

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PPH KOMPAP S.A.
NA DZIEŃ 31.12.2011.**

PODSTAWOWE INFORMACJE

Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe KOMPAP S.A. z siedzibą w Kwidzynie przy ul. Piastowskiej 39
REGON: 001372100
NIP: 725-000-79-81
KRS: 0000064285 - Sąd Rejonowy Gdańsk -Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Przedmiot i zakres działalności Spółki dominującej

Według klasyfikacji GPW S.A. działalność Kompap S.A. zaliczana jest do sektora drzewnego. Podstawowym przedmiotem działania Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) jest pozostałe drukowanie (18.12.Z), Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku (18.13.Z), introligatorstwo i podobne usługi (18.14.Z). Działalność prowadzona jest w Kwidzynie.

Skład Organów Zarządzających oraz organów nadzoru podmiotu dominującego określony jest w dokumencie :”Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2011 roku”, który jest załącznikiem do niniejszego sprawozdania.

Kapitał zakładowy

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

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

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 roku wchodzi następujące Spółki zależne od PPH KOMPAP S.A.:

• OZGRAF -Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA z siedzibą w Olsztynie przy ul. Towarowej 2

REGON: 000274223

NIP: 739-010-10-71

KRS 000007608 - Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;

Kapitał akcyjny: 11.700.000 zł opłacony w całości

Przedmiotem działalności OZGRAF SA jest poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią.

Przeważająca działalność Spółki - zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (**PKD2007**) to: **1812Z** – pozostałe drukowanie

Udział spółki dominującej PPH KOMPAP na dzień 31.12.2011 rok oraz na dzień sporządzenia raportu wynosi 1.009.500 akcji tj. 86,25% kapitału akcyjnego OZGRAF–Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA

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

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

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

• Białostockie Zakłady Graficzne SA z siedzibą w Białymstoku przy ul.1000-Lecia Państwa Polskiego 2

REGON: 000274080

NIP: 542-020-05-24

KRS 0000148154 - Sąd Rejonowy w Białymstoku Olsztynie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;

Kapitał akcyjny: 7.850.000 zł opłacony w całości

Przedmiotem działalności Białostockich Zakładów Graficznych SA jest poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią. Przeważająca działalność Spółki - zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD2007) to: **1812Z** – pozostałe drukowanie

Udział spółki dominującej PPH KOMPAP na dzień 31.12.2011 rok wynosi 667.250 akcji tj. 85,0% kapitału akcyjnego Białostockich Zakładów Graficznych SA

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

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

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

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

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

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

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

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

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

Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych.

Na dzień 31.12.2011r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Spółki dominującej (Emitenta) oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Emitent w ramach umów zobowiązań wynikających z umów prywatyzacyjnych zobowiązał się do niezbywania akcji spółek zależnych przez okres 3 lat od momentu ich nabycia od Ministerstwa Skarbu Państwa.

W przypadku OZGRAF-Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA okres ten minie 28.12.2013 roku, natomiast w odniesieniu do Białostockich Zakładów Graficznych SA 19.04.2014 roku.

Podstawowe produkty, towary oraz rynki zbytu

Działalność spółek Grupy Kapitałowej jest poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią. Główny asortyment produkcji spółek zależnych to książka – przede wszystkim w oprawie twardej. Od wielu lat obie firmy – w Olsztynie i Białymstoku należą do największych w kraju zakładów poligraficznych w zakresie produkcji dziełowej.

Poza tym działalność Grupy obejmuje produkcję przetworzonych artykułów papierniczych i produktów pochodnych, galanterii papierniczej oraz hurtowy handel artykułami papierniczymi, biurowymi, opakowaniami kartonowymi.

Odbiorcami produktów Grupy kapitałowej to wydawnictwa zarówno krajowe jak i zagraniczne m.in. takie jak: PWN, Weltbild (dawniej Świat Książki), Wydawnictwo C.H. Beck. Firma Księgarska Olesiejuk, Egmont Polska itp.

Źródła zaopatrzenia

W okresie sprawozdawczym Grupa korzystała głównie z krajowych źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji wyrobów są: papier offsetowy, tektura, karton oraz papier samokopiujący, papier termiczny, papier samoprzylepny, farby drukarskie, kleje.

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

International Paper, Arctic Paper, MAP-Antalis Poland Sp. z o.o., ZING Sp. z o.o., Europapier-Impap Sp.z o. o., Papyrus Sp. z o.o., Sun Chemical, Michael Huber, Heidelberg Polska, Kodak Polska.

