



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

**Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe
„KOMPAP” S.A.
ul. Piastowska 39
82 - 500 Kwidzyn**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A. z siedzibą w Kwidzynie, ul. Piastowska 39, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 31 590 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 66 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 168 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 168 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 521 tys. zł;
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby



i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A. na 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie rozporządzeń oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, dnia 19 marzec 2010 roku.

BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12,

02-676 Warszawa,

Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie:

Beata Wójciak
Biegły Rewident
Nr ewid. 10948

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfańskiego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

**Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe
„KOMPAP” S.A.
ul. Piastowska 39
82 - 500 Kwidzyn**

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i placowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | 4Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna. Spółka może używać skróconej nazwy „KOMPAP” S.A., a także „Komputerowy Papier” S.A.

1.2. Siedziba Spółki

82-500 Kwidzyn, ul. Piastowska 39

1.3. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji.

1.4. Podstawa działalności

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „KOMPAP” S.A. działa na podstawie:

- Statutu spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 30 marca 1989 roku (Rep. A Nr II 727/89) wraz z późniejszymi zmianami;
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 23 listopada 2001 roku Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000064285.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 7250007981

REGON 001372100

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał akcyjny na 31 grudnia 2009 roku wynosił 5 616 595,20 zł i dzielił się na 4 680 496 akcji o wartości nominalnej 1,20 złotych każda.

W roku 2009 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału akcyjnego.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2009 roku składały się:

- kapitał akcyjny	5 617 tys. zł,
- kapitał z aktualizacji wyceny	7 tys. zł,
- kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	10 624 tys. zł,
- kapitał zapasowy	5 061 tys. zł,
- pozostałe kapitały rezerwowe	3 757 tys. zł,
- zyski zatrzymane	20 tys. zł,
- zysk za 2009 rok	66 tys. zł.

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2009 roku wynosił 25 152 tys. zł.

1.8. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2009 roku akcjonariuszami Spółki byli

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Grand Sp. z o.o.	985 595	21,06%
Warsaw Equity Investment Sp. z o.o.	634 705	13,56%
Waldemar Lipka	558 057	11,92%
Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji każdy	2 502 139	53,46%
Razem	4 680 496	100%

1.9. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2009 roku członkami Zarządu byli:

- Waldemar Lipka - Prezes Zarządu

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządzie Spółki:

- W dniu 1 września 2009 roku Pan Piotr Ciosk złożył pisemne oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W okresie od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

1.10. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 31 grudnia 2009 roku członkami Rady Nadzorczej byli:

- Jerzy Łopaciński,
- Marek Gluchowski,

- Józef Rodziewicz,
- Witold Jesionowski,
- Dariusz Górka.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- W dniu 30 lipca 2009 roku Pan Edward Pakuła złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- Uchwałą nr 1 z dnia 27 sierpnia 2009 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Cezariusza Szlachcica do składu Rady Nadzorczej,
- W dniu 6 października 2009 roku Pan Mariusz Banaszuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- Uchwałą nr 1 z dnia 8 października 2009 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Dariusza Górkę do składu Rady Nadzorczej,
- W dniu 15 października 2009 roku Pan Cezariusz Szlachcic złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- Uchwałą nr 1 z dnia 23 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Witolda Jesionowskiego do składu Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

1.11. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

Do jednostek powiązanych zalicza się spółkę zależną Kompap Inwestycje Sp. z o. o.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 31 590 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 66 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 168 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 168 tys. zł;

- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 521 tys. zł;
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje, a także sprawozdanie z działalności Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A. za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 9 z dnia 20 maja 2009 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 3 sierpnia 2009 roku, w terminie od 2 marca 2010 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Beatę Wójciak (nr ewidencyjny 10948). Było one poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 26 listopada do 27 listopada 2009 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 Ustawy z 7 maja 2009 roku. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, które było badane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania z objaśnieniem następującej treści:

„Jak przedstawiono w nocie 5 do bilansu „Nieruchomości Inwestycyjne”, Spółka po początkowym ujęciu wyceniła nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej. Wycena została sporządzona dnia 23 stycznia 2009 roku i opiera się na danych z lat 2005-2008. Zysk wynikający ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych wyniósł 1 791 tys. zł i został ujęty w rachunku zysków i strat za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 r. W obecnej sytuacji ekonomicznej istnieje niepewność co do wysokości uzyskanego przychodu.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 czerwca 2009 roku.

Uchwałą nr 7 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 3 768 000 zł w całości przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 30 czerwca 2009 roku oraz złożono do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 31 sierpnia 2009 roku.



