

PROSPEKT EMISYJNY
Akcji imiennych oraz na okaziciela serii I
"KOMPAP" S.A. z siedzibą w Łodzi



Podstawowymi branżami stanowiącymi o osiągniętych przez Emitenta wynikach finansowych są:

- poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią, w szczególności wymieniona w następujących klasach EKD: 22.15, 22.22, 22.23, 22.24, 22.25,
- produkcja wyrobów z papieru i tektury, w szczególności wymieniona w następujących klasach EKD: 21.21, 21.22, 21.23, 21.25.

Zgodnie z klasyfikacją sektorową stosowaną przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Emitent zaliczany jest do Makrosektora: PRZEMYSŁ oraz Sektora: PRZEMYSŁ DRZEWNY.

Prospekt został sporządzony w związku z publiczną ofertą objęcia 700.248 Akcji imiennych i na okaziciela oznaczonych jako seria I, o nominalnej wartości 1,20 zł każda, przeznaczonych dla akcjonariuszy przejmowanej spółki „ARNO” S.A. w relacji 179 (sto siedemdziesiąt dziewięć) Akcji Emisji Połączeniowej „KOMPAP” S.A. za 1 (jedną) akcję spółki „ARNO” S.A.

350.124 Akcji serii I stanowią akcje na okaziciela, a 350.124 Akcje serii I stanowią akcje imienne.

Ze względu na charakter prawny Emisji Połączeniowej oferowane Akcje nie posiadają ceny emisyjnej, a ich emisja nie jest związana z przeprowadzeniem subskrypcji.

Przydział Akcji Emisji Połączeniowej akcjonariuszom „ARNO” S.A. nastąpi najpóźniej w dniu zarejestrowania podwyższenia kapitału akcyjnego „KOMPAP” S.A. w drodze emisji Akcji serii I. Szczegółowe zasady dystrybucji prezentowane są w Rozdziale III pkt 3.9 Prospektu.

Akcje Emitenta serii D, E, F, G i H, w liczbie 1.640.000, oznaczone łącznie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem: PLKOMPP00017, są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku równoległym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zgodnie z § 15 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie wymaga uchwały Rady Giełdy dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW.

Zamiarem Zarządu Emitenta jest wprowadzenie Akcji na okaziciela serii I do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW w IV kwartale 2000 roku.

Akcje imienne serii I mogą być przedmiotem obrotu na GPW po ich uprzedniej konwersji na akcje zwykłe na okaziciela. Zgodnie z art. 345 Kodeksu Handlowego zamiana Akcji imiennych serii I na akcje na okaziciela będzie dokonywana na żądanie poszczególnych akcjonariuszy. Niezwłocznie po dokonaniu zamiany Akcji imiennych serii I na akcje na okaziciela przez poszczególnych akcjonariuszy, Zarząd Emitenta będzie występował do KDPW o dokonywanie konwersji Akcji oraz ich asymilację z pozostałymi akcjami na okaziciela notowanymi na GPW.

Po dokonaniu konwersji Emitent wystąpi z wnioskiem do Zarządu Giełdy o wprowadzenie odpowiedniej liczby zasymilowanych Akcji serii I do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW.

Główne czynniki ryzyka: ryzyko związane z integracją Emitenta i „ARNO” S.A., ryzyko konkurencji, ryzyko zależności od dostawców, ryzyko pogorszenia się wyników finansowych Emitenta, ryzyko związane ze statusem Emitenta jako zakładu pracy chronionej, ryzyko związane ze wzrostem cen surowca, ryzyko kursowe, ryzyko związane z ewentualnym pogorszeniem koniunktury gospodarczej i spadkiem obrotów handlowych, ryzyko wysokich stóp procentowych, ryzyko zaskarżenia Uchwał Połączeniowych, ryzyko opodatkowania dochodów akcjonariuszy Spółki Przejmowanej, ryzyko obciążenia Spółki Przejmowanej opłatami za wyłączenie gruntów rolnych z produkcji rolnej.


Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale I pkt 1.2 Prospektu.

Wprowadzenie papierów wartościowych do publicznego obrotu odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem, zawierającym informacje o Ofercie i Emitencie.

Akcje serii I wprowadzane są do publicznego obrotu w trybie art. 63 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, na podstawie Zawiadomienia o emisji. Złożenie zawiadomienia wywołuje takie same skutki prawne jak wyrażenie przez Komisję zgody na wprowadzenie Akcji do publicznego obrotu.

W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem złożenia wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału akcyjnego „KOMPAP” S.A. – co nastąpi nie wcześniej niż po upływie 21 dni od złożenia zawiadomienia o emisji – zgłosić sprzeciw wobec wprowadzenia Akcji do publicznego obrotu w takim trybie. Złożenie wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta planowane jest na dzień 17 listopada 2000 roku. Zgłoszenie sprzeciwu, które zgodnie z przewidywaniami nastąpić może do dnia 14 listopada 2000 roku, powoduje uchylenie skutku zawiadomienia i nakłada na Emitenta obowiązek uzyskania zgody Komisji na wprowadzenie Akcji do publicznego obrotu.

Podmiotem Oferującym Akcje serii I w publicznym obrocie jest:

 Beskidzki Dom Maklerski S.A. ul.
Stożalskiego 27
43-300 Bielsko-Biała

Prospekt został sporządzony w Łodzi w dniu 9 października 2000 roku i zawiera informacje aktualizujące jego treść do dnia 27 października 2000 roku. Dane finansowe zawarte w Prospekcie zostały przedstawione na dzień 30 czerwca 2000 roku.

Termin ważności Prospektu upływa z dniem pierwszego notowania Akcji serii I na rynku równoległym GPW, jednak nie później niż w dniu 30 kwietnia 2001 roku.

Niniejszy Prospekt wraz z Załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie drukowanej w okresie jego ważności, najpóźniej na 1 tydzień przed dniem złożenia wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta w drodze Emisji Połączeniowej, w siedzibie Emitenta, Spółki Przyłączanej oraz Oferującego, w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, a także w Centrum Promocji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w Punktach Obsługi Klienta Oferującego wyszczególnionych w Załączniku nr 5.

Skrót Prospektu zostanie opublikowany w dziennikach ogólnopolskich: „Puls Biznesu” oraz Gazeta Giełdy „Parkiet”.

Poza Prospektem w siedzibie Spółki i Oferującego będą dostępne następujące dokumenty:

- * pełna treść sprawozdań finansowych za lata 1997 – 1999 i I półrocze 2000 roku Emitenta,
- * Statut Emitenta,
- * kopia aktualnego odpisu z Rejestru Handlowego.

Od dnia udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, w okresie jego ważności, Emitent będzie przekazywał Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszelkie informacje, powodujące zmianę danych zawartych w Prospekcie – w terminie 24 godzin od zajścia zdarzenia powodującego zmianę treści Prospektu lub powzięcia o nim wiadomości, a po upływie 20 minut od chwili przekazania informacji, o których wyżej mowa, Emitent zawiadomi również Polską Agencję Prasową.

W przypadku gdy zmiana danych zawartych w Prospekcie mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na cenę lub wartość papieru wartościowego – Emitent opublikuje ją w dzienniku: Gazeta Giełdy „Parkiet” w terminie 7 dni od dnia powzięcia wiadomości.

W Prospekcie zamieszczono raport półroczny „KOMPAP” S.A. – SA-P 2000 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 16 sierpnia 2000 roku.

Powyższy raport okresowy oraz informacje, o których mowa w art. 81 Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi przekazane do publicznej wiadomości przez Emitenta w okresie trzech ostatnich lat są dostępne w Centrum Informacyjnym KPWiG w Warszawie przy ul. Mazowieckiej 13 oraz siedzibie Emitenta.

W związku z Akcjami, będącymi przedmiotem Oferty, nie są i nie będą wystawiane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej kwity depozytowe.

Oferujący oświadcza, iż nie będzie podejmował działań w celu stabilizacji kursu akcji Emitenta przed, w trakcie ani po przeprowadzeniu Oferty.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym jest Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, działająca na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Emitent nie ubiegał się o zgodę organów nadzoru innych państw na wprowadzenie Akcji do publicznego obrotu. W związku z tym wprowadzenie papierów wartościowych do publicznego obrotu, objętych niniejszym Prospektem, odbywa się wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytoriach innych państw Prospekt może być traktowany wyłącznie jako materiał informacyjny.

1.1 Najważniejsze informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

1.1.1 Specyfika działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią, przetwórstwem materiałów i surowców celulozowo-papierniczych oraz działalność handlowa w zakresie obrotu hurtowego i detalicznego materiałami i towarami poligraficznymi.

„KOMPAP” S.A. posiada 100 % udziałów w firmie „Kompap Trading” Sp. z o.o., której głównym przedmiotem działalności jest handel hurtowy i detaliczny materiałami i towarami poligraficznymi. Działalność gospodarcza „Kompap Trading” Sp. z o.o. nie ma znaczącego wpływu na wyniki finansowe Emitenta. Emitent nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

1.1.2 Podstawowe produkty i rynki działalności

Podstawowymi produktami Emitenta są:

- * papier komputerowy w formie składanki pojedynczej, wielowarstwowej oraz arkuszy,
- * rolki papierowe do kas fiskalnych, faksów, telefaksów itp.

Pozostałą część wyrobów stanowią etykiety samoprzylepne, taśmy do metkownic oraz druki specjalne.

Działalność handlowa Emitenta skupia się na obrocie papierem kserograficznym, kopertami oraz akcesoriami do urządzeń drukujących.

Podstawowe dane obrazujące dynamikę i strukturę przychodów Emitenta ze sprzedaży produktów i towarów w latach 1997 – 1999 oraz I półroczu 2000 roku prezentuje poniższa tabela.

Wielkość i struktura przychodu w latach 1997 – 1999 oraz I półroczu 2000 (tys. zł)

Wyszczególnienie	1997*		1998		1999		I półrocze 2000	
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]
Sprzedaż produktów, w tym:	47 902	76,4%	53 457	72,5%	51 531	67,3%	22 842	79,7%
- papier komputerowy (składanka)	-	-	21 326	28,93%	19 113	24,96%	10 477	36,54%
- rolki papierowe	-	-	21 747	29,50%	21 722	28,37%	8 982	31,33%
- pozostałe	-	-	10 384	14,09%	10 696	13,97%	3 383	11,80%
Sprzedaż towarów	14 781	23,6%	20 257	27,5%	25 045	32,7%	5 827	20,3%
Razem	62 683	100,0%	73 714	100,0%	76 576	100,0%	28 669	100,0%

* Nie przedstawiono danych z uwagi na zmianę układu ewidencji asortymentów produktów od 1 stycznia 1998 roku

Podstawowymi kanałami dystrybucji produktów i usług Emitenta są:

- * 24 terenowe punkty sprzedaży, będące samodzielnymi podmiotami gospodarczymi, które

powiązane są z Emitentem umowami i wynagradzane w formie prowizji,

- ✘ odbiorcy bezpośredni, dokonujący zakupów produktów i towarów bezpośrednio w „KOMPAP” S.A.

Podstawowe dane obrazujące dynamikę i strukturę przychodów Emitenta według grup odbiorców i rynków w latach 1997 – 1999 oraz I półroczu 2000 roku prezentuje poniższa tabela.

