu 2009 r. nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności KOMPAP S.A., których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych.

Przeciwko spółce toczy się obecnie przed sądem jedno postępowanie. Z powództwa Spółki toczy się obecnie pięć spraw sądowych o zapłatę. Łączna wartość przedmiotu sporu w powyższych sprawach nie stanowi ani nie przekracza 10% kapitałów własnych emitenta.

Kapitał zakładowy
Wartość kapitału akcyjnego: 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: 2 340 248 .
Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od listopada 1996 roku.
Spółka nie dokonywała w 2009 roku emisji papierów wartościowych

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 30.06.2009r. Zarząd Kompap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich umów.

Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

Na dzień 30.06.2009 r. Zarząd Kompap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich papierów wartościowych.

Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych.

Na dzień 30.06.2009 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów własnościowych emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Podstawowe produkty, towary oraz rynki zbytu

Działalność spółki obejmuje produkcję przetworzonych artykułów papierniczych i produktów pochodnych, galanterii papierniczej oraz hurtowy handel artykułami papierniczymi, biurowymi, opakowaniami kartonowymi, paletami i urządzeniami biurowymi.
Asortyment produkowanych wyrobów i towarów handlowych obejmuje:

- wyroby poligraficzne obejmujące broszury, katalogi, druki itp.;
- zestawy instrukcji do sprzętu elektronicznego, zawierające pojedyncze lub łączone wydruki w różnych formatach, książki – instrukcje;
- etykiety samoprzylepne zarówno dla przemysłu jak i do zastosowań biurowych;
- 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);
- papier ksero i inne papiery do zastosowań biurowych;
- sprzęt biurowy, w tym głównie niszczarki i liczarki;
- papier offsetowy i inny w arkuszach i rolach jako surowiec dla przemysłu poligraficznego;
- palety drewniane, folie, taśmy kartony i produkty pochodne.

Przychody w I połowie 2009 roku wyniosły 9 134 tys. zł , co oznacza 7,9 % wzrost w stosunku do I półrocza roku 2008.

Począwszy od 2008 roku istnieje stała tendencja zmiany struktury sprzedaży. Rośnie udział sprzedaży towarów obcych. W I półroczu 2009 roku w stosunku analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpiła kolejna krocząca zmiana struktury sprzedaży, głównie ze względu na oczekiwania kluczowych klientów. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów miały już ponad 51% udział w całej sprzedaży i były wyższe o 340% % w stosunku do pierwszego półrocza roku 2008. Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły łącznie 47,9% całej sprzedaży, z tego największy udział mają druki i pozostałe wyroby, głównie dla klientów z branż elektronicznych i finansowych tj. 28,6% całej sprzedaży. Drugim znaczącym produktem firmy jest składanka komputerowa – 11% całej sprzedaży, dystrybuowana głównie w oparciu o kanał hurtowy.

Do najbardziej znaczących odbiorców w I półroczu 2009 roku należą nadal, podobnie jak w poprzednich okresach: Jabil Circuit Poland Sp. z o.o., PZU Życie S.A., PZU S.A., Polomarket Sp. z o.o., Sanofi Aventis Sp. z o.o.. Do grona znaczących klientów w tym okresie dołączyła firma elektroniczna TPV Displays Polska Sp. z o.o., realizująca produkcję telewizorów na zlecenie firmy Philips Consumer Lifestyle International.

Źródła zaopatrzenia

W okresie sprawozdawczym Spółka korzystała zarówno z krajowych jak i zagranicznych źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.

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

Surowiec do produkcji wyrobów w większości pochodził od dostawców do których zalicza się m.in.: International Paper Kwidzyn Sp. z o.o., Avery Dennison Sp. z o.o., Pasaco Sp. z o.o., Map Sp. z o.o., Antalis Poland Sp. z o.o., Mercator Papier Sp. z o.o., Manipulados Del Ter S.A., Herma GmbH.

