

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI PPH KOMPAP S.A.  
NA DZIEŃ 31.03.2010.**

**PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**

Nazwa: Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe KOMPAP S.A.  
Forma prawna: spółka akcyjna  
Siedziba: Kwidzyn  
Adres: ul. Piastowska 39  
REGON: 001372100  
NIP: 725-000-79-81  
KRS: 0000064285 -Sąd Rejonowy Gdańsk -Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

**Przedmiot i zakres działalności Spółki.**

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

**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.

**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 31.03.2010r. Zarząd Kompap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich umów.

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

Na dzień 31.03.2010r. Zarząd Kompap S.A nie posiada informacji o istnieniu takich papierów wartościowych.

**Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych.**

Na dzień 31.03.2010r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów własnościowych emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

**Podstawowe produkty, towary oraz rynki zbytu**

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

- wyroby poligraficzne obejmujące broszury, katalogi, druki itp.;
- zestawy instrukcji do sprzętu elektronicznego, zawierające pojedyncze wydruki w różnych formatach, książki – instrukcje;
- etykiety samoprzylepne zarówno dla przemysłu jak i do zastosowań biurowych;
- papier do drukarek komputerowych w formie składanki pojedynczej i wielowarstwowej – wytwarzany na bazie papieru offsetowego i samokopiującego;
- rolki papierowe produkowane na bazie różnorodnych papierów (offsetowy, termo czuły, wielowarstwowy i samoprzylepny), używane w urządzeniach biurowych (kalkulatory, teleksy, telefaksy, plotery, drukarki przenośne), w urządzeniach upraszczających dystrybucję i magazynowanie towarów (metkownice, numeratory, perforatory) oraz urządzeniach rejestrujących i ułatwiających sprzedaż wyrobów (kasy fiskalne, wagi drukujące);
- papier ksero i inne papiery do zastosowań biurowych;
- papier offsetowy w arkuszach i rolach;
- opakowania kartonowe i inne elementy kartonowe;
- folie, taśmy;

W związku z restrukturyzacją znacznie zwiększył się udział towarów handlowych nad wyrobami poligraficznymi.

Do najbardziej znaczących odbiorców w I kwartale 2010 roku należą: PZU Życie S.A., PZU S.A., Polomarket Sp. z o.o., oraz TPV Technology, Telebalt LTD, Coca –Cola, Compset, Jabil Circuit Poland Sp.

### **Źródła zaopatrzenia**

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

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

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

International Paper, Avery Dennison, Herma GmbH., Arctic Paper, Antalis, Dekopol, Papierfabrik August Koehler AG.

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

Igepa Polska Sp. zo.o, OMEKO Jan Dworzański, Fair Packaging , Turplast Primo Sp.j., International Paper.

### **Znaczące umowy**

W I kwartale 2010 roku nie podpisano żadnych znaczących dla spółki umów.

### **Zmiany w zasadach zarządzania Spółką**

Cała działalność produkcyjna zlokalizowana była wyłącznie w zakładzie produkcyjnym w Kwidzynie.

### **Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach gwarancjach**

W omawianym okresie Spółka nie korzystała z kredytów i pożyczek.

**Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

W I kwartale 2010 roku przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 5.156 tys. zł.

Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 197 tys. zł, z czego :

-przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto: -1.247 tys. zł,

-Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej netto: 292 tys. zł.

Najistotniejsze pozycje kosztów rodzajowych w I kwartale 2010 oraz 2009 roku kształtowały się następująco:

	I kwartał 2010 roku	I kwartał 2009 roku
Amortyzacja	178	211
Zużycie materiałów i energii	1044	1431
Usługi obce	277	343
Podatki i opłaty	125	120
Wynagrodzenia	399	556
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	61	92
Pozostałe koszty rodzajowe,	80	41
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>2164</b>	<b>2794</b>
<b>Koszt sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>2945</b>	<b>2597</b>
<b>Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokres.</b>	<b>- 16</b>	<b>138</b>
Koszty sprzedaży	- 164	-290
Koszty ogólnozakładowe	- 617	-525
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>4312</b>	<b>4714</b>

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

Stan zobowiązań i rezerw ogółem w I kwartale 2010 roku wyniósł 6.847 tys. zł.

Największą pozycję stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe w kwocie 6.642 tys. zł, której większość stanowią zobowiązania inne 3.745 tys. zł

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem /suma pasywów) wynoszący 21 wskazuje stopień finansowania majątku kapitałem obcym.