Wielkość i struktura przychodów ze sprzedaży wg grup odbiorców i rynków w latach 1997 – 1999 oraz I półrocze 2000 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	1997 r		1998 r		1999 r		I półrocze 2000 r	
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	struktura [%]	struktura [%]
Sprzedaż bezpośrednia	23 681	37,8%	28 445	38,6%	34 291	44,8%	9 591	33,5%
- kraj	23 050	36,8%	28 445	38,6%	34 291	44,8%	9 591	33,5%
- eksport	631	1,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Sprzedaż przez punkty sprzedaży	39 002	62,2%	45 269	61,4%	42 285	55,2%	19 078	66,5%
- kraj	39 002	62,2%	45 269	61,4%	42 285	55,2%	19 078	66,5%
- eksport	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Razem	62 683	100,0%	73 714	100,0%	76 576	100,0%	28 669	100,0%

Całość przychodów ze sprzedaży Emitenta pochodzi ze sprzedaży krajowej.

Sieć punktów sprzedaży jest obecnie wiodącym kanałem sprzedaży Emitenta - w I półroczu 2000 r. sprzedaż za ich pośrednictwem stanowiła 66,5% przychodów (w 1999 r. odpowiednio 55,2%).

W I półroczu 2000 r. zmniejszył się udział zakupów produktów i towarów dokonywanych bezpośrednio u Emitenta i wynosił 33,5% (w 1999 r. odpowiednio 22,8%).

W I półroczu 2000 r. transakcja z żadnym z odbiorców nie przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Dane obrazujące dynamikę i strukturę przychodów ze sprzedaży „Kompap Trading” Sp. z o.o. według asortymentów w latach 1997 – 1999 oraz I półroczu 2000 roku prezentuje poniższa tabela.

**Wielkość i struktura przychodów ze sprzedaży wg asortymentów „Kompap Trading” Sp. z o.o.
w latach 1997 – 1999 oraz I półrocza 2000 roku (tys. zł)**

Wyszczególnienie	1997		1998		1999		I półrocze 2000	
	wartość [tys. zł]	struktura [%]	wartość [tys. zł]	struktura [%]	Wartość [tys. zł]	Struktura [%]	struktura [%]	struktura [%]
Papier komputerowy (składanka)	463	14,2%	530	18,1%	115	5,9%	166	15,8%
Rolki papierowe	2 009	61,5%	1 302	44,6%	1 152	58,7%	558	53,0%
Taśmy i etykiety	173	5,3%	545	18,7%	265	13,5%	97	9,2%
Pozostałe	622	19,0%	545	18,7%	432	22,0%	232	22,0%
Razem	3 267	100,0%	2 922	100,0%	1 964	100,0%	1 053	100,0%

1.1.3 Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki

Podstawowym czynnikiem, który w istotny sposób może wpłynąć na przyszłe wyniki Emitenta jest połączenie Emitenta z „ARNO” S.A., którego bezpośrednim skutkiem powinno być:

- * wzmocnienie pozycji rynkowej łączących się podmiotów,
- * restrukturyzacja potencjału technicznego i kadrowego,
- * optymalizacja nakładów na marketing.

Należy podkreślić, że Emitent wdraża system informatyczny, który docelowo pozwoli stosować techniki rachunkowości zarządczej zwiększające efektywność wykorzystania majątku.

1.2 Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy papieru wartościowego

1.2.1 Ryzyko związane z działalnością gospodarczą Spółki

- Ryzyko związane z integracją Emitenta i „ARNO” S.A.

Przeprowadzenie integracji działalności Emitenta i „ARNO” S.A. będzie wymagało podjęcia szeregu działań. Istotne będzie wdrożenie wspólnej polityki w zakresie oferty asortymentowej, działań marketingowych i zarządzania. Złożoność przeprowadzanych zmian może być przyczyną niepełnego osiągnięcia założonych celów integracji i przejściowo negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie i wyniki osiągnięte przez połączony podmiot.

- Ryzyko konkurencji

Emitent działa na rynku wysoko konkurencyjnym. Zaostrzenie się walki konkurencyjnej może osłabić pozycję rynkową „KOMPAP” S.A., co z kolei może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. W celu zrównoważenia tego ryzyka, Emitent dążąc do wzmocnienia pozycji rynkowej zainicjował proces połączenia z „ARNO” S.A.

- Ryzyko zależności od dostawców

Istotna jest zależność pozycji rynkowej Emitenta w asortymencie towarów i surowców od podmiotów krajowych i zagranicznych. „KOMPAP” S.A. dąży do zminimalizowania tego zagrożenia poprzez ustawiczne monitorowanie rynku dostawców i dostosowywanie oferty do indywidualnych zamówień klientów.

- Ryzyko pogorszenia się wyników finansowych Emitenta

W I półroczu 2000 r. nastąpiło pogorszenie się wyników finansowych Emitenta, a jego przyczyn

należy upatrywać w znacznym wzroście cen surowca (papieru) na rynku, nasilenie się walki konkurencyjnej oraz zmian w zasadach funkcjonowania zakładów pracy chronionej (zmiany dotyczące VAT i podatku dochodowego od osób prawnych). Emitent stara się niwelować wpływ tych czynników wzmacniając swoją pozycję rynkową poprzez połączenie z „ARNO” S.A. oraz prowadząc aktywną politykę w sferze kontroli kosztów (m.in. poprzez wdrażany system informatyczny).

1.2.2 Ryzyko związane z otoczeniem ekonomicznym

- Ryzyko związane ze statusem Emitenta jako zakładu pracy chronionej

Znaczące zmiany dotyczące funkcjonowania zakładów pracy chronionej wystąpiły od 1 stycznia 2000 r. i głównie dotyczyły podatku VAT oraz podatku dochodowego od osób prawnych. Zarząd Emitenta nie przewiduje dalszych istotnych zmian w systemie prawnym dotyczącym funkcjonowania zakładów pracy chronionej, które w znaczący sposób mogłyby wpłynąć na wynik finansowy „KOMPAP” S.A.

- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowca

Z uwagi na znaczący udział kosztów surowca importowanego (papieru) w kosztach bezpośrednio produkcyjnych, wyniki finansowe Emitenta są podatne na wahania cen papieru na rynku międzynarodowym. „KOMPAP” S.A. mając ograniczone możliwości przeciwdziałania wzrostom cen papieru, dąży do zminimalizowania tego zagrożenia poprzez monitorowanie rynku dostawców.

- Ryzyko kursowe

Ponieważ Emitent uzależniony jest od importu papieru, zmiany kursu walut przekładają się bezpośrednio na poziom ponoszonych przez niego kosztów operacyjnych. Przed wahaniami kursów walut Emitent częściowo zabezpiecza się poprzez zawieranie transakcji terminowych (forward) lub wykup opcji walutowych. Działania te umożliwiają zarządzanie ryzykiem kursowym związanym z transakcjami handlu zagranicznego oraz dokładniejszą projekcję wyniku finansowego.

- Ryzyko związane z ewentualnym pogorszeniem koniunktury gospodarczej i spadkiem obrotów handlowych

Nie można wykluczyć, że utrzymująca się od kilku lat wysoka koniunktura gospodarcza, przejawiająca się średnio 5% wskaźnikiem przyrostu produktu krajowego brutto, ulegnie osłabieniu, co mogłoby spowodować zmniejszenie popytu ze strony odbiorców, zarówno pośrednich, jak i detalicznych. Ograniczenie wzrostu gospodarczego w sposób niekorzystny oddziaływać może na zdolność Emitenta do rozszerzania swojego udziału na rynku krajowym, a w dalszej perspektywie do zaostrzenia walki konkurencyjnej w branży. Jednym ze sposobów przeciwdziałaniu temu ryzyku jest dążenie do konsolidowania się z innymi podmiotami branży, czego przejawem jest połączenie Emitenta z „ARNO” S.A.

- Ryzyko wysokich stóp procentowych

Utrzymanie się wysokiego poziomu inflacji i restrykcyjna polityka monetarna państwa, przejawiająca się wysokim poziomem stóp procentowych, może wpływać na wzrost kosztów długu i ograniczyć możliwość obsługi zaciągniętych zobowiązań handlowych lub inwestycyjnych przez Emitenta.

1.2.3 Ryzyko prawne

- Ryzyko zaskarżenia Uchwał Połączeniowych

Zgodnie z art.465 § 3 Kodeksu Handlowego, Spółka Przejmująca wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej z chwilą wykreślenia Spółki Przejmowanej z rejestru handlowego, które to wykreślenie – ze względu na przepis art.465 § 2 Kodeksu Handlowego – może nastąpić dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki Przejmującej.

Oznacza to, że termin, w którym dojdzie do prawnie skutecznego połączenia się Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną zależy – bezpośrednio – od tego, czy w trybie określonym w przepisach art.413-417 Kodeksu Handlowego nie zostanie zaskarżona Uchwała Połączeniowa Spółki Przejmowanej, zaś pośrednio – również od tego, czy w tym samym trybie nie zostanie zaskarżona Uchwała Połączeniowa Spółki Przejmującej. W tym ostatnim bowiem wypadku, Sąd rozpoznający sprawę wykreślenia Spółki Przejmowanej z rejestru handlowego najprawdopodobniej zawiesi postępowanie w tej sprawie do czasu zakończenia sporu o unieważnienie Uchwały Połączeniowej Spółki Przejmującej.

Wynika z powyższego, że zaskarżenie którejkolwiek z Uchwał Połączeniowych stwarza ryzyko znacznego wydłużenia się w czasie procedury łączenia się Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną.

- Ryzyko opodatkowania dochodów akcjonariuszy Spółki Przejmowanej z nabycia własności Akcji Połączeniowych

W Rozdziale III pkt.3.7.2.1 Prospektu szczegółowo uzasadniono pogląd, że nabycie własności Akcji Połączeniowych przez akcjonariuszy Spółki Przejmowanej (osoby fizyczne) korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w okresie do dnia 31 grudnia 2000 roku. Zastrzeżono tam jednak również, że poglądu tego nie musi podzielić organ podatkowy, który może zająć stanowisko, iż powyższe zwolnienie podatkowe nie ma zastosowania do Akcji Połączeniowych.

W związku z powyższym, ryzyka opodatkowania dochodów akcjonariuszy Spółki Przejmowanej z nabycia własności Akcji Połączeniowych nie można wykluczyć.

- Ryzyko obciążenia Spółki Przejmowanej opłatami za wyłączenie gruntów rolnych z produkcji rolnej

W pkt.4.15 Prospektu szczegółowo przedstawiono sytuację prawną, w jakiej znalazła się Spółka Przejmowana na skutek prowadzenia działalności produkcyjnej w zakresie artykułów papierniczych na podnajmowanej działce rolnej w Parlinie, która – z naruszeniem przepisów Ustawy o Ochronie Gruntów – nie została uprzednio wyłączona z produkcji rolnej. Jakkolwiek Spółka Przejmowana podjęła tę produkcję za wyrażonym w umowie podnajmu zezwoleniem podnajmującego, to jednak nie można wykluczyć, że w ewentualnym postępowaniu administracyjnym, uznana zostanie za współsprawcę – obok podnajmującego – samowolnego wyłączenia gruntów rolnych z produkcji rolnej i zostanie obciążona opłatami określonymi szczegółowo w przepisach cyt. wyżej Ustawy.

Z zastrzeżeniem dokonania przez właściwy organ szczegółowych ustaleń rzutujących na wysokość opłaty za samowolne wyłączenie gruntów rolnych z produkcji rolnej, szacunkowo można ustalić, że wysokość tej opłaty – obliczona w oparciu o przepisy art.28 w związku z art.11 Ustawy o Ochronie Gruntów – nie przekroczy równowartości ceny 450 ton ziarna żyta, przyjmowanej dla celów związanych z wymierzaniem podatku rolnego (periodycznie publikowanej przez GUS), a więc kwoty wynikającej z następującego wyliczenia:

450 ton ziarna żyta x 300 złotych za jedną tonę ziarna żyta = 135.000 złotych.

