

Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe KOMPAP S.A. z siedzibą w Kwidzynie, przy ul. Piastowskiej 39, zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000064285.

Właściwym sądem rejestrowym jest Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) jest działalność wydawnicza; poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 22). Natomiast wg klasyfikacji przyjętej przez GPW w Warszawie KOMPAP zaliczany jest do sektora: przemysł drzewny.

Jednostka nie posiada jednostki dominującej.

1. Przyjęte zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sporządzenia sprawozdania finansowego.

Okresowy raport finansowy został sporządzony zgodnie z przepisami:

- Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez remitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744),
- Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11.08.2004r. w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186 poz.1921 z późniejszymi zmianami),
- Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (Dz. U. Nr 76 poz. 694 z późn. zm.),
- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Raport finansowy prezentuje dane za III kwartał 2008 i 2007 roku. Przedstawiony został w polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) jednostki.

Niniejszy raport finansowy został sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jednostka zastosowała się całkowicie i bezwarunkowo do wszystkich standardów i interpretacji obowiązujących na dzień bilansowy.

Podstawowe zasady rachunkowości zawarte w polityce rachunkowości KOMPAP S.A. i stosowane przez spółkę przedstawione zostały w raporcie rocznym za 2007 rok.

Kwartalny raport finansowy sporządzony został przy założeniu, iż jednostka będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. Dane finansowe prezentowane w analogicznych okresach 2008 i 2007 roku są porównywalne.

W 2008 roku nie zmieniono w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku prezentacji żadnych pozycji sprawozdania finansowego.

3. Wybrane dane finansowe przeliczone zostały wg następujących kursów EURO:

- pozycje aktywów i pasywów bilansu wg stanu na 28.09.2007 r. 1 EURO – 3, 7775 PLN (średni kurs ogłoszony przez NBP w dniu 28.09.2007r. – tabela nr 189/A/NBP/2007)
- pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływu środków pieniężnych za III kwartał 2007 r. 1 EURO – 3,8314 PLN (średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie styczeń – wrzesień 2007 r. tj. ogłoszonych :

31.01.2007 r.– tabela nr 22/A/NBP/2007, 28.02.2007 r. – tabela nr 42/A/NBP/2007,

30.03.2007 r.– tabela nr 64/A/NBP/2007,
31.05.2007 r.– tabela nr 105/A/NBP/2007,
31.07.2007 r.– tabela nr 147/A/NBP/2007,
28.09.2007 r.– tabela nr 189/A/NBP/2007)

30.04.2007 r. - tabela nr 84/A/NBP/2007,
29.06.2007 r. – tabela nr 125/A/NBP/2007,
31.08.2007 r. – tabela nr 169/A/NBP/2007,

- pozycje aktywów i pasywów bilansu wg stanu na 30.09.2008 r. 1 EURO – 3,4084 PLN (średni kurs ogłaszany przez NBP w dniu 30.09.2008 r. – tabela nr 191/A/NBP/2008)

- pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływu środków pieniężnych za III kwartał 2008 r. 1 EURO – 3,4247 PLN (średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie styczeń – wrzesień 2008 r. tj. ogłoszonych :

31.01.2008 r. – tabela nr 22/A/NBP/2008,
31.03.2008 r. – tabela nr 63/A/NBP/2008,
31.05.2008 r. – tabela nr 108/A/NBP/2008,
31.07.2008 r. – tabela nr 149/A/NBP/2008,
30.09.2008 r. – tabela nr 191/A/NBP/2008).

29.02.2008 r. – tabela nr 43/A/NBP/2008,
30.04.2008 r. – tabela nr 085/A/NBP/2008,
30.06.2008 r. – tabela nr 126/A/NBP/2008,
29.08.2008 r. – tabela nr 169/A/NBP/2008,

4. Informacje o korektach z tytułu rezerw, rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

W III kwartale 2008 r. nie odnotowano żadnych odpisów aktualizujących.

5. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Sprzedaż w III kwartale 2008 r. wyniosła 4. 447 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spadła o 11,48%, natomiast narastająco za III kwartały roku 2008 sprzedaż wynosi 12. 912 tys. zł, a w porównywalnym okresie roku ubiegłego wynosiła 11. 920 tys. zł co oznacza wzrost o 8,32%.