Wskaźnik płynności bieżącej mierzący zdolność wywiązywania się spółki ze zobowiązań krótkoterminowych (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe), kształtuje się na poziomie 2,14

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

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

W I kwartale 2010 roku spółka prowadziła rozmowy z kilkoma firmami z branży poligraficznej w sprawie nabycia udziałów w tych spółkach. Rozmowy nie przyniosły rozstrzygnięć i są nadal kontynuowane.

**Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności**

W związku z posiadanym statusem zakładu pracy chronionej, Kompap S.A. otrzymał dotacje w wysokości 83 tys. zł, które zwiększyły pozostałe przychody operacyjne. Dotacja ta służy do

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

### **Opis czynników ryzyka i zagrożeń dla rozwoju spółki**

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

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

#### Ad. Koniunktura

Kryzys gospodarczy zredukował w 2009 rynek poligraficzny. Redukcja kosztów spowodowała poszukiwanie nowych rozwiązań nie tylko w branży poligraficznej. Wiele asortymentów z rynku papierniczego jest wypieranych przez zastosowania rozwiązań elektronicznych i internetowych. Zmniejszone zapotrzebowanie na wyroby poligraficzne i rywalizacja z konkurencją wpłynęły znacznie na zmniejszenie marż. Sytuacja dotyczy również I kwartału 2010 roku.

#### Ad. Dywersyfikacja klientów

Kompap S.A. w zakresie strategii sprzedażowej stara się w dalszym ciągu zdywersyfikować źródła przychodów, w roku I kwartałe 2010 roku zostało pozyskanych kolejnych 36 klientów a udział sprzedaży do 5 największych klientów w całej sprzedaży w I kwartale 2010 roku Kompap wynosił 30%.

#### Ad. Ryzyko różnic kursowych.

Niestabilny kurs EUR spowodował ryzyko kalkulacji cen asortymentów produkowanych z surowców importowanych. Saldo z tytułu różnic kursowych w I kwartale 2010 r. wynosiło - 61 tys. zł.

### **Perspektywy rozwoju działalności spółki przynajmniej na najbliższy rok obrotowy**

Strategia rozwoju spółki w roku 2010 i lata następne zakłada koncentrację przede wszystkim na czterech obszarach działalności:

1. rozwój dystrybucji cenionych na rynku produktów papierniczych Kompap – składanka komputerowa, rolki kasowe, etykiety samoprzylepne, głównie przez kanał hurtowy;
2. zwiększenie obecności na rynku dostawców w zakresie „paper and packaging” głównie w branżach elektronicznych i pochodnych;
3. zwiększenie produkcji książek dla rynku wydawniczego głównie w ramach akwizycji.
4. sprzedaż nieruchomości rolno-użytkowej (składającej się z gruntów rolnych i obiektu hotelowo-restauracyjnego) o powierzchni ok. 19 ha o wartości 3,2 mln zł oraz działek budowlanych o łącznej powierzchni 0,3565 ha i wartości 300 tys. zł.
5. Firma prowadzi rozmowy dotyczące akwizycji, zgodnie z ustalonym a nie zrealizowanym celem emisyjnym, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.
6. Modernizacja parku maszynowego poprzez sprzedaż przestarzałych maszyn (maszyna poligraficzna Zirkon została sprzedana 15.03.2010).
7. Sprzedaż działek przeznaczonych na cele mieszkaniowe, będących własnością firmy. W dniu 27 kwietnia firma podpisała akt notarialny warunkowej sprzedaży działki nr 61/44 o powierzchni 0,1184 ha. Kolejne działki (61/45 o powierzchni 0,1184ha, 61/46 o powierzchni 0,1197 ha) firma zamierza zbyć w ciągu kilku miesięcy.
8. Redukcja kosztów. Koszty płac spadły o ok. 23% i wynosiły 31.03.2010- 139912 zł przy zatrudnieniu 52 osób a w analogicznym okresie rozliczeniowym w 2009 roku wynosiły 172290

zł przy zatrudnieniu 58 osób. Jednocześnie firma cały czas utrzymuje status Zakładu Pracy Chronionej, co dodatkowo obniża koszty zatrudnienia.

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

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

#### **Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi**

Na dzień 31.03.2010 r. członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych umów ze Spółką, które przewidywałyby rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z pełnionej funkcji.

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

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

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

#### **Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie Prezesa Zarządu w I kwartale 2010 roku wyniosło 19000 brutto miesięcznie.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

-członkowie RN 1500 zł brutto

- wiceprzewodniczący RN 2000 zł brutto

-przewodniczący RN 3000 zł brutto.

Płatne co kwartał.