1.3 Dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Podstawowe dane finansowe Emitenta w latach 1997 – 1999 oraz I półroczu 2000 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	1997	1998	1999	I półrocze 2000
Przychody ze sprzedaży netto	62 683	73 714	76 576	28 669
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 635	4 477	1 189	-293
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 531	2 920	1 415	-730
Zysk (strata) netto	2 033	2 946	1 443	-730
Wyszczególnienie	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	30.06.2000
Majątek obrotowy	23 714	27 660	26 186	22 471
Aktywa razem	46 323	50 613	48 813	44 324
Zobowiązania razem	23 244	22 692	21 229	17 813
Zobowiązania krótkoterminowe	19 344	18 418	17 139	15 563
Aktywa netto (kapitał własny)	21 096	24 042	24 009	23 278
Kapitał akcyjny	1 968	1 968	1 968	1 968
Liczba akcji	1 640 000	1 640 000	1 640 000	1 640 000
Zysk (strata) netto na 1 akcję (w zł)	1,24	1,80	0,88	-0,21*
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	0,90	-	-

*Wynik netto na 1 akcję obliczono jako stosunek wyniku za okres II półrocze 1999 – I półrocze 2000 do liczby akcji.

Emitent nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego. Do publicznej wiadomości podawane jest skrócone sprawozdanie jednostki zależnej – „Kompap Trading” Sp. z o.o. Działalność „Kompap Trading” Sp. z o.o. nie ma znaczącego wpływu na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Podstawowe dane finansowe „Kompap Trading” Sp. z o.o. w latach 1997 – 1999 oraz I półroczu 2000 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	1997	1998	1999	I półrocze 2000
Przychody ze sprzedaży netto	3 267	2 922	1 964	1 053
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4	15	-130	-11
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15	17	23	9
Zysk (strata) netto	9	9	15	7
Wyszczególnienie	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	30.06.2000
Majątek obrotowy	1 779	1 194	1 030	976
Aktywa razem	1 782	1 197	1 030	980
Zobowiązania razem	1 657	1 070	1 013	960
Zobowiązania krótkoterminowe	1 657	1 070	1 013	960
Aktywa netto (kapitał własny)	18	27	12	20
Kapitał zakładowy	9	9	9	9

1.4 Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz I półrocza 2000 roku

**Podstawowe dane finansowe „KOMPAP” S.A. w latach 1997 – 1999 oraz I półrocza 2000 roku
(tys. zł)**

Wyszczególnienie	1997	1998	1999	I półrocze 2000
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale <i>(zysk netto / kapitały własne) (w %)</i>	9,6%	12,3%	6,0%	-1,5%*
Stopa zwrotu z aktywów <i>(zysk netto / aktywa) (w %)</i>	4,4%	5,8%	3,0%	-0,8%*
Rentowność sprzedaży netto <i>(zysk netto / przychody netto ze sprzedaży (w %)</i>	3,2%	4,0%	1,9%	-2,5%
Stopa wypłaty dywidendy <i>(kwota dywidendy / zysk netto) (w %)</i>	0,0%	50,1%	0,0%	-
Bieżąca płynność finansowa <i>(majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,2	1,5	1,5	1,4
Szybkość spłaty zobowiązań <i>(majątek obrotowy minus zapasy /zobowiązania krótkoterminowe)</i>	0,6	0,8	0,9	0,8
Obciążenie majątku zobowiązaniami <i>(zobowiązania / aktywa) (w %)</i>	50,2%	44,8%	43,5%	40,2%
Pokrycie majątku kapitałami własnymi <i>(kapitały własne / aktywa)</i>	0,46	0,48	0,49	0,53

*Wskaźniki obliczone wg wyniku netto za okres II półrocze 1999 – I półrocze 2000

Podstawowe dane finansowe „Kompap Trading” Sp. z o.o. w latach 1997 – I półrocze 2000

Wyszczególnienie	1997	1998	1999	I półrocze 2000
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale <i>(zysk netto / kapitały własne) (w %)</i>	50,8%	32,3%	121,3%	75,5%*
Stopa zwrotu z aktywów <i>(zysk netto / aktywa) (w %)</i>	0,5%	0,7%	1,4%	1,5%*
Rentowność sprzedaży netto <i>(zysk netto / przychody netto ze sprzedaży (w %)</i>	0,3%	0,3%	0,8%	0,7%
Bieżąca płynność finansowa <i>(majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,1	1,1	1,0	1,0
Szybkość spłaty zobowiązań <i>(majątek obrotowy minus zapasy /zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,1	1,1	1,0	1,0
Obciążenie majątku zobowiązaniami <i>(zobowiązania / aktywa) (w %)</i>	93,0%	89,4%	98,3%	98,0%
Pokrycie majątku kapitałami własnymi <i>(kapitały własne / aktywa)</i>	0,01	0,02	0,01	0,02

*Wskaźniki obliczone wg średniego zysku za miesiące lipiec 1999 – czerwiec 2000

W latach 1997-1999 „Kompap Trading” Sp. z o.o. nie wypłacał dywidendy.

1.5 Informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym

Do momentu sporządzenia Prospektu nie została dokonana i ogłoszona przez wyspecjalizowaną instytucję ocena klasyfikacyjna (rating) dotycząca oceny ryzyka inwestycyjnego, związanego z Emitentem lub emitowanymi przez niego papierami wartościowymi.

1.6 Podstawowe zasady polityki Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych i w okresie następnych trzech lat

1.6.1 Podstawowe zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy

Polityka Zarządu Emitenta dotycząca wypłat dywidendy uwzględnia zarówno długofalowe zadania rozwojowe Emitenta, jak również bieżący interes Akcjonariuszy. W latach 1996 – 1999 Emitent dwukrotnie wypłacił Akcjonariuszom z wypracowanego zysku dywidendę: za rok 1996 w wysokości 312 tys. zł (11% zysku netto) oraz za rok 1998 w wysokości 1.476 tys. zł (50 % zysku netto). Za lata 1997 i 1999 dywidendy nie wypłacono.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 1997 – 1999

Rok	Kwota wypłaconej dywidendy w tys. zł	Termin podjęcia decyzji przez WZA o wypłacie dywidendy	Dzień ustalenia prawa do dywidendy
1996	312	26.04.1997	14.05.1997
1997	-	29.05.1998	-
1998	1.476	27.05.1999	18.06.1999
1999	-	18.05.2000	-

W okresie najbliższych trzech lat Zarząd Emitenta zakłada wypłatę dywidendy, jednakże jej poziom kształtowany będzie w zależności od rozmiaru przedsięwzięć inwestycyjnych realizowanych przez Emitenta i osiąganych wyników finansowych.

1.6.2 Termin podejmowania przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy decyzji o wypłacie dywidendy

Decyzję w sprawie wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, zwoływane corocznie w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

1.6.3 Data, od której Akcje serii I uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii I, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy KOMPAP S.A. z dnia 29 sierpnia 2000 r., uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2000 roku, czyli w zysku osiągniętym przez Spółkę za rok obrotowy 2000 r.

1.6.4 Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy w odniesieniu do Akcji wyemitowanych przez Emitenta

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy Emitent podaje do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego za pomocą elektronicznego Systemu „Emitent” w ciągu 24 godzin od podjęcia przez Walne

Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały w sprawie dywidendy.

O zamiarze wypłaty dywidendy, jak również o podjętych w tej materii decyzjach Emitent zgodnie z § 20 Regulaminu Giełdy niezwłocznie poinformuje Giełdę. W zakresie w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych, decyzje Emitenta powinny zostać uzgodnione z Giełdą.

1.6.5 Warunki odbioru dywidendy

Warunki odbioru dywidendy określone są przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z Zarządem KDPW.

1.6.6 Istniejące uprzywilejowanie odnośnie dywidendy

Zgodnie ze Statutem Emitenta nie istnieją ograniczenia oraz uprzywilejowania co do dywidendy.

1.7 Cele emisji

Celem emisji Akcji serii I jest przeprowadzenie połączenia Emitenta z „ARNO” S.A. poprzez przyłączenie „ARNO” S.A. do Emitenta. Wynikiem połączenia Emitenta i „ARNO” S.A. będzie operacyjne zintegrowanie działalności gospodarczej obu Spółek, co przyczyni się do wzmocnienia pozycji Emitenta na rynku. Po połączeniu powiększy się kapitał akcyjny oraz fundusze własne Emitenta.

Na dzień sporządzenia Prospektu stan przygotowań Emitenta do realizacji celów emisji, tj. połączenia Emitenta z „ARNO” S.A., można określić jako zaawansowany. Przygotowano się do prowadzenia wspólnej sprawozdawczości finansowej, a ponadto poczyniono ustalenia odnośnie wspólnej polityki marketingowej i restrukturyzacyjnej.

Według oświadczenia Zarządu Emitenta, wpływy z emisji akcji serii H zostały wykorzystane zgodnie z celami przedstawionymi w prospekcie emisyjnym sporządzonym według stanu na dzień 29 lutego 1996 roku w związku z emisją akcji serii H.

Z uwagi na połączeniowy charakter emisji Akcji serii I, nie można określić priorytetów w realizacji celów emisji.

1.8 Podstawowe czynniki wpływające na ustalenie relacji zamiany

Akcje serii I emitowane w związku z przyłączeniem do Emitenta „ARNO” S.A., przeznaczone są dla Akcjonariuszy Spółki Przejmowanej w zamian za jej majątek. W przypadku łączenia się spółek zgodnie z art. 463 pkt 1 Kodeksu Handlowego tj. w drodze przeniesienia całego majątku spółki przejętej na inną przejmującą w zamian za akcje, które spółka przejmująca wydaje akcjonariuszom spółki przejmowanej nie występuje cena emisyjna. Wartość wzajemna akcji określana jest przez parytet wymiany akcji spółki przejmowanej w stosunku do akcji spółki przejmującej. W przypadku połączenia Emitenta ze spółką „ARNO” S.A. relacja zamiany została ustalona w stosunku 179:1 co oznacza, że Akcjonariusze „ARNO” S.A. za jedną dotychczasową akcję otrzymają 179 Akcji Emitenta.

Podstawę ustalenia parytetu zamiany stanowią: wycena akcji „ARNO” S.A., akcji Emitenta oraz wyniki negocjacji Zarządów obu łączących się spółek.

Ostateczna wycena „ARNO” S.A. stanowi średnią ważoną wartość wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz metody skorygowanej wartości aktywów netto.

Wartość „KOMPAP” S.A. stanowiącą podstawę do ustalenia parytetu wymiany akcji w procesie połączenia spółek przyjęto na poziomie jej wartości księgowej na dzień 30.06.2000.

W dniu 29 sierpnia oraz 30 sierpnia 2000 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy łączących się Spółek zatwierdziły ustalony przez Zarządy parytet wymiany akcji „ARNO” S.A. na Akcje „KOMPAP” S.A.

1.9 Wartość księgowa netto i wartość zobowiązań Emitenta

Wartość księgowa netto Emitenta na dzień 30.06.2000 roku wynosiła 23.279 tys. zł. Składają się na nią następujące pozycje pasywów :

* kapitał akcyjny	1.968 tys. zł,
* kapitał zapasowy	15.900 tys. zł,
* kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	278 tys. zł,
* pozostałe kapitały rezerwowe	5.863 tys. zł,
* wynik finansowy netto za I półrocze 2000 r.	-730 tys. zł.

Zobowiązania Emitenta na dzień 31.08.2000 roku wynosiły 14.368 tys. zł, w tym zobowiązania długoterminowe 2.000 tys. zł.