II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

(w tys. zł)

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	18 131	57,4	17 675	50,1	9 810	50,1
Wartości niematerialne i prawne	128	0,4	158	0,4	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	12 952	41,0	9 391	26,6	9 470	48,4
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4 430	14,0	3 465	9,8	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	0,0	348	1,0	-	-
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	306	1,0	340	1,0	340	1,7
Nieruchomości inwestycyjne	303	1,0	3 973	11,3	-	-
Aktywa obrotowe	13 459	42,6	17 619	49,9	9 762	49,9
Zapasy	1 223	3,9	1 451	4,1	1 518	7,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 047	16,0	10 904	30,9	7 547	38,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 598	20,9	5 077	14,4	96	0,5
Udzielone pożyczki	353	1,1	-	-	-	-
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	163	0,5	163	0,5	204	1,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	75	0,2	24	0,1	327	1,7
Koszty emisji nowych akcji	-	-	-	-	70	0,4
SUMA AKTYWÓW	31 590	100,0	35 294	100,0	19 572	100,0

PASYWA

Kapitał własny	25 152	79,6	24 984	70,8	7 858	40,2
Kapitał akcyjny	5 617	17,8	5 617	15,9	2 808	14,3
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	10 624	33,6	10 624	30,1	-	-
Kapitał zapasowy	5 061	16,0	1 293	3,7	478	2,5
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	7	0,0	(95)	(0,3)	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 757	11,9	3 757	10,6	-	-
Zyski zatrzymane	20	0,1	-	-	-	-
Zysk za okres bieżący	66	0,2	3 788	10,7	4 572	23,4
Zobowiązania długoterminowe	43	0,1	375	1,1	2 939	15,0
Rezerwa na podatek odroczony	12	0,0	348	1,0	-	-
Rezerwy długoterminowe	31	0,1	27	0,1	27	0,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	2 912	14,9
Zobowiązania krótkoterminowe	6 395	20,3	9 935	28,1	8 775	44,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 258	19,9	9 721	27,5	8 198	41,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	121	0,4	162	0,5	270	1,4
Rezerwy krótkoterminowe	16	0,1	0	0,0	25	0,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	27	0,1	282	1,4
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	25	0,1	-	-
SUMA PASYWÓW	31 590	100,0	35 294	100,0	19 572	100,0

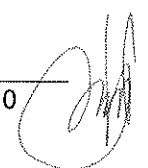
2. Podstawowe wielkości sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)

	31.12.2009	Dynamika 2009/2008	31.12.2008	Dynamika 2008/2007	31.12.2007
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	18 930	(12,7)%	21 688	9,2%	19 860
Koszt własny sprzedaży	16 226	(7,9)%	17 611	32,4%	13 298
Zysk brutto ze sprzedaży	2 704	(33,7)%	4 077	(37,9)%	6 562
Koszty sprzedaży	1 036	(2,9)%	1 067	6,9%	998
Koszty ogólnego zarządu	2 161	(7,6)%	2 340	29,5%	1 807
Pozostałe przychody operacyjne	1 437	(67,2)%	4 387	169,6%	1 627
Pozostałe koszty operacyjne	1 095	(36,7)%	1 729	207,7%	562
Zysk z działalności operacyjnej	(151)	(95,5)%	3 328	(31,0)%	4 822
Przychody finansowe	346	(48,7)%	674	251,0%	192
Koszty finansowe	129	(39,7)%	214	(45,8)%	395
Zysk brutto	66	-	3 788	-	4 619
Podatek dochodowy od osób prawnych		-		-	
Zysk netto z działalności kontynuowanej	66	(98,3)%	3 788	(18,0)%	4 619
Działalność zaniechana	-	-	-	-	(47)
Zysk netto za okres obrotowy	66	(98,3)%	3 788	(18,0)%	4 572
Inne całkowite dochody netto	102	7,4%	(95)	-	-
Całkowite dochody ogółem	168	(95,5)%	3 693	(19,2)%	4 572

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2009	2008	2007
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,1	1,8	1,1
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	1,6	0,9
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności *) brutto z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	150	142	77
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	30	31	32
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{wynik na sprzedaży produktów, usług i towarów}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	(2,6)%	3,1%	18,9%
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	0,3%	17,5%	23,0%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	0,2%	10,7%	23,4%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	0,3%	15,2%	58,2%



Wskaźniki zadłużenia

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	111	101	66
koszt własny sprzedaży			

Wskaźnik zadłużenia

<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	20,4%	29,2%	59,9%
suma pasywów			

Efektywność akcji

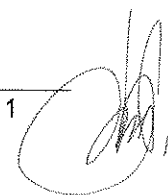
Wartość księgowa na jedną akcję w zł

<u>kapitał własny</u>	5,37	5,34	3,36
liczba akcji			

Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł

<u>wynik finansowy netto</u>	0,01	0,81	1,95
liczba akcji			

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.



4. Komentarz

W badanym okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „KOMPAP” S.A. wypracowała zysk netto w kwocie 66 tys. zł, który ukształtowały następujące wyniki:

- strata ze sprzedaży	(493) tys. zł,
- zysk na pozostałej działalności gospodarczej	342 tys. zł,
- zysk na działalności finansowej	217 tys. zł.