Towary handlowe pochodziły głownie od krajowych kontrahentów, w tym 2 głównych: Igepa Polska Sp. z o.o, Omeko Jan Dworzański.

Znaczące umowy

Zarząd PPH Kompap S.A. poinformował w komunikacie w dn. 16.03.2009 o powzięciu wiadomości o potwierdzeniu złożenia alokacji na dostawę druków, etykiet i materiałów opakowaniowych do produkcji telewizorów przez firmę Philips Consumer Lifestyle. Szacunkowa wartość zamówienia w drugim półroczu 2009 roku wynosi 2,8 mln zł. Kompap S.A. ma podpisaną z Philips Consumer Lifestyle globalną umową o współpracy, co daje szansę na potencjalne kolejne zamówienia i alokacje w przyszłych okresach.

Zarząd PPH Kompap S.A. poinformował w komunikacie w dn. 22.04.2009 o zawarciu umowy znaczącej z firmą Kompania Telebałt z siedzibą w Kaliningradzie w Rosji. Strony przewidziały, że wartość umowy do końca 2009 roku wynosić będzie 1 mln EURO. Przedmiotem umowy jest produkcja i dostawa instrukcji i druków, jak również materiałów opakowaniowych do sprzętu produkowanego przez klienta, głównie telewizorów.

Współpraca z w/w klientami jest kontynuacją, zgodnie ze strategią firmy, zwiększania udziału w rynku dostawców do przemysłu elektronicznego.

Pozostałe znaczące umowy handlowe i inne umowy o współpracy zawarte przez Kompap S.A. z odbiorcami w poprzednich okresach, są kontynuowane, w tym głównie z:

PZU Życie S.A., PZU S.A., Sanofi Aventis, Polomarket Sp. z o.o..

Kompap S.A podobnie jak w poprzednich latach jest stale monitorowany i audytowany przez głównych odbiorców.

Zmiany w zasadach zarządzania Spółką

Cała działalność produkcyjna zlokalizowana była wyłącznie w zakładzie produkcyjnym w Kwidzynie, w biurze w Łodzi i Sopocie prowadzona jest działalność handlowa.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W omawianym okresie Spółka nie korzystała z kredytów i pożyczek.
Nie wystąpiły poręczenia i gwarancje.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Na rok 2009 Zarząd nie ogłaszał żadnych prognoz co do wyniku finansowego.

W I półroczu 2009 roku przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 9 134 tys. zł Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 65 tys. zł,

Najistotniejsze pozycje kosztów rodzajowych w 2009 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego kształtowały się następująco:

	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008	zmiana w %

	PLN' 000	PLN' 000	
Amortyzacja	431	612	-29,57
Zużycie materiałów i energii	2445	2757	-11,32
Usługi obce	709	1063	-33,30
Podatki i opłaty	124	14	785
Wynagrodzenia	1079	1419	-23,96
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	173	235	-26,38
Pozostałę koszty rodzajowe, w tym:	70	89	-21,35
Koszty według rodzaju razem	**5031**	**6189**	**-18,71**

W porównaniu do I pół.2008 roku nastąpił spadek kosztów rodzajowych ogółem o 18,71%.

Suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 31 872 tys. zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim stanowi spadek jej wartości o 9,64 %. Na co największy wpływ miał spadek należności i zobowiązań na dzień bilansowy.

Na ocenę sytuacji Spółki istotnie wpływają następujące porównania i wskaźniki:

- aktywa trwałe stanowią 61 % całego majątku; nastąpił wzrost wartości aktywów trwałych o 1 720. zł netto z tytułu nabycia finansowych aktywów trwałych oraz rzeczowych aktywów trwałych;
- w aktywach obrotowych odnotowano spadek o 29 % w stosunku do I półrocza 2008 roku co wynika m.in. z następujących pozycji:
  a) zapasy – wzrost o 20 tys. zł.
  b) stan należności zmalał o 5 035 tys. zł.
  c) środki pieniężne zmalały o 183 tys. zł.