1.10 Stopień obniżenia wartości księgowej netto na jedną akcję dla nowych nabywców

Stopień obniżenia wartości księgowej netto na jedną nabywaną akcję została wyznaczona w oparciu o dane finansowe na dzień 30.06.2000:

* wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją	14,19 zł
* wartość księgowa netto na 1 akcję po emisji (pro forma)	12,44 zł
* wzrost / obniżenie wartości księgowej netto na 1 akcję w wyniku emisji	-1,76 zł

ROZDZIAŁ II. DANE O EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

2.1 Ogólna liczba Akcji Połączeniowych oraz ich udział w liczbie wszystkich akcji Spółki Przejmującej

Na podstawie niniejszego Prospektu do publicznego obrotu wprowadza się ogółem 700.248 Akcji serii I Emitenta przeznaczonych dla akcjonariuszy „ARNO” S.A., na które składa się:

- 350.124 Akcji imiennych serii I o wartości nominalnej 1,20 zł każda,
- 350.124 Akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,20 zł każda.

Papiery wartościowe wprowadzane do publicznego obrotu

Seria papierów wartościowych	Określenie papieru wartościowego	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	2	3	4	5	6
Akcje imienne serii I	Akcje oferowane	350.124	14,96%	350.124	14,96%
Akcje na okaziciela serii I	Akcje oferowane	350.124	14,96%	350.124	14,96%
Akcje dotychczas emitowane	Akcje serii D,E,F,G,H	1.640.000	70,08 %	350.124	70,08%
Razem		2.340.248	100,00%	2.340.248	100,00%

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń co do zbywalności Akcji.

Zarówno Akcje na okaziciela serii I, jak również Akcje imienne serii I, są akcjami zwykłymi, w stosunku do których nie istnieją żadne ograniczenia co do ich zbywalności.

2.2 Rodzaje, liczba i łączna wartość Akcji Połączeniowych oraz szacunkowe łączne koszty Emisji Połączeniowej

700.248 Akcji serii I o wartości nominalnej 1,20 złotych każda jest przeznaczonych dla akcjonariuszy „ARNO” S.A.. Emitent przydzieli 179 Akcji serii I na jedną akcję „ARNO” S.A.

Z 700.248 Akcji serii I, 350.124 stanowią Akcje na okaziciela, a 350.124 stanowią Akcje imienne.

Z oferowanymi akcjami serii I nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń na rzecz Spółki. Nie są one także akcjami uprzywilejowanymi.

Charakterystyka Akcji serii I

Papiery wartościowe według rodzaju	Liczba	Wartość nominalna (w zł)	Cena emisyjna* (w zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (w zł)	Szacunkowe prowizje i koszty Emisji (w zł)	Wpływy Emitenta (w zł)
1	2	3	4	5	6	7=(2*4)-6
na jednostkę	1	1,20	-	-	0,59	-
Razem	700.248	840.297,60	-	-	410.000	-

*ze względu na charakter emisji cena emisyjna nie występuje

2.3 Rodzaje wydatków zaliczonych do szacunkowych kosztów Emisji Połączeniowej

Szacunkowe koszty Akcji emisji serii I wynoszą około 410.000 zł. Na kwotę ta składać się będą następujące pozycje:

- * koszt sporządzenia Prospektu, usług doradczych oraz oferowania akcji w publicznym obrocie 280.000 zł
- * druk Prospektu, publikacja jego skrótu oraz dystrybucja 105.000 zł
- * pozostałe opłaty, w tym opłata z tytułu wpisu do ewidencji papierów wartościowych. 25.000 zł

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości wymienione koszty emisji zaliczone zostaną do „wartości niematerialnych i prawnych”, następnie będą amortyzowane przez okres 5 lat.

2.4 Podstawy prawne Emisji Połączeniowej

Stosownie do art.463 pkt.1 Kodeksu Handlowego, połączenie spółek akcyjnych może być dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejętej na spółkę przejmującą w zamian za akcje, które spółka przejmująca wydaje akcjonariuszom spółki przejętej. Warunki połączenia winny zostać określone – jednakowo dla każdej z łączących się spółek - w uchwałach walnych zgromadzeń akcjonariuszy tych spółek, podjętych większością przynajmniej trzech czwartych głosów oddanych,

2.4.1 Organy łączących się Spółek uprawnione do podjęcia Uchwał Połączeniowych

Zgodnie z art.464 § 1 Kodeksu Handlowego, organem Spółki Przejmującej uprawnionym do podjęcia uchwały o połączeniu się tej Spółki ze Spółką Przejmowaną jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Przejmującej. W ramach tej uchwały, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Przejmującej winno w szczególności określić sumę, o jaką kapitał akcyjny tej Spółki zostanie powiększony wskutek połączenia oraz ilość i rodzaj akcji jakie Spółka ta przyznaje akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w zamian za jej majątek.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Przejmującej jest również uprawnione do podjęcia decyzji o wprowadzeniu nowoutworzonych akcji do publicznego obrotu.

W oparciu o ten sam przepis art.464 § 1 Kodeksu Handlowego, organem Spółki Przejmowanej uprawnionym do podjęcia uchwały o połączeniu się tej Spółki ze Spółką Przejmującą jest walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki Przejmowanej.

2.4.2 Daty i forma podjęcia Uchwał Połączeniowych

Spełniając wymóg określony w art.464 § 1 Kodeksu Handlowego, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Przejmującej oraz walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki Przejmowanej podjęły tożsame w swej treści uchwały o połączeniu się Spółek oraz o warunkach tego połączenia.

2.4.2.1. Uchwała Spółki Przejmującej

W dniu 29 sierpnia 2000 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Przejmującej, w którym uczestniczyli akcjonariusze dysponujący liczbą 864.540 akcji i głosów, jednogłośnie podjęło uchwałę nr 2 o połączeniu się Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną o następującej treści:

§ 1. [Połączenie spółek] Spółkę łączy się ze spółką: „SBH ARNO” Spółka Akcyjna w Szczecinie, wpisaną do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Szczecinie w Dziale B pod numerem RHB 3659, posiadającą kapitał akcyjny w wysokości 391.200 złotych, podzielony na 1.956 akcji imiennych serii A i 1.956 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 100 złotych każda, **zwaną dalej „Spółką Przejętą”** - poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejętej na Spółkę w zamian za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom Spółki Przejętej zgodnie z dalszymi postanowieniami niniejszej uchwały.

§ 2. [Daty bilansów] Połączenie Spółki ze Spółką Przyjętą zostanie dokonane na podstawie ich bilansów sporządzonych na dzień 30 czerwca 2000 roku.

§ 3. [Podwyższenie kapitału akcyjnego Spółki] 1. Kapitał akcyjny Spółki wynoszący 1.968.000,- (jeden milion dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy) złotych podwyższa się o kwotę 840.297,60 złotych,- (osiemset czterdzieści tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem i 60/100) złotych, to jest do łącznej wysokości 2.808.297,60,- (dwa miliony osiemset osiem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem i 60/100) złotych w drodze emisji 350.124 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia cztery) akcji imiennych i 350.124 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia cztery) akcji na okaziciela, to jest łącznie 700.248 (siedemset tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji o wartości nominalnej 1,20 (jeden i 20/100) złotego każda, oznaczonych jako akcje serii I.

2. Akcje serii I, zarówno imienne jak i na okaziciela, przyznaje się akcjonariuszom Spółki Przejętej w zamian za jej majątek, który przejmie Spółka w wyniku jej połączenia ze Spółką Przejętą.

3. Akcje serii I zostaną wprowadzone do publicznego obrotu w trybie określonym przepisami art.63 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku, Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. nr 118, poz.754 z późn. zmianami), poprzez zawiadomienie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie o emisji tych akcji.

§ 4. [Parytet wymiany] Akcje serii I przypadną akcjonariuszom Spółki Przejętej w następującym stosunku:

- (1) za 1 akcję imienną serii A Spółki Przejętej - 179 akcji imiennych serii I,
- (2) za 1 akcję na okaziciela serii B Spółki Przejętej - 179 akcji na okaziciela serii I.

§ 5. [Przydział akcji] 1. Przydział akcji serii I dla akcjonariuszy Spółki Przejętej nastąpi najpóźniej w dniu zarejestrowania podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki w drodze emisji akcji serii I.

2. Akcje serii I zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejętej według parytetu wymiany, o którym mowa w § 4.

§ 6. [Dywidenda] Akcje serii I będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2000 roku, czyli w zysku osiągniętym przez Spółkę za rok obrotowy 2000.

§ 7. [Zgłoszenie połączenia do rejestru handlowego] Zgłoszenie do rejestru handlowego połączenia Spółki ze Spółką Przejętą nastąpi nie wcześniej niż po upływie 21 dni od dokonania przez Spółkę zawiadomienia, o którym mowa w § 3 ust.3 i nie później niż do dnia 31 sierpnia 2001 roku.

§ 8. [Upoważnienia dla Zarządu] 1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd do dokonania wszelkich prawem wymaganych czynności, niezbędnych do zrealizowania niniejszej uchwały, a w szczególności:

- (1) do dokonania przydziału akcji serii I akcjonariuszom Spółki Przejętej zgodnie z postanowieniami § 5,
- (2) do przeprowadzenia procedury, w ramach której akcjonariusze Spółki Przejętej uzyskają – zgodnie z przepisami, wymogami i praktykami stosowanymi w postępowaniu przed Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz Giełdą Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie – prawa z akcji serii I jako papierów wartościowych w rozumieniu ustawy, o której mowa w § 3 ust.3.

2. Dokonując czynności, o których mowa w ust.1 pkt.(1) i (2), Zarząd winien współdziałać z zarządem Spółki Przejętej, a w szczególności zapoznać się z jego stanowiskiem w sprawie.

§ 9. W związku z podwyższeniem kapitału akcyjnego Spółki w drodze emisji akcji serii I, zmienia się § 5 Statutu Spółki i nadaje mu treść:

„1. Kapitał akcyjny wynosi 2.808.297,60,- (dwa miliony osiemset osiem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem i 60/100) złotych i dzieli się na 2.340.248 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji o wartości nominalnej 1,20,- (jeden i 20/100) złotego każda, z których: 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji oznaczonych jest jako akcje serii D, 26.800 (dwadzieścia sześć tysięcy osiemset) akcji jako akcje serii E, 1.093.200 (jeden milion dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście) akcji jako akcje serii F, 100.000 (sto tysięcy) akcji jako akcje serii G, 340.000 (trzysta czterdzieści tysięcy) akcji jako akcje serii H oraz 700.248 (siedemset tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji jako akcje serii I.

2. Akcje serii D, E, F, G, H i 350.124 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia cztery) akcje serii I są akcjami na okaziciela, natomiast 350.124 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia cztery) pozostałych akcji serii I są akcjami imiennymi.

3. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje.”

Powyższe uchwały zostały wyrażone w protokole Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmującej z dnia 29 sierpnia 2000 roku, sporządzonym przez Piotra Czarneckiego – notariusza w Łodzi pod numerem repertorium A 4782/2000.

2.4.2.2. Uchwała Spółki Przejmowanej

W dniu 30 sierpnia 2000 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki Przejmowanej, w którym uczestniczyli wszyscy akcjonariusze tej Spółki, jednogłośnie podjęło uchwałę nr 5 o połączeniu się Spółki Przejmowanej ze Spółką Przejmującą o następującej treści:

„**§ 1.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „SBH ARNO” Spółki Akcyjnej w Szczecinie postanawia, że Spółkę łączy się ze spółką: „Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, wpisaną do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Łodzi w Dziale B pod numerem RHB 1664, posiadającą kapitał akcyjny w wysokości 1.968.800 złotych, podzielony na 1.640.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,20 złotych każda oznaczonych jako akcje serii D, serii E, serii F, serii G i serii H, **zwaną dalej „Spółką Przejmującą”** - poprzez przeniesienie całego majątku Spółki na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółki zgodnie z dalszymi postanowieniami niniejszej uchwały.

