

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI PPH KOMPAP S.A.
NA DZIEŃ 31.12.2011.****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 Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) jest pozostałe drukowanie (18.12.Z), Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku (18.13.Z), introligatorstwo i podobne usługi (18.14.Z). Działalność prowadzona jest w Kwidzynie.

Skład Organów Zarządzających oraz organów nadzoru określony jest w dokumencie :”Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2010 roku”, który jest załącznikiem do niniejszego sprawozdania.

Kapitał zakładowy

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Kompap S.A. na dzień 31.12.2011 roku określony jest w dokumencie : „Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2011 r.”, który jest załącznikiem do niniejszego sprawozdania.

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

Na dzień 31.12.2011r. Zarząd Kompap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich umów.

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

Na dzień 31.12.2011r. Zarząd Kompap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich papierów wartościowych.

Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych.

Na dzień 31.12.2011r. 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.

Asortyment produkowanych wyrobów i towarów handlowych obejmuje:

- wyroby poligraficzne obejmujące broszury, katalogi, druki itp.;
- zestawy instrukcji do sprzętu elektronicznego, zawierające pojedyncze 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, termo czuły, 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;
- papier offsetowy w arkuszach i rolach;
- opakowania kartonowe i inne elementy kartonowe;
- folie, taśmy;

Do najbardziej znaczących odbiorców w 2011 roku należały: PZU Życie S.A., PZU S.A., International Paper Kwidzyn, Shorewood, Sanofi Aventis Sp. z o. o., Coca-Cola Sp. z o.o., Jabil Circuit Poland Sp. z o.o., Philips Lighting Poland S.A., Lacroix Electronics Sp. z o.o., Typograf.

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

International Paper, Avery Dennison, Herma GmbH., Arctic Paper, Antalis Poland Sp. z o.o., , Papiery Powlekane Pasaco Sp. z o.o., ZING Sp. Z O.O., Europapier-Impap Sp.z o. o., Papyrus Sp. Z o.o.,

Towary handlowe pochodziły od krajowych i zagranicznych kontrahentów takich, jak:

Compset Sp.j., Igepa Polska Sp. z o.o, OMEKO Jan Dworzański, Turplast Primo Sp.j., International Paper.

Znaczące umowy

PPH KOMPAP S.A. w dniu 27 lipca 2011 nabyła od spółki zależnej OZGraf Olsztyńskie zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie 667.250 akcji imiennych serii A Spółki Białostockich Zakładów Graficznych Spółki Akcyjnej z siedzibą w Białymstoku, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000148154 (zwanach dalej "Akcjami").

Wartość nominalna akcji wynosi 10 zł za każdą akcję (łącznie wartość nominalna nabytych Akcji wynosi 6.672.500 zł). Nabyte Akcje stanowią 85% kapitału zakładowego Spółki (który łącznie wynosi

7.850.000 zł i dzieli się na 785.000 akcji o wartości 10 zł każda) oraz dają prawo do 667.250 głosów, co stanowi 85% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Nabycie Akcji nastąpiło za cenę w łącznej kwocie 6.739.225 zł (10,10 zł za jedną akcję). Zapłata nastąpi w terminie do dnia 30 lipca 2012r. i sfinansowana będzie ze środków własnych Spółki lub z kredytu.

Zakup Akcji Białostockich Zakładów Graficznych S.A. z siedzibą w Białymstoku ma charakter inwestycji długoterminowej, strategicznej i stanowi realizację celów akwizycyjnych Spółki oraz ma na celu uporządkowanie struktury grupy kapitałowej PPH KOMPAP S.A.