- w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kapitałów własnych w stosunku do roku ubiegłego o 2 %, co jest rezultatem przeznaczenia osiągniętego w 2008 roku zysku w kwocie 3 768 tys. zł na kapital zakładowy oraz zyskiem zatrzymanym w I poł.2009 roku
  na kapitały własne w wysokości 25 476 tys. zł. składają się :
  a) kapitał akcyjny - 5 617 tys. zł - dzieli się na 4 680 496 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 1,20 zł; wartość księgowa akcji wynosi 5,33 zł
  b) kapitał zapasowy – 5060 tys. zł, wzrost w stosunku do ubiegłego roku w związku z przeznaczeniem na ten kapitał zysku za 2008 rok
  c) zyski/straty zatrzymane i bieżące 65 tyś . zł
  d) kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej -dot. Emisji akcji serii J 10 624 tys. zl.
  e) kapitał pozostały rezerwowy w wysokości 3 757- pozostała część zysku za 2007 rok przeznaczona na ten kapitał
- zobowiązania długoterminowe wykazane są w kwocie 375 tys. zł
- spadek zobowiązań krótkoterminowych o 3 914 tys. zł spowodowany spłatą zobowiązań z tytułu dostaw i usług

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

Stan zobowiązań i rezerw ogółem na koniec I półrocza 2009 roku wyniósł 6 396 tys. zł.
Największą pozycję stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe w kwocie 6 021 tys. zł, której większość stanowią zobowiązania handlowe
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem /suma pasywów) wynoszący 20 % wskazuje stopień finansowania majątku kapitałem obcym. Spadek tego wskaźnika (w ubiegłym roku wynosił 29%) wynika z systematycznych spłat zobowiązań handlowych.

Wskaźnik płynności bieżącej mierzący zdolność wywiązywania się spółki ze zobowiązań krótkoterminowych (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe), kształtuje się na poziomie 2,08 i w stosunku do roku poprzedniego (1,8) zwiększył zdolność Spółki do bieżącego regulowania zobowiązań.

Uwzględniając wszystkie planowane w 2009 roku działania wg oceny Zarządu nie ma zagrożenia utraty płynności finansowej. Kompap SA systematycznie reguluje swoje zobowiązania.

6. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Działania akwizycyjne

Jednym z podstawowych celów strategicznych Spółki w roku 2009 i 2010 jest zwiększenie skali działania KOMPAP S.A. zarówno przez rozwój własny, jak i przez pozyskanie-zakup innego podmiotu z branży poligraficznej, papierniczej, biurowej i pochodnych.

OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne

Zarząd KOMPAP S.A. w komunikacie z dn. 19.02.2009 poinformował o tym, że Minister Skarbu Państwa podjął decyzję o odstąpieniu od negocjacji w sprawie sprzedaży akcji spółki OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne z siedziba w Olsztynie, wszczętych na podstawie publicznego zaproszenia do rokowań opublikowanego w dniu 4 sierpnia 2008 roku. KOMPAP S.A. uczestniczyła w postępowaniu przetargowym i brała udział w negocjacjach z Ministrem Skarbu w sprawie nabycia w/w akcji jako ostatecznie jeden z dwóch potencjalnych nabywców, zweryfikowanych pozytywnie przez Ministerstwo Skarbu Państwa.
Zarząd KOMPAP S.A. podtrzymuje nadal zainteresowanie przejęciem większościowego pakietu akcji spółki OZGraf .

LCL S.A.

Jednym z działań akwizycyjnych ze strony KOMPAP S.A. była umowa z firmą LCL S.A. z siedzibą w Łodzi zawarta w dniu 11.05.2009 o możliwości zaangażowania kapitałowego KOMPAP S.A. w akcje spółki LCL (nabycie pakietu większościowego nie mniej niż 60%). Ostatecznie po gruntownej analizie sytuacji ekonomicznej spółki LCL S.A. i analizie efektów synergii, Zarząd KOMPAP S.A. w komunikacie z dn. 24.06.2009 poinformował o odstąpieniu od zaangażowania kapitałowego w nabycie pakietu większościowego akcji spółki LCL S.A. z siedzibą w Łodzi. Zarząd firmy LCL S.A. w dniu 30.06.2009 złożył do sądu rejestrowego wniosek o upadłości.