§ 2. Połączenie Spółki ze Spółką Przejmującą zostanie dokonane na podstawie ich bilansów, sporządzonych na dzień 30 czerwca 2000 roku.

§ 3. 1. Kapitał akcyjny Spółki Przejmującej, wynoszący 1.968.000 złotych zostanie podwyższony o kwotę 840.297,60 złotych, a więc do łącznej wysokości 2.808.297,60 złotych, w drodze emisji 350.124 akcji imiennych i 350.124 akcji na okaziciela, a więc – łącznie – 700.248 akcji o wartości nominalnej 1,20 złotej każda, oznaczonych jako akcje serii I.

2. Akcje serii I, zarówno imienne, jak i na okaziciela, zostaną przyznane akcjonariuszom Spółki w zamian za jej majątek, który przejmie Spółka Przejmująca w wyniku jej połączenia ze Spółką.

3. Akcje serii I zostaną wprowadzone do publicznego obrotu w trybie określonym przepisami art.63 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku, Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. nr 118, poz.754 z późn. zmianami), poprzez zawiadomienie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie o emisji tych akcji.

§ 4. Akcje serii I Spółki Przejmującej przypadną akcjonariuszom Spółki w następującym stosunku:

- (1) za jedną akcję imienną serii A Spółki - 179 akcji imiennych serii I Spółki Przejmującej,
- (2) za jedną akcję na okaziciela serii B Spółki - 179 akcji na okaziciela serii I Spółki Przejmującej.

§ 5. 1. Przydział akcji serii I dla akcjonariuszy Spółki nastąpi najpóźniej w dniu zarejestrowania podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki Przejmującej w drodze emisji akcji serii I.

2. Akcje serii I zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejętej przez Zarząd Spółki Przejmującej, według parytetu wymiany, o którym mowa w § 4.

§ 6. Akcje serii I będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2000 roku, a więc – w zysku osiągniętym przez Spółkę Przejmującą za rok obrotowy 2000.

§ 7. Zgłoszenie do rejestru handlowego połączenia Spółki ze Spółką Przejmującą nastąpi nie wcześniej niż po upływie 21 dni od dokonania przez Spółkę Przejmującą zawiadomienia, o którym mowa w § 3 ust.3 i nie później niż do dnia 31 sierpnia 2001 roku.

§ 8. W związku z podwyższeniem kapitału akcyjnego Spółki Przejmującej w drodze emisji akcji serii I, zostanie zmieniony § 5 statutu Spółki Przejmującej poprzez uwzględnienie w jego treści podwyższonego kapitału akcyjnego i emisję akcji serii I.

§ 9. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd do dokonania wszelkich, prawem wymaganych czynności, niezbędnych do zrealizowania niniejszej uchwały, a w szczególności do współdziałania z zarządem Spółki Przejmującej przy przeprowadzeniu procedury, w ramach której akcjonariusze Spółki uzyskają – zgodnie z przepisami, wymogami i praktykami stosowanymi w postępowaniu przed Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz Giełdą Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie – prawa z akcji serii I jako papierów wartościowych w rozumieniu ustawy, o której mowa w § 3 ust.3.”

Powyższa uchwała została wyrażona w protokole nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki Przejmowanej z dnia 30 sierpnia 2000 roku, sporządzonym przez Grzegorza Wójtowicza – notariusza w Szczecinie pod numerem repertorium A 11799/2000.

2.5 Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Połączeniowych

Z samej konstrukcji prawnej instytucji łączenia się spółek w trybie określonym w art.463 pkt.1 Kodeksu Handlowego (inkorporacja) wynika, że nie może mieć do niej zastosowania prawo

pierwszeństwa do objęcia nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, o którym mowa w art.435 § 1 Kodeksu Handlowego. Skoro bowiem – zgodnie ze wzmiankowanym wyżej przepisem art.463 pkt.1 Kodeksu Handlowego – majątek spółki przejętej ma być przeniesiony na spółkę przejmującą w zamian za akcje, które spółka przejmująca wydaje akcjonariuszom spółki przejętej, to prawo do objęcia tych akcji w żadnym razie nie przysługuje akcjonariuszom spółki przejmującej.

Oznacza to, że akcjonariusze Spółki Przejmującej nie mają prawa poboru akcji serii I wyemitowanych przez tę Spółkę w drodze podwyższenia jej kapitału akcyjnego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, przedstawionej w pkt.3.4.2.1 Prospektu.

2.6 Zasady dystrybucji papierów wartościowych

2.6.1 Podmiot Oferujący Akcje w publicznym obrocie

Beskidzki Dom Maklerski S.A.
ul. Stojałowskiego 27
43 - 300 Bielsko – Biała
tel. (033) 812 84 40 -41 fax: (033) 812 84 42
www.bdm.com.pl
Wydział Rynku Pierwotnego
tel. (032) 208 14 10 fax: (032) 208 14 11
e-mail: wrp@bdm.com.pl

2.6.2 Zasady ogólne

W związku z łączeniem się „KOMPAP” S.A. ze spółką „ARNO” S.A. w dniu 29 sierpnia 2000 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, działając na podstawie art. 463 pkt 1 Kodeksu Handlowego podjęło Uchwałę nr 2 w sprawie połączenia Spółki „KOMPAP” S.A. w Łodzi ze spółką „ARNO” S.A. w Szczecinie. Zgodnie z Uchwałą, połączenie Emitenta z „ARNO” nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku „ARNO” na Emitenta w zamian za akcje, które Emitent wyda akcjonariuszom „ARNO”. Celem wydania swoich akcji akcjonariuszom Spółki Przejętej, „KOMPAP” S.A. emituje 350.124 Akcji imiennych zwykłych oraz 350.124 Akcji zwykłych na okaziciela - łącznie 700.248 Akcji - serii I o wartości nominalnej 1,20 zł każda. Zgodnie z § 4 Uchwały, za 1 akcję imienną serii A Spółki Przejętej zostanie wydanych 179 Akcji imiennych serii I „KOMPAP S.A.”, natomiast za 1 akcję na okaziciela serii B Spółki Przejętej zostanie wydanych 179 Akcji na okaziciela serii I „KOMPAP” S.A. Ze względu na charakter Emisji nie wiąże się ona z subskrypcją Akcji.

2.6.3 Osoby uprawnione do obejmowania Akcji

Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji serii I, zgodnie z §3, §4 oraz §8 Uchwały, są osoby będące akcjonariuszami „ARNO” S.A. w dniu rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego „KOMPAP” S.A. w drodze emisji Akcji serii I, przy czym akcjonariusze będący właścicielami akcji imiennych serii A „ARNO” S.A. uprawnieni są do objęcia łącznie 350.124 Akcji imiennych serii I, natomiast akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela serii B „ARNO” S.A. są uprawnieni do objęcia łącznie 350.124 Akcji na okaziciela serii I. Stan własności akcji „ARNO” S.A. na dzień rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego „KOMPAP” S.A. w drodze emisji Akcji serii I, zostanie ustalony odpowiednio na podstawie zapisów w księdze akcyjnej, w przypadku akcji imiennych oraz zapisów w rejestrze Depozytariusza w przypadku akcji na okaziciela.

2.6.4 Termin i zasady przydziału Akcji serii I

Zgodnie z §7 Uchwały, Zarząd „KOMPAP” S.A. zgłosi do rejestru handlowego połączenie Spółki ze Spółką Przejętą, w tym złoży wniosek o podwyższenie kapitału akcyjnego w drodze emisji Akcji serii I, nie wcześniej niż po upływie 21 od dokonania przez Spółkę zawiadomienia KPWiG w trybie art. 63 Ustawy Prawo O Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, jednak nie później niż do dnia 31 sierpnia 2001 roku. Zgodnie z § 5 Uchwały oraz na podstawie delegacji udzielonej Zarządowi, Zarząd „KOMPAP” S.A. ustalił, że przydział Akcji serii I nastąpi najpóźniej w dniu zarejestrowania podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki w drodze emisji Akcji serii I. Zgodnie z § 4 Uchwały, Akcje serii I zostaną przydzielone akcjonariuszom SBH ARNO S.A. w następującym stosunku:

- a) za 1 akcję imienną serii A „ARNO” S.A. – 179 Akcji imiennych serii I,
- b) za 1 akcję na okaziciela serii B „ARNO” S.A. – 179 Akcji na okaziciela serii I.

2.6.5 Wydawanie potwierdzeń nabycia Akcji

Po wydaniu przez właściwy sąd postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego „KOMPAP” S.A. w drodze emisji Akcji serii I oraz po wydaniu przez właściwy sąd postanowienia o wykreśleniu „ARNO” S.A. z rejestru handlowego, Zarząd Spółki złoży w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. odpowiednie dokumenty w celu zarejestrowania Akcji serii I w KDPW. W terminie 7 dni od zarejestrowania Akcji serii I w KDPW, osoby, którym przydzielono Akcje będą mogły odbierać potwierdzenia nabycia akcji. Potwierdzenia, o których mowa wyżej wydawane będą przez POK Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. zlokalizowany w Warszawie przy ul. Kobielskiej 19.

Ogłoszenie o wydawaniu potwierdzeń nabycia Akcji zostanie zamieszczone w dziennikach ogólnopolskich: „Puls Biznesu” oraz Gazeta Giełdy „Parkiet”.

Po otrzymaniu potwierdzenia nabycia akcji akcjonariusze będą mogli zdeponować Akcje na swoich rachunkach papierów wartościowych, składając w tym celu nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji zgodnie z regulaminami domów maklerskich prowadzących ich rachunki papierów wartościowych.

Akcjonariusze na swoje żądanie będą mogli także otrzymać zgodnie z art. 10 i 11 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, imienne świadectwo depozytowe wydane przez podmiot prowadzący ich rachunek papierów wartościowych, o ile Akcje zostały wcześniej zdeponowane na tym rachunku. W przypadku, gdy akcjonariusz nie zdeponuje Akcji na rachunku papierów wartościowych, imienne świadectwa depozytowe wydawać będzie sponsor emisji na żądanie akcjonariusza.

W celu odbioru potwierdzenia nabycia Akcji osoba uprawniona powinna przedstawić następujące dokumenty:

- **w przypadku rezydentów:**
 - osoba fizyczna - dowód osobisty lub paszport,
 - osoba prawna pozostawia kopię aktualnego wypisu z właściwego rejestru i zaświadczenie o nadaniu numeru statystycznego REGON,
 - jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, utworzona zgodnie z prawem polskim pozostawia kopię aktualnego wypisu z właściwego rejestru i zaświadczenie o nadaniu numeru statystycznego REGON.

- **w przypadku nierezydentów:**

osoba fizyczna - paszport,

osoba prawna pozostawia kopię aktualnego wypisu z właściwego rejestru zagranicznego potwierdzoną

przez polską placówkę dyplomatyczną,

jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, utworzona zgodnie z ustawodawstwem państw obcych pozostawia kopię aktualnego wypisu z właściwego rejestru firm lub kopię umowy spółki lub stosowne pełnomocnictwo w formie notarialnej; wymienione dokumenty muszą być potwierdzone przez polską placówkę dyplomatyczną, potwierdzenie takie nie jest konieczne, jeżeli osoba prawna lub jednostka nie posiadająca osobowości prawnej ma swoją siedzibę w państwie będącym stroną podpisanej przez Rzeczpospolitą Polską umowy międzynarodowej dotyczącej obrotu prawnego z zagranicą i zawierającej wyłączenie od wymogu legalizacji dokumentów.