Wynik netto spółki za III kwartały narastająco wynosi 2. 242 tys. zł, a w porównywalnym okresie roku ubiegłego wynosił 2. 435 tys. zł co oznacza spadek o 7,93%. Mimo znacznie gorszej sytuacji gospodarczej i trudniejszego otoczenia biznesowego, Zarząd Kompap S.A. uważa, że osiągnięcie 2. 242 tys. zł zysku netto przy obrocie 12.912 tys. zł, tj. 17% jest bardzo dobrym wynikiem, w porównaniu do kilkuprocentowego średniego zysku netto w branży.

6. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

- Zakup akcji firmy MUZA S.A.

Spółka PPH KOMPAP S.A. w wyniku zakupów akcji firmy MUZA S.A. z siedzibą w Warszawie oraz w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji MUZA S.A. z siedzibą w Warszawie aktualnie jest w posiadaniu 415.009 akcji MUZA S.A., co stanowi 14,55% w kapitale zakładowym MUZA S.A., oraz 415.009 głosów, co stanowi 12,53% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki MUZA S.A.. Na koniec III kwartału 2008 wartość posiadanych akcji zwiększyła się o kilkanaście procent.

- Zakup nieruchomości

W dniu 8 września 2008r. w wykonaniu umowy sprzedaży warunkowej z dnia 1 sierpnia 2008r. została zawarta umowa przeniesienia własności nieruchomości zabudowanej położonej w Otoczynie w gminie Gardeja za cenę 2.000 tys. zł. Nieruchomość stanowi całość gospodarczą, na której prowadzona jest działalność noclegowo - restauracyjna, wypoczynkowo-rekreacyjna i agroturystyczna. Emitent zamierza kontynuować dotychczasowy sposób wykorzystania nieruchomości. Z ośrodka mają również korzystać pracownicy PPH KOMPAP SA, a w szczególności pracownicy niepełnosprawni. Źródłem finansowania nabycia przedmiotowej nieruchomości są środki własne Spółki.

7. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nie ujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

Nie było takich zdarzeń

8. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym.

W prospekcie emisyjnym Zarząd prognozował przychody w roku 2008 na poziomie 24.000 tys. zł, a wynik finansowy na poziomie 4.180 tys. zł. Mimo bardzo niepewnej i trudno przewidywalnej sytuacji na rynkach finansowych, Zarząd uważa iż prognoza ta jest nadal realistyczna, chyba, że nastąpią na rynku duże nieprzewidywalne zdarzenia gospodarcze i spiętrzenie się związanych z nimi zagrożeń.

9. Akcjonariusze KOMPAP S.A. posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy KOMPAP S.A.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji KOMPAP S.A. na dzień sporządzenia raportu :

- **Waldemar Lipka** – 664.853 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 14,20 % kapitału akcyjnego KOMPAP S.A. i uprawnia do 664.853 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA, które stanowią 14,20 % w ogólnej liczbie głosów
- **Grand Sp. z o.o.** – 871.344 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 18,62 % kapitału akcyjnego KOMPAP S.A. i uprawnia do 871.344 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA, które stanowią 18,62 % w ogólnej liczbie głosów
- **Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.**- 468.028 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 9,99 % kapitału akcyjnego KOMPAP S.A. i uprawnia do 468.028 głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA, które stanowią 9,99 % w ogólnej liczbie głosów.

10. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej i zestawienie zmian w stanie posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Skład Zarządu KOMPAP S.A. w okresie od .01.07.2008r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu:

Prezes Zarządu - Waldemar Lipka

Członek Zarządu - Piotr Ciosk

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej KOMPAP S.A.:

W dniu 17 września 2008 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. złożył Pan Maciej Haberland.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w dniu 17 września 2008r., w związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. Pana Macieja Haberlanda, powołano w drodze kooptacji nowego członka Rady Nadzorczej - Pana Mariusza Banaszuka. Nowo powołany członek Rady Nadzorczej będzie swoje czynności sprawował do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Skład Rady Nadzorczej KOMPAP S.A w okresie od dnia 01.07.2008 r. – do dnia 17.09.2008 r.:

- Jerzy Łopaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Edward Pakuła – Członek Rady Nadzorczej
- Józef Rodziewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Haberland - Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej KOMPAP S.A od dnia 17.09.2008 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu:

- Jerzy Łopaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Edward Pakuła – Członek Rady Nadzorczej
- Józef Rodziewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Banaszuk- Członek Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia raportu za III kwartał 2008 roku :

- **Prezes Zarządu Waldemar Lipka** posiada 664.853 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 14,20 % kapitału akcyjnego KOMPAP S.A.
- **Grand Sp. z o.o.** zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki 871.344 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 18,62 % kapitału akcyjnego KOMPAP S.A.
- **Członek Zarządu Piotr Ciosk** – posiada 4.742 akcji zwykłych na okaziciela KOMPAP S.A.

- **Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.** zależna od Członka Rady Nadzorczej Mariusza Banaszuka posiada 468.028 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 9,99 % kapitału akcyjnego KOMPAP S.A.

- **Mariusz Banaszuk**- Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji KOMPAP S.A.

- **Jerzy Łopaciński** – Przewodniczący Rady Nadzorczej posiada 5.410 akcji zwykłych na okaziciela KOMPAP S.A.

- **Edward Pakuła** – Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji KOMPAP S.A.

- **EUROPOLSTAL Sp. z o.o.** zależna od członka Rady Nadzorczej Edwarda Pakuły posiada 117.391 akcji zwykłych na okaziciela KOMPAP S.A.

- **Marek Głuchowski** - Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji KOMPAP S.A.

- **Józef Rodziewicz** – Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji KOMPAP S.A.

- **Maciej Zbigniew Haberland** – pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej do dn. 17.09.2008 r. na dzień 17.09.2008 r. posiadał 9.010 akcji zwykłych na okaziciela KOMPAP S.A.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji przez w/w osoby od dnia, na jaki został sporządzony poprzedni raport kwartalny:

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

- w dn.02 - 05.07.2008 r.- 3.723 akcji
- w dn. 05 - 07.08.2008 r. - 11.505 akcji
- w dn.15.09.2008 r.- 1.425 akcji
- w dn. 07.10.2008 r.- 1.200 akcji

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

- w dn.03- 08.07.2008 r. - 15 604 akcji
- w dn. 10- 14.07.2008 r.- 9.492 akcji
- w dn. 11.08.2008 r.- 10.000 akcji
- w dn. 14.08.2008 r.- 10.000 akcji
- w dn. 15.09.2008 r.- 3.350 akcji
- w dn. 07.10.2008 r.- 4.150 akcji
- w dn. 08.10.2008 r.- 1.400 akcji
- w dn. 10- 14.10.2008 r.- 5.348 akcji

- **Warsaw Equity Investments Sp. z o.o** zależna od Członka Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. Pana Mariusza Banaszuka w dn. 18 września 2008r. nabyła w drodze transakcji pakietowych łącznie 234.028 akcji zwykłych na okaziciela. Na dzień sporządzenia raportu za III kwartał posiada łącznie 468.028 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 9,99 % kapitału zakładowego Spółki.

- **Jerzy Łopaciński** - Przewodniczący Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w dn. 10.10.2008 r. nabył 700 akcji zwykłych na okaziciela PPH KOMPAP S.A.

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

W III kwartale 2008 r. nie zostały wszczęte przed sadem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności KOMPAP S.A., których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych.

Wg stanu na 04.11.2008 r. KOMPAP S.A. przeciwko spółce toczą się obecnie dwa postępowania sądowe z zakresu prawa pracy.

KOMPAP S.A. posiada tytuły wykonawcze na łączną kwotę tytułem należności głównej w wysokości 1.325 tys. zł.

12. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi.

W III kwartale 2008 r. KOMPAP S.A. nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej 500.000 EURO.