Na mocy przedmiotowej umowy sprzedaży akcji, PPH KOMPAP S.A. przejął ciążące na zbywcy OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. zobowiązania inwestycyjne, obejmujące podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 3.000.000 zł w okresie 36 miesięcy ze środków własnych, w tym w okresie 12 miesięcy od zawarcia Umowy - w kwocie 1.000.000 zł, zobowiązanie dotyczące utrzymania stanu zatrudnienia w Spółce w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, zobowiązanie w przedmiocie nieobniżenia kapitału zakładowego Spółki w okresie 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, ograniczenia zbywania akcji w okresie 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy, zobowiązanie, iż w okresie 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy nie zaniecha podstawowej działalności gospodarczej polegającej na druku książek, oraz że w tym okresie nie zostanie otwarte postępowanie likwidacyjne ani nie zostanie podjęta uchwała o rozwiązaniu Spółki, nie dokona zbycia całości lub części swojego majątku, które spowodowałyby, że Spółka zostałaby pozbawiona możliwości prowadzenia swojej podstawowej działalności gospodarczej, a nadto, że w razie zbycia w okresie 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy środków trwałych o wartości księgowej netto jednego środka trwałego przekraczającej 50.000 zł, wówczas kwoty równe wpływom ze zbycia zostaną ponownie zainwestowane w środki trwałe Spółki. Nadto emitent przejął zobowiązania zbywcy obejmujące sporządzanie okresowych sprawozdań z realizacji poszczególnych zobowiązań oraz zwolnił zbywcę z zobowiązań ciążących na nim na podstawie Umowy, zgodnie z art. 392 k.c. w zakresie klauzul gwarancyjnych (kwoty) wykonania zobowiązań w postaci obowiązku zapłaty określonych kwot na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań umownych, przy czym łączna suma kwot zapłaconych przez kupującego z tytułu klauzul gwarancyjnych nie może być wyższa niż cena zakupu Akcji przez zbywcę, tj. kwota 6.672.500,00 zł, z jednoczesnym zastrzeżeniem możliwości dochodzenia odszkodowania za zasadach ogólnych zgodnie z k.c. w razie poniesienia szkody przewyższającej wysokość poniesionych kwot gwarancyjnych.

Jednocześnie w związku z nabyciem przedmiotowych Akcji PPH KOMPAP S.A. stosownie do zapisów Umowy sprzedaży Akcji zawartej pomiędzy OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. a Skarbem Państwa, przyjął i zobowiązał się przestrzegać zobowiązania że w okresie 36 (trzydziestu sześciu) miesięcy od dnia zawarcia Umowy nie zbędzie Akcji, chyba że Skarb Państwa wyrazi na to zgodę w formie pisemnej oraz przyjął na siebie odpowiedzialność solidarną wobec Skarbu Państwa z tytułu zobowiązań OZGraf wynikających z Umowy.

W ramach realizacji umowy prywatyzacyjnej zakupu OZGRAF-Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA w 2011 roku dokonano wpłaty 1.000.000 zł (jeden milion złotych) tytułem podwyższenia kapitału zakładowego OZGRAFU.

W dniu 20 września 2011r. KOMPAP SA Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej od Emitenta - Spółki OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie. Podwyższony kapitał zakładowy wynosi 11.700.000 zł (słownie: jedenaście milionów siedemset tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 1.170.000 (słownie: jeden milion sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 zł (słownie: dziesięć złotych) każda.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitent objął 100.000 nowych akcji imiennych serii B w kapitale zakładowym spółki zależnej po cenie 10 zł każda, łącznej wartości 1.000.000 zł. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej PPH KOMPAP S.A. posiada łącznie 1.009.500 akcji Spółki zależnej, co stanowi 86,28 % w kapitale zakładowym spółki i uprawniającej do wykonywania 1.009.500 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 86,28 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu. Kapitał zakładowy został opłacony w całości

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 uprawniającej 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 uprawniającej do wykonywania 100.000 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 9,13 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Zmiany w zasadach zarządzania Spółką

Cała działalność produkcyjna PPH „KOMPAP” SA zlokalizowana była wyłącznie w zakładzie produkcyjnym w Kwidzynie.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach gwarancjach

W okresie roku obrotowego 2011 PPH Kompap S.A. nie podpisał żadnych umów kredytowych.

W dniu 25.05.2011r 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 zgodnie z umową zostaną zapłacone do dnia 24.05.2012 roku.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

W 2011 roku Zarząd nie podał prognoz finansowych.

W 2011 roku przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 9.780 tys. zł Spółka odnotowała ,stratę netto w wysokości -1 052 tys. zł, z czego:

- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto: 764 tys. zł
- przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej netto: -3 tys. zł
- przepływy pieniężne z działalności finansowej netto: 568 tys. zł

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU		
Wariant kalkulacyjny	za okres	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	9 780	10 976
Przychody ze sprzedaży produktów	4 924	5 541
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 856	5 435
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	7 810	9 616
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 349	4 716
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 461	4 900
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 970	1 360
Koszty sprzedaży	412	569
Koszty ogólnego zarządu	1 946	1 981
Pozostałe przychody operacyjne	346	492
Pozostałe koszty operacyjne	508	724
Przychody i koszty finansowe netto	(502)	353
Zysk (strata) brutto	(1 052)	(1 069)
Podatek dochodowy	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 052)	(1 069)
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto	(1 052)	(1 069)
Podatek dochodowy	-	-
Zysk (strata) netto	(1 052)	(1 069)
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	(205)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	(205)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	(1 052)	(1 274)