Osoby odbierające potwierdzenie nabycia Akcji w imieniu osoby prawnej zobowiązane są do przedstawienia dokumentów świadczących o ich uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej (pełnomocnictwo z podpisem poświadczonym notarialnie i/lub wyciąg z właściwego rejestru). Oryginały dokumentów lub ich kopie, po poświadczeniu zgodności z oryginałem przez pracownika wydającego potwierdzenie pozostają w POK.

Działanie przez pełnomocnika

Osoby uprawnione mogą odebrać potwierdzenie nabycia Akcji przez pełnomocnika, który jest zobowiązany do przedłożenia w POK wydającym potwierdzenia, pisemnego pełnomocnictwa od osoby uprawnionej, zawierającego umocowanie do obioru potwierdzenia nabycia Akcji z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika POK. Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące mocodawcy i pełnomocnika:

- **Osoby będące rezydentami:**

dla osób fizycznych: imię, nazwisko, pełny adres zamieszkania, seria i numer dowodu osobistego, numer PESEL lub numer paszportu wraz z krajem wystawienia paszportu;

dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, adres, numer REGON, wypis z właściwego rejestru.

- **Osoby będące nierezydentami:**

dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer paszportu wraz z krajem wystawienia paszportu;

dla zagranicznych osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, wypis z właściwego zagranicznego rejestru potwierdzony przez polską placówkę dyplomatyczną. Potwierdzenie takie nie jest konieczne, jeżeli osoba prawna ma swoją siedzibę w państwie będącym stroną podpisanej umowy międzypaństwowej dotyczącej obrotu prawnego z zagranicą i zawierającej wyłączenie od wymogu legalizacji dokumentów.

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia po poświadczeniu zgodności z oryginałem przez pracownika wydającego potwierdzenie nabycia Akcji pozostaje w POK.

Szczególną uwagę należy zwrócić na sytuację, w której pełnomocnictwo jest udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W takim przypadku pełnomocnictwo musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska stanowią inaczej.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Zwraca się uwagę Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, że zgodnie z Ustawą o Opłacie Skarbowej oraz Rozporządzeniem w Sprawie Opłaty Skarbowej, od dokumentu pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową.

2.6.6 Wpłaty na Akcje i skutki nie dokonania ich we właściwym terminie

Ze względu na charakter Emisji nie dokonuje się wpłat na Akcje.

2.6.7 Termin związania dokonaniem zapisem

Ze względu na charakter Emisji nie wiąże się ona z subskrypcją Akcji, a tym samym ze składaniem zapisów na Akcje.

2.6.8 Niedojście Emisji do skutku

Emisja Akcji serii I nie dojdzie do skutku jeżeli:

- a) właściwy sąd rejestrowy wyda prawomocne postanowienie o:
 - odmowie rejestracji połączenia Spółki i Spółki Przejętej oraz o odmowie podwyższenia kapitału „KOMPAP” S.A. w wyniku emisji Akcji serii I;
 - o odmowie wykreślenia z rejestru handlowego SBH ARNO S.A.;
- b) Zarząd „KOMPAP” S.A. i/lub Zarząd „ARNO” S.A. nie złożą w terminie do 31 sierpnia 2001 r. wniosku o zarejestrowanie połączenia spółek.

O niedojsiu Emisji do skutku Zarząd Spółki poinformuje w trybie przewidzianym Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 r. „w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu” oraz zamieści ogłoszenie o niedojsiu Emisji do skutku w dwóch dziennikach ogólnopolskich: „Puls Biznesu”, Gazeta Giełdy „Parkiet” oraz w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.

2.7 Zamiary Emitenta dotyczące wtórnego obrotu Akcjami serii I

Zgodnie z § 15 Regulaminu GPW nie wymaga uchwały Rady Giełdy dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW, są dopuszczone do publicznego obrotu, ich zbywalność nie jest ograniczona oraz zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego.

Zarówno Akcje na okaziciela serii I, jak również Akcje imienne serii I, są akcjami zwykłymi, w stosunku do których nie istnieją żadne ograniczenia co do ich zbywalności.

Zamiarem Zarządu Emitenta jest wprowadzenie Akcji na okaziciela serii I do obrotu giełdowego na rynku równoległym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w IV kwartale 2000 r.

Akcje imienne serii I mogą być przedmiotem obrotu na GPW po ich uprzedniej konwersji na akcje zwykłe na okaziciela. W związku z tym, że Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń co do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, ani nie określa żadnej szczegółowej procedury w tym zakresie, stąd zgodnie z art. 345 Kodeksu Handlowego zamiana Akcji imiennych serii I jest możliwa na żądanie akcjonariusza.

Niezwłocznie po dokonywaniu zamiany Akcji imiennych I emisji na akcje zwykłe na okaziciela przez poszczególnych akcjonariuszy, Zarząd Emitenta będzie występował do KDPW o dokonywanie konwersji Akcji oraz ich asymilację z pozostałymi akcjami na okaziciela notowanymi na GPW.

Po dokonaniu konwersji Emitent wystąpi z wnioskiem do Zarządu Giełdy o wprowadzenie odpowiedniej liczby zasymilowanych Akcji serii I do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW.

ROZDZIAŁ III. DANE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ

3.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności produkcyjnej, usługowej i handlowej, między innymi w zakresie:

- przerobu papieru, tektury i kartonu,
- produkcji opakowań,
- usług spedycyjnych,
- transportu drogowego i morskiego w ruchu krajowym i międzynarodowym,
- prowadzenia składów celnych po uzyskaniu wymaganych prawem pozwoleń,
- usług poligraficznych,
- handlu detalicznego i hurtowego,
- pośrednictwa w handlu.

Zakres oferowanych przez „ARNO” S.A. produktów i usług związanych z poligrafią obejmuje w szczególności:

- produkcję i sprzedaż papieru komputerowego, rolek,
- sprzedaż papieru w rolach, papieru ksero, kopert datamailer, miału węglowego, celulozy,
- wykonywanie druków, ulotek, nadruków na bloczkach.

Ilościowa sprzedaż podstawowych produktów i towarów w latach 1997 - 1999 oraz I półroczu 2000 roku.

Wyszczególnienie	1997	1998	1999	2000 I-VI
Podstawowe towary ilościowo w tym:				
papier komputerowy [kart]	136.858	136.710	52.664	3.732
papier w rolach [kg]	358.397	1.175	1.646.131	120.633
papier ksero [ryz]	2.349	48.585	62.882	9.588
koperty datamailer [szt]	0	2.559.000	4.539.350	44.500
rolki [szt]	780.017	780.577	429.110	83.923
miał węglowy [kg]	0	6.495.660	0	0
celuloza [kg]	0	0	118.816	0
Pozostałe	0	0	0	0
Podstawowe produkty ilościowo w tym:				
papier komputerowy [kartonów]	0	0	135.817	47.289
rolki [sztuk]	0	0	1.060.613	60.109
Pozostałe	0	0	0	0

**Wartościowa sprzedaż podstawowych produktów, towarów i usług w latach 1997 -1999
oraz I półroczy 2000 roku (tys. zł).**

Wyszczególnienie	1997	1998	1999	I-VI 2000
Podstawowe towary w tym:	17.745	28.520	13.016	2.018
papier komputerowy	12.161	8.847	2.863	170
papier w rolach	1.427	4.207	5.208	459
papier ksero	26	361	566	90
koperty datamailer	0	426	639	26
rolki	818	759	427	90
miał węglowy	0	1.274	0	0
celuloza	0	0	213	0
Pozostałe	3.313	12.646	3.100	1.183
Podstawowe produkty w tym:	0	0	10.906	3.860
papier komputerowy	0	0	7.303	2.310
rolki	0	0	1.598	80
Pozostałe	0	0	2.005	1.470
Podstawowe usługi	1.794	2.180	1.039	636
Przychody ze sprzedaży razem	19.539	30.700	24.961	6.514

W latach 1997 i 1998 działalność „ARNO” S.A. skupiała się na handlu oraz w małym stopniu na usługach. W 1999 roku Spółka rozpoczęła również działalność produkcyjną, skupiającą się na wytwarzaniu przede wszystkim papieru komputerowego. W latach 1997 - 1999 największy udział w przychodach miała sprzedaż podstawowych towarów, której udział w poszczególnych latach kształtował się na poziomie odpowiednio 90,8%, 92,9% i 52,1%. W I półroczy 2000 roku udział sprzedaży towarów w sprzedaży ogółem spadł do 31%. W 1999 oraz w I półroczy 2000 roku wzrosło znaczenie przychodów ze sprzedaży produktów. Ich udział wzrósł z 43,7% w 1999 roku do 59,2% w I półroczy 2000.

**Struktura sprzedaży podstawowych produktów, towarów i usług w latach 1997-1999 oraz I
półroczy 2000 roku.**

Wyszczególnienie	1997	1998	1999	I-VI 2000
Podstawowe towary w tym:	90,8%	92,9%	52,1%	31,0%
papier komputerowy	62,2%	28,8%	11,5%	2,6%
papier w rolach	7,3%	13,7%	20,9%	7,0%
papier ksero	0,1%	1,2%	2,3%	1,4%
koperty datamailer	0,0%	1,4%	2,6%	0,4%
rolki	4,2%	2,5%	1,7%	1,4%
miał węglowy	0,0%	4,1%	0,0%	0,0%
celuloza	0,0%	0,0%	0,9%	0,0%
Pozostałe	17,0%	41,2%	12,4%	18,1%
Podstawowe produkty w tym:	0,0%	0,0%	43,7%	59,2%
papier komputerowy	0,0%	0,0%	29,3%	35,5%
rolki	0,0%	0,0%	6,4%	1,2%
Pozostałe	0,0%	0,0%	8,0%	22,6%
Podstawowe usługi	9,2%	7,1%	4,2%	9,8%
Przychody ze sprzedaży razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

3.2 Informacje o otoczeniu oraz pozycji „ARNO” S.A. na rynku

Działalność poligraficzna znajduje się aktualnie w fazie rozwoju. Wpływ na to mają m.in. następujące czynniki: znaczące inwestycje kapitału zagranicznego (130 przedsiębiorstw to firmy zagraniczne), poprawa jakości, wzornictwa i techniki druku, przemiany ekonomiczne w kraju, które spowodowały wzrost popytu na wyroby poligraficzne oraz zapotrzebowania na usługi ze strony agencji reklamowych. Silnie w ostatnich latach rozwinął się również segment produkcji nadruków na opakowania.

Firmy działające na rynku wydawniczym i poligraficznym działają w czterech segmentach, są to:

- firmy zajmujące się składem tekstu,
- wydawnictwa drukujące gazety,
- introligatornie,
- pozostała działalność poligraficzna

Spółkę „ARNO” S.A. ze względu na specyfikę jej działalności zaliczyć należy do grupy przedsiębiorstw zajmujących się pozostałą działalnością poligraficzną.

Do bezpośredniej konkurencji „ARNO” S.A. należą następujące podmioty:

- DRESCHER - Piotrków Trybunalski,
- Samin-Druk - Brodnica,
- OMEKO - Kraków.

Udział „ARNO” S.A. w całym rynku wydawniczym i poligraficznym, mierzony udziałem przychodów ze sprzedaży w produkcji sprzedanej poligrafii i działalności wydawniczej wynosił w 1999 roku 0,19%.

Udział rynkowy „ARNO” S.A. w latach 1997 - 1999.

Rok	Działalność wydawnicza i poligraficzna w mln zł	Udział rynkowy Arno S.A.
1997	7 800	0,25%
1998	9 941	0,30%
1999	12 584	0,19%

Źródło: Polska Izba Druku, „ARNO” S.A.