Znaczące umowy

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

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

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

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

Zakup Akcji Białostockich Zakładów Graficznych S.A. z siedzibą w Białymstoku ma na celu uporządkowanie struktury grupy kapitałowej PPH KOMPAP S.A.

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Zmiany w zasadach zarządzania Spółką

Działalność produkcyjna Grupy Kapitałowej „KOMPAP” SA zlokalizowana jest w Kwidzynie, Olsztynie i Białymstoku.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach gwarancjach

Poniższa tabela zawiera wykaz umów kredytowych na dzień 31.12.2011 roku zawarte przez spółki wchodzące w skład Grupy kapitałowej

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania na 31.12.2011	Stopa procentowa
KOMPAP: Umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 23.12.2010 roku z przeznaczeniem na finansowanie zakupu akcji OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. w Olsztynie	3 727	Mwibor+1,5
OZGRAF: Umowy kredytowe w rachunkach bieżących z Bankiem Millennium oraz BGŻ. Stan na 31.12.2011 Millennium 882 tys BGŻ 3440 tys	4 322	3Mwibor+2,5
BZGRAF: Kredyt obrotowy zaciągnięty w SBR w Szepietowie w dn.24.09.2009 w kwocie 3.000.000,00 zł na finansowanie bieżącej działalności	1 925	1Mwibor+4,5
BZGRAF: kredyt w rachunku bieżącym w SBR w wys.600 tys. zł	588	1Mwibor+4,5
BZGRAF: kredyt obrotowy zaciągnięty w SBR w Szepietowie w dn.01.12.2012 w kwocie 1.500.000,00 zł na spłatę pożyczki dla Ministerstwa Skarbu Państwa	1 500	1Mwibor+4,5
RAZEM	12 062	

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

W dniu 16.01.2012 BZGraf spłacił 50 tys., zaś w dniu 17.01.2012 spłacił 150 tys. Odsetki zgodnie z umową zostaną zapłacone do dnia 24.05.2012 roku.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

W 2011 roku Zarząd nie podał prognoz finansowych.

W 2011 roku przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 52.934 tys. zł Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 26.928 tys. zł, z czego:

- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto: 3.895 tys. zł
- przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej netto: 2.842 tys. zł
- przepływy pieniężne z działalności finansowej netto: - 6.154 tys. zł

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		
Wariant kalkulacyjny	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	52 934	10 976
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	49 481	5 541
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 454	5 435
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	43 336	9 616
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	41 171	4 716
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2 165	4 900
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 599	1 360
Koszty sprzedaży	1 353	569
Koszty ogólnego zarządu	11 345	1 981
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3 099)	(1 190)
Pozostałe przychody operacyjne	1 040	492
Pozostałe koszty operacyjne	1 299	724
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		
Koszty restrukturyzacji		
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(3 358)	(1 422)
Przychody (koszty) finansowe	(2 663)	353
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
Zysk na okazyjnym nabyciu	30 665	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 643	(1 069)
Podatek dochodowy	(1 285)	-
część bieżąca	(1 285)	
część odroczone		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	25 928	(1 069)
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	25 928	(1 069)
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	25 928	-
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	26 651	
- akcjonariuszom mniejszościowym	(723)	

Suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego grupy kapitałowej wyniosła 112.470 tys. zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim stanowi blisko trzy i półkrotny wzrost i jest konsekwencją przejęcia dwóch liczących się drukarni dzielowych.

Informacja o rzeczowych aktywach trwałych

Na podstawie protokołu z weryfikacji poprawności okresów i stawek amortyzacyjnych środków trwałych na rok 2011 nie dokonano zmian w tym zakresie. Wartość posiadanych nieruchomości zarówno w spółce dominującej jak i zależnych przyjęto według wartości godziwej.

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

Powodem powyższego jest przede wszystkim brak uzyskania wszystkich informacji umożliwiających potwierdzenia wartości wyceny nabytego majątku na dzień połączenia. Jednocześnie stosownie do MSSF nr 3 ujęte w księgach tymczasowe rozliczenie księgowe połączenia zostanie zakończony po otrzymaniu wszystkich niezbędnych informacji nie później jednak niż w ciągu jednego roku od dnia przejęcia tj. do dnia 18 kwietnia 2012 roku.