Najistotniejsze pozycje kosztów rodzajowych w 2011 oraz 2010 roku kształtowały się następująco:

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU W OKRESIE OD 01.01.2011 DO 31.12.2011		
Wyszczególnienie	za okres:	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
a) amortyzacja	499	693
b) zużycie materiałów i energii	3 197	3 744
c) usługi obce	627	1 042
d) podatki i opłaty	129	134
e) wynagrodzenia	1 010	1 357
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	183	214
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	68	161
- podróże służbowe		
- ubezpieczenie majątku		
- inne		
Koszty według rodzaju, razem	5 713	7 345
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	4 461	4 900
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 349	4 716

W porównaniu do 2011 roku nastąpił spadek kosztów rodzajowych ogółem o około 22%.

Suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 40 730 tys. zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim stanowi wzrost jej wartości o około 23%.

Informacja o rzeczowych aktywach trwałych

Na podstawie protokołu z weryfikacji poprawności okresów i stawek amortyzacyjnych środków trwałych na rok 2011 nie dokonano zmian w tym zakresie

Wartość posiadanych nieruchomości w Otoczynie przyjęto według wartości godziwej

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

Stan zobowiązań i rezerw ogółem na dzień 31.12.2011 roku wyniósł 17 706 tys. zł.

Największą pozycję stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe w kwocie 11 440 tys. zł, której większość stanowią zobowiązania wobec jednostek powiązanych w kwocie 7 480 tys. zł

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem /suma pasywów) wynoszącym 43,5% wskazuje stopień finansowania majątku kapitałem obcym.

Wskaźnik płynności bieżącej mierzący zdolność wywiązywania się spółki ze zobowiązań krótkoterminowych (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe), kształtuje się na poziomie 0,62.

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

Działania akwizycyjne

Jednym z podstawowych celów strategicznych Spółki w roku 2011 była kontynuacja zwiększenia skali działania KOMPAP S.A. zarówno przez rozwój własny, jak i przez pozyskanie innego podmiotu z branży poligraficznej, papierniczej, biurowej i pochodnych.

Istotnym wydarzeniem jakie miało miejsce w roku obrotowym 2011 z punktu widzenia akwizycji było zakupienie w dniu 27.07.2011 roku od spółki zależnej tj. OZGRAF-Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA 667.250 akcji stanowiących 85% kapitału Białostockich Zakładów Graficznych SA z siedzibą w Białymstoku. Cena zakupu wyniosła 6.739.225 zł tj. 10,10 zł za akcję. Termin płatności ustalono na dzień 30.07.2012 roku.

Transakcja ta została dokonana w ramach porządkowania struktury własnościowej Grupy Kapitałowej. Wcześniej bowiem - w dniu 19 kwietnia 2011 roku - spółka zależna OZGRAF-Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA zawarła umowę z Ministerstwa Skarbu Państwa umowę kupna sprzedaży 667.250 akcji stanowiących 85% kapitału Białostockich Zakładów Graficznych SA z siedzibą w Białymstoku za kwotę 6.672.500 zł tj. 10,00 zł za akcję.

Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności

W związku z posiadaniem statusem zakładu pracy chronionej, Kompap S.A. otrzymał dotacje w wysokości 181,2 tys. zł, które zwiększyły pozostałe przychody operacyjne. Dotacja ta służy do zrekomensowania niższej wydajności pracy osób niepełnosprawnych czyli pokrycia zwiększonych kosztów działalności podstawowej w związku z zatrudnianiem osób niepełnosprawnych.

W 2011 roku Spółka dokonała kilku znaczących odpisów aktualizacyjnych na firmę Cezex Sp. z o.o. w wysokości 287.722,89 zł, Kompap Inwestycje Sp. z o.o. w wysokości 41.606,07 zł oraz szacunkowego odpisu na należności od pozostałych kontrahentów w kwocie 52.447,04 zł, co znacznie wpłynęło na wynik Spółki i na wygenerowanie straty z działalności.

Opis czynników ryzyka i zagrożeń dla rozwoju spółki

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

- koniunktura i zapotrzebowanie na produkty przemysłu papierniczego i poligraficznego zwłaszcza w dobie kryzysu;
- uzależnienie od niewielkiej liczby kluczowych kontrahentów.
- ryzyko różnic kursowych
- podwyżki cen surowca

Ad. Koniunktura

Kryzys gospodarczy zredukował w 2011 rynek poligraficzny. Redukcja kosztów spowodowała poszukiwanie nowych rozwiązań nie tylko w branży poligraficznej. Wiele asortymentów z rynku papierniczego jest wypieranych przez zastosowania rozwiązań elektronicznych i internetowych. Zmniejszone zapotrzebowanie na wyroby poligraficzne i rywalizacja z konkurencją wpłynęły znacznie na zmniejszenie marż.