ROZDZIAŁ IV. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

4.1 Sprawozdania finansowe Emitenta – Raport półroczny SA – P 2000

BILANS

	stan na dzień	Nota	1 półrocze / 2000	1999	1 półrocze / 1999
AKTYWA					
I. Majątek trwały			21 260	22 522	21 918
1. Wartości niematerialne i prawne	1		465	596	806
2. Rzeczowy majątek trwały	2		20 269	20 890	21 096
3. Finansowy majątek trwały	3		16	16	16
4. Należności długoterminowe	4		510	1 020	-
II. Majątek obrotowy			22 471	26 186	23 514
1. Zapasy	5		10 164	11 275	10 039
2. Należności krótkoterminowe	6		11 648	13 819	12 571
3. Akcje (udziały) własne do zbycia	7		-	-	-
4. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	8		0	173	136
5. Środki pieniężne	9		659	919	768
III. Rozliczenia międzyokresowe	10		593	105	485
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego			-	-	510
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe			593	105	485
A k t y w a, r a z e m			44 324	48 813	45 917
PASYWA					
I. Kapitał własny			23 278	24 009	23 631
1. Kapitał akcyjny	11		1 968	1 968	1 968
2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)			-	-	659
3. Kapitał zapasowy	12		15 900	14 128	14 126
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny			277	607	609
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	13		5 863	5 863	5 863
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych			-	-	-
7. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	14		-	-	-
8. Zysk (strata) netto			-730	1 443	1 065
II. Rezerwy			0	-	28
1. Rezerwy na podatek dochodowy	15		0	-	28
2. Pozostałe rezerwy	16		-	-	-
III. Zobowiązania			17 813	21 229	18 587
1. Zobowiązania długoterminowe	17		2 250	4 090	3 182
2. Zobowiązania krótkoterminowe	18		15 563	17 139	15 405
VI. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	19		3 233	3 575	3 671
P a s y w a, r a z e m			44 324	48 813	45 917
Wartość księgowa (w zł)			23 278	24 009	23 631
Liczba akcji			1 640 000	1 640 000	1 640 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	20		14,19	14,64	14,41
Przewidywana liczba akcji			-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	20		-	-	-

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	za okres	Nota	1 półrocze / 2000	1 półrocze / 1999
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			28 669	41 070
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		21	22 842	27 319
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		22	5 827	13 751
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów			23 311	35 850
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		23	18 129	23 378
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów			5 182	12 472
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)			5 358	5 220
IV. Koszty sprzedaży			2 809	2 955
V. Koszty ogólnego zarządu			3 266	3 356
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)			-717	-1 091
VII. Pozostałe przychody operacyjne		24	1 261	2 844
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		25	837	859
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)			-293	894
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach		26	0	72
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego		27	-	-
XII. Pozostałe przychody finansowe		28	411	1 203
XIII. Koszty finansowe		29	848	730
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)			-730	1 439
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)			0	-374
1. Zyski nadzwyczajne		30	0	-
2. Straty nadzwyczajne		31	-	374
XVI. Zysk (strata) brutto			-730	1 065
XVII. Podatek dochodowy		32	0	-
XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		33	-	-
XIX. Zysk (strata) netto		34	-730	1 065
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)			-352	3 166
Średnia ważona liczba akcji zwykłych			1 640 000	1 640 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		35	- 0,21	1,93
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych			-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		35	-	-

RACHUNEK PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	za okres	1 półrocze / 2000	1 półrocze / 1999
A. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II) - metoda pośrednia		1 024	-163
I. Zysk (strata) netto		-730	1 065
II. Korekty razem		1 754	-1 228
1. Amortyzacja		1 420	1 453
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			141
3. Odsetki i dywidendy		553	171
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		-32	-773
7. Podatek dochodowy zapłacony		38	-
8. Zmiana stanu zapasów		1 111	3 023
9. Zmiana stanu należności		2 211	-518
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		-2 666	-4 128
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-488	-361
12. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		-342	-180
13. Pozostałe korekty		-51	-56
B. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)		-862	292
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej		800	911
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego		575	31
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu		225	808
6. Otrzymane dywidendy		-	72
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej		1 662	619
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego		1 662	619
C. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)		-422	-1 787
I. Wpływy z działalności finansowej		4 693	6 681
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek		4 525	6 537
7. Pozostałe wpływy		168	144
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej		5 115	8 468
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek		4 342	8 029
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		52	52
11. Zapłacone odsetki		721	387
D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A+/-B+/-C)		-260	-1 658
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		-260	-1 658
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych		0	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU		919	2 426
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D)		659	768

4.2 Opinia Biegłego Rewidenta

I. Sporządzona dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Produkcyjno – Handlowego "KOMPAP" S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Pomorska 83/85

II. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Produkcyjno – Handlowego "KOMPAP" SA (zwanej dalej "Spółką"), na które składa się:

1. **bilans** sporządzony na dzień 30 czerwca 2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **44 323 561,15 zł**
2. **rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2000 r. do 30 czerwca 2000r. wykazujący stratę netto **730 426,49 zł**
3. **informacja dodatkowa**
4. **sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych** wykazujące w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 r. zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **260 308,04 zł**

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialność ponosi Zarząd P.P.H. "KOMPAP" SA. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

III. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- * rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz.591, z późniejszymi zmianami),
- * norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia o nim miarodajnej opinii. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i szacunków, jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.

IV. *Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.*

Sprawozdanie finansowe zgodne jest co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki oraz przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 30 czerwca 2000 roku.

Ponadto potwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2000 r. są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Włodzimierz Kusiak

Biegły Rewident

Wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 7817/6379

Lucyna Witek

Dyrektor Generalny

"REWIT" Księgowi i Biegli Rewidenci
Sp. z o.o.

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 101

Gdańsk, dnia 14 sierpnia 2000 r.

4.3 Sprawozdanie finansowe SBH „ARNO” SA za 1999 r. oraz I półrocze 2000 r.

4.3.1 Opinia o sprawozdaniach finansowych SBH „ARNO” S.A.

Do Akcjonariuszy SBH „ARNO” SA w Szczecinie:

Zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu o Prospekcie zestawiliśmy zbadane z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami środowiskowymi sprawozdanie finansowe SBH „ARNO” SA za okres:

- od 1.01.2000 r. do 30.06.2000 r.
- oraz dane porównywalne za okres od 1.01.1999 do 31.12.1999r.

Za dokonanie przekształceń i dostosowanie wskazanych sprawozdań finansowych w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialność ponosi Zarząd SBH „ARNO” SA w Szczecinie.

Forma prezentacji sprawozdań finansowych i porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w niniejszym rozdziale Prospektu i zakres ujawnionych w nich danych są zgodne z wymogami Rozporządzenia o Prospekcie.

Ujawnione dane zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami rachunkowości stosowanymi przez SBH „ARNO” SA przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za ostatni okres, tj. I półrocze 2000 r. W okresach, których dotyczą prezentowane sprawozdania finansowe nie stwierdzono błędów zasadniczych, które należałoby ująć w tych okresach, bez względu na okres w którym zostałyby ujęte w księgach rachunkowych. Sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2000 r. do 30.06.2000 r. oraz porównywalne dane finansowe za 1999 r. SBH „ARNO” SA zostały sporządzone zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie to jest zgodne z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Spółki, przedstawia we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30.06.2000 r. oraz wynik finansowy za okres którego dotyczy.

Opinie biegłych rewidentów na temat prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych SBH „ARNO” SA za rok 1999 i I półrocze 2000 r. zamieszczone są w rozdziale 5.2.2 Prospektu.

Gdańsk, dnia 15.09.2000 r.
badania

Podmiot uprawniony do

sprawozdań finansowych

„REWIT” Księgowi i Biegli Rewidenci
Spółka z o.o.

80-387 Gdańsk, ul. Arkońska 3
tel. (0 58) 761 88 90 ÷ 92

PREZES ZARZĄDU

Biegły Rewident

Numer 7291/6236

Czesława Grajewska

Lucyna Witek

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych uchwałą nr 94/50/95
Krajowej Rady Biegłych Rewidentów

4.3.1.1 Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego SBH „ARNO” Sp. z o.o. za 1999 rok

O P I N I A B I E G Ł E G O R E W I D E N T A
Czesławy Grajewskiej - Nr ewid. 7291/6236
I. Sporządzona dla Zgromadzenia Wspólników
SBH "ARNO" Sp. z o.o.

z siedzibą w Szczecinie, ul. Zaściankowa 50

II. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego SBH "ARNO" Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie ul. Zaściankowa 50, na które składają się:

- 1. bilans** sporządzony na dzień 31.12.1999 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **18 508 776,77 zł**
- 2. rachunek zysków i strat** za rok obrotowy od 1.01.1999r. do 31.12.1999r. wykazujący zysk netto w wysokości **1 078 878,93 zł**
- 3. informacja dodatkowa,**
- 4. sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych netto** wykazujące w ciągu roku obrotowego od 1.01.1999 do 31.12.1999r. zmniejszenie środków pieniężnych na kwotę **-404 094,52 zł**

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd SBH "ARNO" Sp. z o.o.. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

III. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- * rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz.591, z późniejszymi zmianami),
- * norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia o nim miarodajnej opinii. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad rachunkowości i szacunków, jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.

IV. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na pewne fakty dotyczące sprawozdania finansowego, pomimo wyrażenia opinii bez zastrzeżeń:

1. Bilans za rok 1998 został zatwierdzony bez obligatoryjnego badania na dzień 31 12 1998 roku. Nie został natomiast opublikowany w Monitorze Polskim B

2. W toku badania stwierdzono nierealne salda należności i zobowiązań budżetowych oraz zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych

Po uwzględnieniu powyższych okoliczności naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i umową Spółki oraz przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1 stycznia 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 1999 roku.

Ponadto potwierdzam, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1.01.1999r. do 31.12.1999r. są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Biegły rewident:

Czesława Grajewska
Nr ewid. 7291/6236

Dyrektor Generalny
Lucyna Witek

osoby reprezentujące podmiot
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę
podmiotów
uprawnionych pod nr ewid 101 prowadzoną przez
KIBR

Gdańsk, dnia 9.08.2000 r.

4.3.1.2 Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego SBH „ARNO” SA za okres 1.06. – 30.06.2000 r.

O P I N I A BIEGŁEGO REWIDENTA

Czesławy Grajewskiej - Nr ewid. 7291/6236

**I. Sporządzona dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
SBH "ARNO" S.A.**

z siedzibą w Szczecinie, ul. Zaściankowa 50

II. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego SBH "ARNO" S.A. z siedzibą w Szczecinie ul. Zaściankowa 50, na które składają się:

1. bilans sporządzony na dzień 30.06.2000 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę

13 428 858,18 zł

2. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.06.2000r. do 30.06.2000r.

wykazujący zysk netto w wysokości

469 017,01 zł

3. informacja dodatkowa,

4. sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych netto wykazujące w ciągu roku obrotowego od 1.06.2000 do 30.06.2000r. zmniejszenie środków

pieniężnych na kwotę

-14 559,35 zł

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd SBH "ARNO" S.A. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

III. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- * rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz.591, z późniejszymi zmianami),
- * norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia o nim miarodajnej opinii. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad rachunkowości i szacunków, jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.

IV. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Jest ono zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i umową Spółki oraz przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności oraz wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od 1 czerwca 2000 roku do 30 czerwca 2000 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 30 czerwca 2000 roku.

Ponadto potwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1.06.2000r. do 30.06.2000r. są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Biegły rewident:

Czesława Grajewska

Dyrektor Generalny

Lucyna Witek

Nr ewid. 7291/6236

osoby reprezentujące podmiot
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę
podmiotów
uprawnionych pod nr ewid 101 prowadzoną przez
KIBR

Gdańsk, dnia 14.08.2000 r.