W badanym okresie przychody ze sprzedaży obniżyły się o 12,7% w porównaniu do roku ubiegłego. W analizowanym okresie koszt własny sprzedaży spadł o 7,9 % w porównaniu do poprzedniego okresu. Niższy koszt własny sprzedaży był spowodowany spadkiem obrotów w badanym okresie. Sytuacja ta spowodowała zmniejszenie zysku brutto na sprzedaży o 33,7 % w porównaniu z poprzednim rokiem.

Zysk na pozostałej działalności operacyjnej w 2009 roku powstał w wyniku otrzymanych dotacji oraz refundacji kosztów z Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

W badanym roku Spółka wypracowała zysk na działalności finansowej, który przede wszystkim został ukształtowany przez odsetki uzyskane z posiadanych przez Spółkę lokat środków pieniężnych.

W strukturze aktywów Spółki dominują rzeczowe aktywa trwałe, które w badanym okresie stanowią 41,0% sumy bilansowej. W badanym okresie Spółka przekwalifikowała z nieruchomości inwestycyjnych do użytkowania środków trwałych nieruchomości w Otoczynie. W 2008 roku dokonano wyceny tej nieruchomości w wartości godziwej 3 670 tys. zł, skutek wyceny ujęto jako zysk.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 6 598 tys. zł i stanowiła 20,9% sumy bilansowej. Kwotę tą stanowią głównie pieniężne Spółki na lokatach bankowych oraz na rachunkach bankowych.

W strukturze pasywów nastąpiło zwiększenie udziału kapitału własnego w sumie bilansowej z 70,8% w 2008 roku do 79,6% w 2009 roku. Jest to efektem spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań. W badanym okresie zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 20,3% sumy bilansowej.

Wskaźniki rentowności i płynności

W badanym roku wskaźniki rentowności sprzedaży spadły w porównaniu do roku poprzedniego. W 2009 roku rentowność sprzedaży brutto wyniosła (2,6)%, natomiast rentowność sprzedaży netto osiągnęła wartość 0,3%. Wskaźniki rentowności majątku oraz kapitału własnego spadły i wyniosły odpowiednio: 0,2% - rentowność majątku oraz 0,3% - rentowność kapitału własnego.

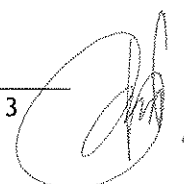
Zdolność płatnicza jednostki w badanym roku obrotowym mierzona wskaźnikami płynności I i II poprawiła się w porównaniu do roku ubiegłego. Na koniec 2009 roku wskaźniki te wynoszą odpowiednio 2,1 i 1,9.

Wskaźniki aktywności i zadłużenia

Wskaźniki szybkości obrotu należności na dzień bilansowy wskazują, że Spółka inkasuje należności o 8 dni wolniej niż w roku poprzednim. W badanym roku okres magazynowania zapasów przez Spółkę wynosił 30 dni i zmniejszył się o 1 dzień w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźnik zadłużenia zmniejszył się do 20,4% w roku badanym. W roku 2008 wynosił 29,2%. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wskazuje, że Spółka reguluje swoje zobowiązania o 10 dni wolniej niż w roku ubiegłym.

W trakcie badania sprawozdania finansowego spółki nie stwierdziliśmy zdarzeń, które spowodowałyby, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym, w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.



III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Do dnia 31 lipca 2009 roku księgi rachunkowe Jednostki były prowadzone przez Biuro rachunkowo - audytorskie Iwona Troka. w Gdyni, ul. Redłowska 52, przy wykorzystaniu oprogramowania CDN XL.

Od dnia 1 stycznia 2010 roku księgi rachunkowe Jednostki są prowadzone przez REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. w Gdańsku, ul. Starodworska 1, przy wykorzystaniu oprogramowania CDN XL.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2009 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik obrotów zaksięgowanych dokumentów.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

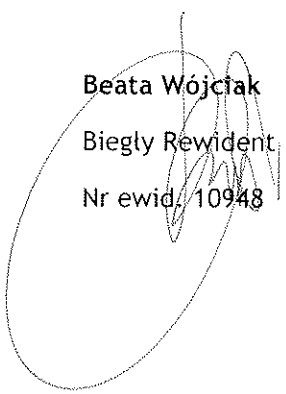
6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

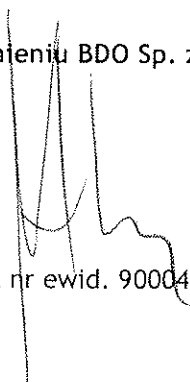
Poznań, 19 marzec 2010 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa,
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie:


Beata Wójcik
Biegły Rewident
Nr ewid. 10948

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004