Ad. Dywersyfikacja klientów

Kompap S.A. w zakresie strategii sprzedażowej stara się w dalszym ciągu zdywersyfikować źródła przychodów, w 2011 roku zostało pozyskanych kolejnych 48 klientów a udział sprzedaży do 5 największych klientów w całej sprzedaży w 2011 roku nie przekroczył 35%.

Ad. Ryzyko różnic kursowych.

Niestabilny kurs EUR spowodował ryzyko kalkulacji cen asortymentów produkowanych z surowców importowanych.

Ad. Wzrost cen surowców.

Sytuacja na rynku papierów, zwłaszcza offsetowych, zmieniła się diametralnie w 2011 roku. Sytuacja ekonomiczna papierni, wzrost cen makulatury, spadek sprzedaży surowca pochodzącego z Ameryki Południowej oraz wiele innych czynników, bardzo negatywnie wpłynęły na ceny papieru w Europie. Kluczowi dostawcy, w tym dostawcy Kompapu, zapowiedzieli kilka podwyżek na 2011 rok, z których wszystkie wahały się między 5 a 10%. Wpłynęło to znacznie na konkurencyjność cenową drukarni oraz znaczne różnice oferowanych cen na rynku.

Perspektywy rozwoju działalności spółki 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 nie tylko PPH KOMPAP ale całej Grupy Kapitałowej.

Wypracowanie strategii staje się zatem najważniejszym celem przed jakim stanie Zarząd PPH KOMPAP SA w roku 2012. Dokument taki pozwoli usystematyzować działania oraz w pełni wykorzystać efekt synergii a w konsekwencji efektywnie wykorzystać potencjał wszystkich firm.

Ponadto w roku 2012 Spółka koncentrować będzie się na tradycyjnych obszarach swojej działalności tj.:

1. rozwój dystrybucji cenionych na rynku produktów papierniczych Kompap – składanka komputerowa, rolki kasowe, etykiety samoprzylepne, głównie przez kanał hurtowy;
2. zwiększenie obecności na rynku dostawców w zakresie „paper and packaging” głównie w branżach elektronicznych i pochodnych;
3. Sprzedaż nieruchomości rolno-użytkowej (składającej się z gruntów rolnych i obiektu hotelowo-restauracyjnego) o powierzchni ok. 17 ha o wartości 3,2 mln zł.
4. Modernizacja parku maszynowego poprzez sprzedaż przestarzałych maszyn.

5. Redukcja kosztów i wzrost rentowności sprzedaży.
6. Jednocześnie firma cały czas utrzymuje status Zakładu Pracy Chronionej.

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

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

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

Na dzień 31.12.2011 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 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

W Kompap S.A. nie występują wyżej wymienione programy motywacyjne lub premiowe.

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Zarządu za 2011 roku wynosiło 124.200 zł, przy czym kwota 2.100 zł została wypłacona w styczniu 2012 roku.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej – płatne kwartalnie wynosi

- członkowie RN 1.500,00 zł brutto
- wiceprzewodniczący RN 2.000,00 zł brutto
- przewodniczący RN 3.000,00 zł brutto.

Suma wypłaconego wynagrodzenia Członkom Rady Nadzorczej w 2011 roku wyniosła 38.000,00 zł.

Akcjonariusze PPH KOMPAP S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PPH KOMPAP S.A. na dzień 31.12.2011r oraz przekazania raportu:

Akcjonariusze PPH KOMPAP S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PPH KOMPAP S.A. na dzień 31 grudnia 2011r i na dzień przekazania raportu:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Waldemar Lipka	885.043	18,91 %	885.043	18,91 %
Grand Sp. z o.o.	302.330	6,46 %	302.330	6,46 %

Franet Sp. z o.o.	34.633	0,74 %	34.633	0,74 %
Łącznie Pan Waldemar Lipka i spółki z nim powiązane	1.222.006	26,11 %	1.222.006	26,11 %
Władysław Knabe	750.000	16,024 %	750.000	16,024 %
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	634.705	13,56 %	634.705	13,56 %
Edward Łaskawiec	234.323	5,01 %	234.323	5,01 %

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej i zestawienie stanu posiadania akcji PPH KOMPAP S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki na dzień 31.12.2011 oraz na dzień przekazania raportu rocznego, odrębnie dla każdej osób:

Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia 31.12.2011 roku i na dzień przekazania raportu:

Skład Zarządu od dnia 01 stycznia 2011r. do dnia 21 listopada 2011r.