BILANS (w tys. zł)

Na dzień	Nota	31.12.1999	30.06.2000
AKTYWA			
I. Majątek trwały		8 499	6 232
1. Wartości niematerialne i prawne	1	-	-
2. Rzeczowy majątek trwały	2	8 444	6 232
3. Finansowy majątek trwały	3	55	-
4. Należności długoterminowe		-	-
II. Majątek obrotowy		9 995	7 137
1. Zapasy	4	2 781	1 183
2. Należności krótkoterminowe	5	6 610	5 713
3. Akcje (udziały) własne do zbycia		-	-
4. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu		-	-
5. Środki pieniężne	6	604	241
III. Rozliczenia międzyokresowe	7	15	60
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		15	60
A k t y w a, r a z e m		18 509	13 429
PASYWA			
I. Kapitał własny, łącznie z kapitałem wniesionym zarejestrowanym po dacie bilansowej		7 203	4 570
Ia. Kapitał własny		7 203	4 570
1. Kapitał akcyjny	8	196	391
2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)		-	-
3. Kapitał zapasowy		-	-
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		1	1
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	9	425	425
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych		-	-
7. Niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych	10	5 502	5 582
8. Zysk (strata) netto		1 079	-1 829
Ib. Kapitał wniesiony, zarejestrowany po dacie bilansowej		-	-
II. Rezerwy		-	-
1. Rezerwy na podatek dochodowy		-	-
2. Pozostałe rezerwy		-	-
III. Zobowiązania		11 110	8 772
1. Zobowiązania długoterminowe	11	576	384
2. Zobowiązania krótkoterminowe	12	10 534	8 388
IV. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	13	196	87
P a s y w a, r a z e m		18 509	13 429
Wartość księgowa		7 203	4 570
Liczba akcji		1 956	3 912
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		3 682,52	1 168,20
Przewidywana liczba akcji		-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		-	-

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

Za okres		1.01- 31.12.1999	1.01- 30.06.2000
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		24 961	6 514
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	14	11 944	4 496
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15	13 017	2 018
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		22 290	4 969
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16	11 798	3 387
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		10 492	1 582
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)		2 671	1 545
IV. Koszty sprzedaży		-	1 503
V. Koszty ogólnego zarządu		1 425	740
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		1 246	-698
VII. Pozostałe przychody operacyjne		17	2 478
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		18	1 762
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 962	90
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach		-	-
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego		-	-
XII. Pozostałe przychody finansowe		19	322
XIII. Koszty finansowe		20	901
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)		1 383	- 1 829
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)		32	-
1. Zyski nadzwyczajne	21	44	-
2. Straty nadzwyczajne	22	12	-
XVI. Zysk (strata) brutto		1 415	-1 829
XVII. Podatek dochodowy		23	-
XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		24	336
XIX. Zysk (strata) netto		1 079	-1 829
		-	-
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)		1 079	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1 719	2 119
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		627,69	-863,14
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-	-

RACHUNEK PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)

Za okres	1.01- 31.12.1999	1.01- 30.06.2000
A. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II)		
I. Zysk (strata) netto	1 079	-1 829
II. Korekty razem	305	957
1. Amortyzacja	831	486
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i dywidendy	-	-
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	128	-115
5. Zmiana stanu pozostałych rezerw	-	-
6. Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)	-	-
7. Podatek dochodowy zapłacony	-	-
8. Zmiana stanu zapasów	-1 018	1 598
9. Zmiana stanu należności	2 657	897
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-2 237	-2 859
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6	-45
12. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-293	-110
13. Pozostałe korekty	-105	1 105
B. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	468	1 580
1. Sprzedaż składników wartości niematerialnych i prawnych	-	-
2. Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	468	1 455
3. Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
4. Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	-	125
5. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
6. Otrzymane dywidendy	-	-
7. Otrzymane odsetki	-	-
8. Pozostałe wpływy	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	-4 215	-789
1. Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	-1	-
2. Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	-3 948	-789
3. Nabycie składników finansowego majątku trwałego, w tym:	-	-
- w jednostkach zależnych	-266	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostce dominującej	-	-
4. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
5. Nabycie papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	-	-
6. Udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
7. Pozostałe wydatki	-	-
C. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)		
I. Wpływy z działalności finansowej	1 959	910
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	576	-
2. Emisja obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	1 193	714
4. Emisja obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
5. Wpływy z emisji akcji (udziałów) własnych	190	196
6. Dopłaty do kapitału	-	-
7. Pozostałe wpływy	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	-	-1 192
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	-	-192
2. Wykup obligacji lub innych długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Spłata krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	-	-
4. Wykup obligacji lub innych krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	-	-
5. Koszty emisji akcji własnych	-	-

6. Umorzenie akcji (udziałów) własnych	-	-
7. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-	-1 000
8. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	-	-
9. Wydatki na cele społecznie-użyteczne	-	-
10. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
11. Zapłacone odsetki	-	-
12. Pozostałe wydatki	-	-
D. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A+/-B+/-C)	-404	-363
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-404	-363
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 008	604
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D)	604	241

4.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma łączących się spółek PPH „KOMPAP” SA oraz SBH „ARNO” SA sporządzone na dzień 30 czerwca 2000 r.

Opinia Biegłego rewidenta o zgodności zasad i metod rachunkowości przyjętych do sporządzenia sprawozdań finansowych pro forma

Oświadczamy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro forma zestawione na dzień 30 czerwca 2000 roku obejmujące łączące się podmioty:

- PPH „KOMPAP” SA,
- SBH „ARNO” SA

zostało sporządzone na podstawie zbadanych przez nas jednostkowych sprawozdań finansowych łączących się Spółek sporządzonych na dzień 30.06.2000 r.

Opinie Biegłego Rewidenta z badania powyższych sprawozdań zostały przedstawione w innej części Prospektu.

Sprawozdanie finansowe SBH „ARNO” SA będącego podmiotem przejmowanym dla celów połączenia zostało skorygowane celem doprowadzenia aktywów netto do wartości godziwych.

Powstała różnica w sporządzonym bilansie połączeniowym odniesiona została na wartość majątku trwałego oraz po pomniejszeniu o rezerwę na podatek odroczony na kapitał zapasowy Spółki. Podstawę utworzenia rezerwy stanowi Międzynarodowy Standard Rachunkowości Nr 12 „Podatek dochodowy”.

Forma i zakres prezentacji jest zgodny z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny.

Przyjęte przez emitenta zasady i metody rachunkowości w zakresie ujmowania i prezentacji skutków finansowych łączenia spółek są zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR Nr 22.

Gdańsk, dnia 15.09.2000 r.

„REWIT” Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.
Gdańsk, ul. Arkońska 3
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych wpisany na listę prowadzoną
przez KIBR pod numerem 101

Włodzimierz Kusiak

Biegły Rewident
Nr ewid. 7817/6379

Lucyna Witek

Biegły Rewident
Prezes Zarządu

Łączne sprawozdanie finansowe pro forma	PPH "KOMPAP" SA	SBH "ARNO" SA	SBH "ARNO" SA	SBH "ARNO" SA	ZBIORCZY	Korekty		
	30.06.2000	30.06.2000	Doprowadzenie SBH "ARNO" SA do wartości godziwej	Wartość godziwa SBH "ARNO" SA na 30.06.2000 r.			Punkty	Bilans skonsolidowany
A. Majątek trwały	21 260	6 232	3 153	9 385	30 645			30 645
I. Wartości niematerialne i prawne	465	0			465			465
II. Rzeczowy majątek trwały	20 269	6 232	3 153	9 385	29 654		1, 2	29 654
III. Finansowy majątek trwały	16	0			16			16
IV. Należności długoterminowe	510	0			510			510
B. Majątek obrotowy	22 470	7 137	0	7 137	29 607			29 607
I. Zapasy	10 164	1 183		1 183	11 347			11 347
II. Należności i roszczenia	11 647	5 713		5 713	17 360			17 360
III. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu		0						0
IV. Środki pieniężne	659	241		241	900			900
C. Rozliczenia międzyokresowe	594	60	0	60	654			654
SUMA AKTYWÓW	44 324	13 429	3 153	16 582	60 906	0		60 906
A. Kapitał własny	23 278	4 570	2 270	6 840	30 118	-1 014		29 104
I. Kapitał akcyjny (zakładowy)	1 968	391		391	2 359	449	3	2 808
II. Należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	0	0						0
III. Kapitał (fundusz) zapasowy	15 900	0	2 270	843	18 170	2 716	2, 4	20 886
IV. Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	277	1		1	278	-1	5	277
V. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5 863	425		425	6 288	-425	6	5 863
VI. Różnice kursowe z konsolidacji	0	0						0
VII. Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	0	5 582		5 582	5 582	-5 582	7	0
VIII. Wynik finansowy netto roku obrotowego	-730	-1 829		-1 829	-2 559	1 829	8	-730
B. Rezerwa kapitałowa z konsolidacji	0	0			0	1 014	9	1 014
C. Rezerwy	0	0	883	883	883		2	883
D. Zobowiązania	17 813	8 772	0	8 772	26 585	0		26 585
I. Zobowiązania długoterminowe	2 250	384		384	2 634			2 634
II. Zobowiązania krótkoterminowe	15 563	8 388		8 388	23 951			23 951
E. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	3 233	87	0	87	3 320			3 320
SUMA PASYWÓW	44 324	13 429	3 153	16 582	60 906	0		60 906
Wartość księgowa netto (w tys. zł)	23 278	4 570		6 840				29 104
Liczba akcji	1 640 000	3 912		3 912				2 340 248
Wartość księgowa netto na jedną akcję (w zł)	14,19	1 168,20		1 748,51				12,44

1. Lista Punktów Obsługi Klienta Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

Bielsko-Biała, ul. Stojałowskiego 27,	tel. (033) 812-84-41, tel./fax (033) 812-84-42
Bytom, ul. Rycerska 11 ,	tel. (032) 282-52-65, tel./fax (032) 282-83-39
Cieszyn, ul. Górna 24,	tel. (033) 852-52-66, fax (033) 851-50-01
Częstochowa, Al. N.M.P 29,	tel. (034) 365-67-60, fax (034) 365-44-80
Katowice, ul. 3-go Maja 23,	tel. (032) 208-14-00, fax (032) 208-14-02
Kęty, ul. Sobieskiego 16,	tel. (033) 845-07-66, fax (033) 845-07-51
Kraków, ul. Rynek 39,	tel. (012) 423-22-21, fax (012) 423-22-16
Lubin, ul. Sienkiewicza 7	tel. (076) 846-67-32, fax (076) 846-67-34
Mikołów, ul. Krakowska 29,	tel. (032) 226-04-95, fax (032) 226-45-08
Opole, ul. Sempołowskiej 2,	tel. (077) 453-02-05 tel./fax (077) 441-10-08,
Rzeszów, ul. Moniuszki 8,	tel. (017) 852-01-86, fax (017) 852-01-47
Sosnowiec, ul. Modrzejowska 32a,	tel. (032) 266-67-24 tel./fax (032) 266-45-76
Tarnów, Pl. Kazimierza Wielkiego 2,	tel. (014) 621-31-86, tel./fax (014) 627-31-80
Tychy, ul. Jana Pawła II 40 a,	tel. (032) 217-78-76, tel./fax (032) 217-78-77,
Warszawa, ul. Kobielska 19,	tel. (022) 612-45-45, tel./fax (022) 612-46-46
Wrocław, Pl. Solny 13 ,	tel. (071) 344-17-23, fax (071) 372-35-40