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

Stan zobowiązań i rezerw ogółem w na dzień 31.12.2011 roku wyniósł 53.464 tys. zł, z czego 24.700 tys. zł stanowią zobowiązania długoterminowe. Największe pozycje w tej kategorii to kwota 9.323 tys. zł zobowiązań finansowych z tytułu umów leasingowych oraz kwota 9.053 tys. zł z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2011 wynosiły 28.764 tys. zł. Największą pozycję stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 11 337 tys. zł, kredytów i pożyczek w kwocie 6.598 tys. zł oraz 3.423 tys. zł stanowią zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingowych (przypadających do spłaty w okresie roku).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem /suma pasywów) wynoszącym 47,5% wskazuje stopień finansowania majątku kapitałem obcym.

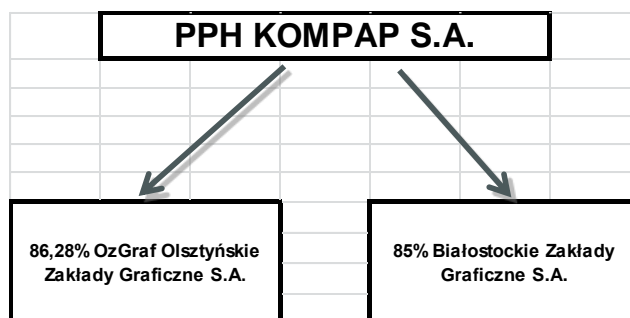
Wskaźnik płynności bieżącej mierzący zdolność wywiązywania się Grupy Kapitałowej ze zobowiązań krótkoterminowych (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe), kształtuje się na poziomie 0,93.

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

Jednym z podstawowych celów strategicznych Grupy Kapitałowej w roku 2011 była z punktu widzenia akwizycji było zakupienie w dniu 27.07.2011 roku od spółki zależnej tj. OZGRAF-Olsztyńskie Zakłady Graficzne SA 667.250 akcji stanowiących 85% kapitału Białostockich Zakładów Graficznych SA z siedzibą w Białymstoku. Cena zakupu wyniosła 6.739.225 zł tj. 10,10 zł za akcję. Termin płatności ustalono na dzień 30.07.2012 roku.

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

Pozwoliło to uprościć strukturę własnościową, usystematyzować działalność wewnątrz Grupy Kapitałowej.



Rok 2012 będzie kontynuacją zwiększenia skali działania Grupy Kapitałowej KOMPAP S.A. Nie wyklucza się pozyskanie innego podmiotu z branży poligraficznej – mającego w swej ofercie druk cyfrowy.

Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności**Sytuacja w branży poligraficznej**

Na rynku poligraficznym jest duża i silna konkurencja, gdyż firmy prywatne w poprzednich latach zostały znacznie dofinansowane środkami Unii Europejskiej. Parki maszynowe tych firm w krótkim czasie zostały wyposażone w najnowocześniejsze rozwiązania technologiczne przez co cały proces produkcyjny stał się bardzo wydajny i efektywny. Wysoka konkurencja podniosła w sposób wręcz rewolucyjny poziom jakości, wydajności oraz terminowości świadczonych usług.

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

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

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

Pocieszający jest fakt, iż z badań portalu Hiperksiążka.pl wynika, że 76% użytkowników Internetu uważa książki za bardziej wiarygodne źródło informacji niż sieć. Internauci czytają dużo więcej książek niż przeciętny Polak, aż 89% z nich deklaruje przeczytanie w ciągu ostatniego półrocza przynajmniej jednej książki. Dziedziny, w których Internet wygrywa z książką (słowniki, encyklopedie) to przede wszystkim łatwość znalezienia odpowiedzi na konkretne pytanie, atrakcyjność przekazu i łatwość poruszania się po treści.

Czynnikiem pozytywnym jest fakt, że barierą wejścia na rynek poligraficzny jest konieczność poniesienia wysokich nakładów inwestycyjnych. Usługi poligraficzne podlegają głębokim zmianom i wymagają wdrażania stale nowych technologii.

Opis czynników ryzyka i zagrożeń dla rozwoju Grupy

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą kredyty bankowe, pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Grupa posiada także inwestycje dostępne do sprzedaży.

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

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

Zadaniem Zarządu Spółki dominującej jest zapewnienie, by działania obciążone ryzykiem finansowym prowadzone były według odpowiednich zasad i procedur a ryzyka finansowe były identyfikowane, mierzone i zarządzane zgodnie z polityką Grupy i przyjętą przez nią tolerancją ryzyka. Grupa przyjęła politykę nieprowadzenia obrotu instrumentami pochodnymi dla celów spekulacyjnych a wszelkie działania na instrumentach pochodnych prowadzone są pod nadzorem Zarządu.