- Waldemar Lipka- Prezes Zarządu,

Skład Zarządu od dnia 21 listopada 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r.:

- 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 01.01.2010r. do dnia 31.12.2011 roku

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia 19.05.2011r.

- Jerzy Łopaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Dariusz Górka - Członek Rady Nadzorczej
- Witold Jesionowski- Członek Rady Nadzorczej
- Józef Rodziewicz – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 19 maja 2011r. Pan Dariusz Górka, Pan Witold Jesionowski i Pan Józef Rodziewicz złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej

W dniu 19 maja 2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało na członków Rady Nadzorczej Pana Jakuba Knabe, Pana Edwarda Łaskawiec oraz Pana Mariusza Banaszuka

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP w okresie od dnia 19 maja 2011r. do dnia 31 grudnia 2011r.:

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

- Mariusz Banaszuk - Członek Rady Nadzorczej

Aktualny skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP SA:

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

Zestawienie stanu posiadania akcji PPH KOMPAP S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki na dzień 31 grudnia 2011r. i na dzień przekazania raportu rocznego:

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na dzień 31.12.2011r.	Stan na dzień opublikowania Raportu rocznego tj. na dzień 19.03.2012r.
<u>OSOBY ZARZADZAJĄCE</u>			
Waldemar Lipka	Prezes Zarządu	885.043 akcji o łącznej wartości nominalnej 1.062.051,60 zł	856.055 akcji o łącznej wartości nominalnej 1.027.266,00 zł
Grzegorz Morawski	Członek Zarządu	Nie posiada	Nie posiada
Paweł Stefanowski	Członek Zarządu	Nie posiada	Nie posiada
<u>PODMIOTY ZWIĄZANE Z OSOBAMI ZARZADZAJĄCYMI</u>			
GRAND Sp. z o.o.	Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki	302.330 akcji o łącznej wartości nominalnej 362.796 zł	365.004 akcji o łącznej wartości nominalnej 438.004,80 zł
FRANET Sp. z o.o.	Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki	34.633 akcji o łącznej wartości nominalnej 41.559,60 zł	37.593 akcji o łącznej wartości nominalnej 45.111,60 zł
<u>OSOBY NADZORUJĄCE</u>			
Jerzy Łopaciński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	5.410 akcji o łącznej wartości nominalnej 6.492,00 zł	5.410 akcji o łącznej wartości nominalnej 6.492,00 zł
Marek Głuchowski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Nie posiada	Nie posiada
Edward Łaskawiec	Członek Rady Nadzorczej	234.323 akcji o łącznej wartości nominalnej 281.187,60 zł	234.323 akcji o łącznej wartości nominalnej 281.187,60 zł
Członek Rady Nadzorczej, który nie wyraził zgody na publikację swoich danych osobowych	Członek Rady Nadzorczej	10.030 akcji o łącznej wartości nominalnej 12.036,00 zł	10.030 akcji o łącznej wartości nominalnej 12.036,00 zł
Mariusz Banaszuk	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada	Nie posiada
<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 o łącznej wartości nominalnej 761.646,00 zł	634.705 akcji o łącznej wartości nominalnej 761.646,00 zł

Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania.

Umowa na usługi audytorskie zawarta dnia 4 lipca 2011 roku z firmą PKF Audyt Sp. z o.o. jako firmą uprawnioną do badania i przeglądu sprawozdań finansowych. PKF zobowiązała się do:

- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego KOMPAP SA sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 31.12.2011 roku (wynagrodzenie 13 tys. zł);
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOMPAP SA sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 31.12.2011 roku (wynagrodzenie 16,5 tys. zł);
- przeglądu sprawozdania finansowego śródrocznego KOMPAP SA sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 30.06.2011 roku (wynagrodzenie 5,5 tys. zł);
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego śródrocznego Grupy Kapitałowej KOMPAP SA sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF według stanu na dzień 30.06.2011 roku (wynagrodzenie 10,5 tys. zł).

Jest to pierwsza umowa zawarta pomiędzy stronami.

W poprzednim roku obrotowym sprawozdania finansowe audytowane były przez firmę BDO Numerica International Auditors and Consultants Sp. z o.o.

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

Przeciwko spółce toczy się obecnie przed sądem jedno postępowanie. Łączna wartość przedmiotu sporu w powyższej sprawie nie stanowi ani nie przekracza 10% kapitałów własnych emitenta.

Kwidzyn, 19.03. 2012.