Zarząd KOMPAP S.A. stale analizuje rynek i w ostatnim okresie rozpatrzył kilkanaście ofert ze strony innych podmiotów z branży, dotyczących zaangażowania kapitałowego w ich podmiotach KOMPAP S.A.. W wyniku powyższych działań Zarząd KOMPAP S.A. wybrał 4 oferty, z 3 podmiotami zostały podpisane umowy na przeprowadzenie „Due Diligence". Zarząd wyrażą nadzieję, że przynajmniej jedna z tranzakcji akwizycyjnych zostanie zrealizowana do końca września 2009 roku.

Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności

W związku z posiadanym statusem zakładu pracy chronionej, Kompap S.A. otrzymał dotacje w wysokości 204 tys. zł., które zwiększyły pozostałe przychody operacyjne. Dotacja ta służy do zrekompensowania

niższej wydajności pracy osób niepełnosprawnych czyli pokrycia zwiększonych kosztów działalności podstawowej w związku z zatrudnianiem osób niepełnosprawnych.

Opis czynników ryzyka i zagrożeń dla rozwoju spółki

Do stałych czynników istotnych dla rozwoju Kompap S.A. zaliczyć należy:
- koniunktura i zapotrzebowanie na produkty przemysłu papierniczego i poligraficznego;
- uzależnienie od niewielkiej liczby kluczowych kontrahentów.

Ad. koniunktura w branży
Zarząd PPH Kompap S.A. podtrzymuje swoją ocenę rynku poligraficznego z końca 2008 roku. Nadal obserwowana jest pogłębiająca się dekoniunktura w branży poligraficznej. Mimo braku utarty w I półroczu znaczących klientów, widoczne są redukcje kosztów u poszczególnych z nich co skutkuje obniżeniem zarówno obrotów z tymi klientami, jak i marży handlowej na poszczególnych kontraktach.
Prognozowane zmiany na rynku poligraficznym w najbliższych 2,3 latach, mogą spowodować likwidację nawet do 30% podmiotów na tym rynku – głównie małych, co w konsekwencji może spowodować przejęcie części dotychczasowych ich klientów między innymi przez większe podmioty na tym rynku, w tym Kompap S.A.

Ad. uzależnienie od niewielkiej liczby kluczowych kontrahentów
Zarząd KOMPAP S.A. od początku działania w 2007 roku był świadomy zagrożenia ze strony zmian po stronie znaczących klientów, którzy wówczas mieli ponad 70% udział w przychodach spółki. Od początku 2008 w tym zakresie firma podejmuje działania na rzecz pozyskiwania nowych kontrahentów. W 1 półroczu 2009 firma pozyskała ponad 80 nowych klientów. Aktualnie udział największego klienta firmy - Jabil Circuit Poland Sp. z o.o w całej sprzedaży w 1 półroczu 2009 roku wynosi 38% i jest dwukrotnie niższy niż w 2007 roku. Tendencja dywersyfikacji jest trwała i Zarząd KOMPAP S.A. przewiduje, że w 2010 roku żaden znaczący klient nie będzie miał większych niż 30% udziałów w całych przychodach firmy.

Perspektywy rozwoju działalności spółki przynajmniej na najbliższy rok obrotowy

Zarząd PPH Kompap S.A. poinformował w komunikacie w dn. 24.07.2009 o zawarciu umowy znaczącej z firmą Cezex Sp. z o.o., która to firma złożyła w KOMPAP S.A. zamówienia o wartości 4 mln zł, a Zarząd KOMPAP S.A. wspólnie z klientem szacuje obroty wynikające z umowy w ciągu najbliższych 12-stu m-cy na minimum 12 mln zł.