Zarząd weryfikuje i zatwierdza zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko wahań wartości godziwej instrumentu finansowego lub generowanych przez niego przyszłych przepływów pieniężnych w wyniku zmian cen rynkowych. Ceny rynkowe

zawierają w sobie trzy rodzaje ryzyka: ryzyko stóp procentowych, ryzyko walutowe i inne ryzyka dotyczące cen, np. ryzyko kapitału. Do instrumentów finansowych obarczonych ryzykiem rynkowym należą kredyty i pożyczki, lokaty, inwestycje dostępne do sprzedaży oraz pochodne instrumenty finansowe.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy pieniężne przez niego generowane będą podlegały wahaniom wskutek zmian rynkowych stóp procentowych. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami rynkowych stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych związanych z zaciągniętymi kredytami bankowymi i podpisanymi umowami leasingowymi, które oparte są na zmiennej stopie procentowej.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe to ryzyko, że wartość godziwa przyszłych przepływów pieniężnych z instrumentów finansowych zmieni się z powodu zmian kursów walutowych. Ekspozycja Grupy na to ryzyko związana jest głównie z działalnością OZGRAF-u, który generuje blisko 30% przychodów w walutach obcych – głównie EURO.

Grupa zarządza ryzykiem walutowym poprzez tzw. naturalny hedging tj. równoważenie wpływów walutowych wydatkami na zakup surowców do produkcji w analogicznej walucie. Jeśli jest to niemożliwe stosowane są transakcje zabezpieczające typu forward. Na dzień 31 grudnia 2011 nie zawarła żadnych transakcji tego typu

Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu. Zasadą stosowaną przez Grupę jest, by w każdym dowolnym okresie 12 miesięcy przypadało do spłaty nie więcej niż 50% zaciągniętych przez nią pożyczek i kredytów.

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

Występuje również ryzyko związane z nabyciem Olsztyńskich Zakładów Graficznych SA i Białostockich Zakładów Graficznych SA, wynikające z ogólnego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej przez te Spółki.

Perspektywy rozwoju działalności spółki przynajmniej na najbliższy rok obrotowy

Zrealizowanie akwizycyjnych celów emisyjnych, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą poprzez nabycie zakładów graficznych w Olsztynie i Białymstoku powoduje konieczność dokończenia procesów restrukturyzacji tych przedsiębiorstw.

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

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

Ponadto w roku 2012 Grupa Kapitałowa koncentrowała będzie się na tradycyjnych obszarach działalności tj.:

Modernizacja parku maszynowego poprzez sprzedaż przestarzałych maszyn w tym przesunięcia między spółkami wewnątrz Grupy;

Redukcja kosztów i wzrost rentowności sprzedaży na poziomie Grupy kapitałowej

Pozyskiwanie nowych odbiorców na swoje wyroby i usługi w tym zagranicznych

Zarząd KOMPAP S.A. na bieżąco dokonuje analizy potencjału Grupy kapitałowej i wyraża przekonanie, iż nie ma zagrożenia kontynuacji działalności.

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

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

Na dzień 31.12.2011 r. członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych umów ze Spółką, które przewidywałyby rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z pełnionej funkcji.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku;

w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

W Grupie Kapitałowej Kompap S.A. nie występują wyżej wymienione programy motywacyjne lub premie.

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej – płatne kwartalnie wynosi

- członkowie RN 1.500,00 zł brutto

- wiceprzewodniczący RN 2.000,00 zł brutto

- przewodniczący RN 3.000,00 zł brutto.

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

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

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

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Waldemar Lipka	885.043	18,91 %	885.043	18,91 %
Grand Sp. z o.o.	302.330	6,46 %	302.330	6,46 %
Franet Sp. z o.o.	34.633	0,74 %	34.633	0,74 %
łącznie Pan Waldemar Lipka i spółki z nim powiązane	1.222.006	26,11 %	1.222.006	26,11 %
Władysław Knabe	750.000	16,024 %	750.000	16,024 %

Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	634.705	13,56 %	634.705	13,56 %
Edward Łaskawiec	234.323	5,01 %	234.323	5,01 %

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

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

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

- Waldemar Lipka- Prezes Zarządu,

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

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

Aktualny skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2010r. do dnia 31.12.2011 roku

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

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

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

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

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

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

Aktualny skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP SA:

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

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

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

Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania.

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

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

Jest to pierwsza umowa zawarta pomiędzy stronami.

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

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

Obecnie nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności Grupy Kapitałowej KOMPAP S.A., których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych.

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

Kwidzyn, 19.03. 2012.