**Akcjonariusze PPH KOMPAP S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PPH KOMPAP S.A. na dzień przekazania raportu oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta od dnia 16 listopada 2009r. (data przekazania poprzedniego raportu kwartalnego) do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego:**

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

- **Grand Sp. z o.o.** – 835.595 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 17,85 % kapitału zakładowego PPH KOMPAP S.A. i uprawnia do 835.595 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 17,58 % w ogólnej liczbie głosów;

- **Waldemar Lipka** – 658.957 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 14,08 % kapitału zakładowego PPH KOMPAP S.A. i uprawnia do 658.957 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 14,08 % w ogólnej liczbie głosów.

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

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia 16 listopada 2009r. (data przekazania poprzedniego raportu kwartalnego) do dnia przekazania raportu kwartalnego:

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

- w dn. 27.11.2009r.- 02.12.2009r.- 5.500 akcji,
- w dn. 24-30.12.2009r.- 5.457 akcji,
- w dn. 14, 15 i 18.01.2010r.- 900 akcji,
- w dn. 9.04.2010r.- 100.000 akcji,

- **Waldemar Lipka** zbył akcje zwykłe na okaziciela PPH KOMPAP S.A.:

- w dn. 23.11.2009r.- 55.000 akcji,

- **GRAND Sp. z o. o.** kupiła akcje zwykłe na okaziciela PPH KOMPAP S.A.:

- w dn. 19- 24.11.2009r.- 4.966 akcji,
- W dn. 23.11.2009r.- 55.000 akcji,
- W dn. 24-30.12.2009r.- 4.095 akcji,

- **GRAND Sp. z o.o.** zbyła akcje zwykłe na okaziciela PPH KOMPAP S.A.:

- w dn. 07.04.2010r.- 50.000 akcji,
- w dn. 09.04.2010r.- 100.000 akcji,

**Skład Zarządu i Rady Nadzorczej i zestawienie stanu posiadania akcji PPH KOMPAP S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia 16 listopada 2009r. (data przekazania poprzedniego raportu kwartalnego) do dnia przekazania raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej osób:**

Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 16 listopada 2009r. do dnia przekazania raportu kwartalnego:

Prezes Zarządu - Waldemar Lipka

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 16 listopada 2009r. do dnia 23.12.2010r.:

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

W dniu 23 grudnia 2009r. uchwałą Rady Nadzorczej dokonano powołania w drodze kooptacji, na podstawie § 18 b ust. 2 Statutu Spółki nowego członka Rady Nadzorczej - Pana Witolda Jesionowskiego. Uchwała została podjęta w związku z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej Pana Cezariusza Szlachcica, w wyniku złożonej rezygnacji w dniu 15 października 2009r.

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 23.12.2009r. do dnia przekazania raportu kwartalnego:

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

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

*Osoby zarządzające i osoby z nimi powiązane:*

- **Waldemar Lipka - Prezes Zarządu** - posiada 658.957 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;
- **Grand Sp. z o.o.** – Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki posiada 835.595 zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;

*Osoby nadzorujące i osoby z nimi powiązane:*

- **Jerzy Łopaciński** – Przewodniczący Rady Nadzorczej - posiada 5.410 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;
- **Marek Głuchowski** – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - posiada 15.000 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;
- **Józef Rodziewicz** – Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;
- **Dariusz Górka** - Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.;
- **Witold Jesionowski** - Członek Rady Nadzorczej posiada 15.000 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji przez w/w osoby w okresie od dnia 16 listopada 2009r. do dnia przekazania raportu kwartalnego:

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

- w dn. 27.11.2009r.- 02.12.2009r.- 5.500 akcji,
- w dn. 24-30.12.2009r.- 5.457 akcji,
- w dn. 14, 15 i 18.01.2010r.- 900 akcji,
- w dn. 09.04.2010r.- 100.000 akcji,

- **Waldemar Lipka** zbył akcje zwykłe na okaziciela PPH KOMPAP S.A.:

- w dn. 23.11.2009r.- 55.000 akcji,

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

- w dn. 19- 24.11.2009r.- 4.966 akcji,
- W dn. 23.11.2009r.- 55.000 akcji,
- W dn. 24-30.12.2009r.- 4.095 akcji,

- **GRAND Sp. z o.o.** - Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki, zbyła akcje zwykłe na okaziciela PPH KOMPAP S.A.:

- w dn. 07.04.2010r.- 50.000 akcji,
- w dn. 09.04.2010r.- 100.000 akcji

Stan posiadania akcji PPH KOMPAP S.A. przez pozostałe w/w osoby w wyżej określonym okresie nie uległ zmianie.



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

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

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

Kwidzyn, 17.05. 2010.