Zgodnie z przewidywaniami i komunikatem z dn. 22.04.2009 o zawarciu umowy znaczącej z firmą Kompania Telebałt z siedzibą w Kaliningradzie w Rosji, współpraca z tym klientem rozwija się i Zarząd przewiduje, że w II półroczu będzie to jeden ze znaczących odbiorców KOMPAP S.A.

KOMPAP S.A. chce nadal kontynuować dotychczasową działalność w zakresie:

1. produkcji i dystrybucji wyrobów papierniczych Kompap – składanka komputerowa, rolki kasowe, etykiety samoprzylepne;
2. zwiększania obecności na rynku dostawców w zakresie „paper and packaging" głównie w branżach elektronicznych i pochodnych;
3. rozwoju usług poligraficznych dla branż finansowych i pochodnych;
4. zwiększanie produkcji książek dla rynku wydawniczego.

Zarząd w aktualnej, bardzo zmiennej sytuacji rynkowej, oraz w kontekście działań akwizycyjnych, nie podejmuje się prognozowania wyników działalności zarówno w zakresie przychodów jak i zysków w 2009 roku. Trwałą tendencją w przychodach KOMPAP S.A. jest obniżanie marży handlowej spółki na poszczególnych kontraktach, co wynika z bardzo dużej presji cenowej ze strony klientów. Zarówno stałe

działania w zakresie pozyskiwania nowych klientów, jak i ewentualny mariaż z innymi podmiotami w branży pozwoli w roku 2010 na duży potencjał wzrostowy na kolejne lata. Rok bieżący 2009 będzie dla spółki KOMPAP S.A. przede wszystkim rokiem elastycznego dopasowywania się do nowych wymogów rynkowych i nowych klientów, zarówno w zakresie rozwiązań organizacyjnych wewnątrz firmy, jak i również w zakresie budowania nowej oferty handlowej dla klientów.

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

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

Na dzień 30.06.2009 r. Zarząd miał zawarte umowy o pracę, których okres wypowiedzenia i odpraw wynika z Kodeksu Pracy. Nie ma 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.
Na dzień 30.06.2009 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 premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek 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 Kompap S.A. nie występują wyżej wymienione programy motywacyjne lub premiowe.

Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania.

Przeglądu sprawozdania półrocznego w 2007 roku dokonano na podstawie umowy z dnia 04.09.2007 r. zawartej przez Kompap S.A z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych PKF Consult Sp. z o.o.. – wynagrodzenie wyniosło 10 tys. zł.

Badania sprawozdania finansowego za 2007 rok dokonano na podstawie umowy z dnia 04.09.2007 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.

Badania sprawozdania finansowego za 2008 rok oraz przeglądu za I półrocze 2008 roku dokonano na podstawie umowy z dnia 26.05.2008 r. zawartej przez Kompap S.A. z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych PKF Consult Sp. z o.o. – wynagrodzenie wyniosło : za badanie rocznego sprawozdania finansowego 25 tys. zł., za przegląd I półrocza 2008 roku 12 tys. zł

Badania sprawozdania finansowego za 2009 rok oraz przeglądu za I półrocze 2009 roku dokonuje na podstawie umowy zawartej przez Kompap S.A. z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych BDO Numerica International Auditiors & Consultants Sp. z o.o. – wynagrodzenie wynosi : za badanie rocznego sprawozdania finansowego 16 tys. zł., za przegląd I półrocza 2009 roku 12 tys. zł

Oświadczenie dotyczące sporządzenia sprawozdania finansowego
Zarząd Kompap S.A. oświadcza, że roczne sprawozdanie za I półrocze 2009 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami MSSF oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Oświadczenie Zarządu dotyczące uprawnienia podmiotu do badania

Zarząd Kompap S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2009 rok oraz przeglądu za I półrocze 2009 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.

Kwidzyn, 24.08.2009r