13. Informacje o udzieleniu przez KOMPAP S.A. poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

KOMPAP S.A. nie udzielała poręczeń kredytu , pożyczki, ani gwarancji, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych.

14. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.

Za III kwartały 2008 roku KOMPAP S.A. otrzymała dotacje w wysokości 166 tys. zł (co zwiększyło pozostałe przychody operacyjne). Dotacje te służą zrekompensowaniu niższej wydajności pracy osób niepełnosprawnych, czyli pokryciu zwiększonych kosztów działalności podstawowej w związku z zatrudnianiem osób niepełnosprawnych.

15. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

- Współpraca z dostawcami surowców i towarów

Sytuacja na rynkach światowych, w tym osłabienie kursu złotego i brak stabilizacji kursów zaskutkowały zapowiedziami wzrostu cen surowców i towarów. Wpłynie to w sposób bezpośredni na wzrost cen oferowanych klientom. Dotyczyć to będzie jednak proporcjonalnie całej branży papierniczej i nie powinno się odbić na konkurencyjności oferty Kompap na rynku.

- Dywersyfikacja odbiorców

W III kwartale 2008 r. firma kontynuowała działania zmierzające do pozyskiwania nowych klientów. W III kwartale 2008 r. firma pozyskała kolejnych 60 nowych klientów.

- Współpraca z głównymi klientami

Głównym klientem Spółki jest nadal firma Jabil. Współpraca w III kwartale 2008 jest kontynuowana i Zarząd wyraża nadzieję, że będzie kontynuowana w całym 2008 i 2009 roku. W III kwartale 2007 r. sezonowy wzrost produkcji telewizorów, a co za tym idzie zamówień do Kompap S.A. nastąpił od sierpnia 2007 r. W roku bieżącym 2008, mamy do czynienia z przesunięciem o dwa miesiące rozpoczęcia wzrostu zamówień od Jabil, z sierpnia na październik, co wpłynęło bezpośrednio na niewielkie obniżenie przychodów Kompap w III kwartale 2008 r., które zostaną zrekompensowane w IV kwartale 2008.

W miesiącu sierpniu nastąpiło podpisanie porozumienia o współpracy z wydawnictwem MUZA S.A.. Konsekwencją porozumienia jest rozpoczynająca się współpraca w zakresie druku książek w oprawie miękkiej dla MUZA S.A. przez Kompap S.A.

- Zmiana celów emisji akcji serii J

Na mocy uchwały Zarządu Emitenta podjętej w dniu 17.09.2008 r., w porozumieniu z Radą Nadzorczą Emitenta, doszło do zmiany części celów emisji wskazanych w Prospekcie Emisyjnym akcji serii J.

Zmiany zostały przeprowadzone w następujący sposób:

1. Realizacja celu emisji określonego w pkt. 1, strona 151 Prospektu Emisyjnego (wykup nieruchomości w Kwidzynie) nastąpiła przy wykorzystaniu mniejszej niż przewidziano kwoty, tj. 3.700 tys. zł (zamiast przewidywanej 4.500 tys. zł). Zaoszczędzone z tego tytułu środki przeznaczone zostaną na działania akwizycyjne Spółki.
2. Odstępuje się od realizacji celu emisji wskazanego w punkcie 2 str. 152 Prospektu Emisyjnego, tj. zakupu maszyny ZIRKON 6611, a środki przeznaczone na ten cel przekazuje się na działania akwizycyjne Spółki.

Decyzja Zarządu w powyższym zakresie uzasadniona jest w szczególności:

- 1) zmianą sytuacji na rynku
- 2) faktem dokonania zakupu dwóch starszych maszyn firmy ZIRKON, które faktycznie realizują podobne cele technologiczne, jakie były zakładane w związku z planowanym zakupem maszyny ZIRKON 6611. Maszyny te pokrywają potrzeby Spółki w zakresie bieżących zamówień. Z tego tytułu ewentualne wydatkowanie kwoty 5. 450 tys. zł staje się nieuzasadnione ekonomicznie. W związku z

powyższym pozostałe niewykorzystane środki z emisji akcji serii J, łącznie w kwocie 6. 250 tys. zł, zostaną przeznaczone na akwizycję, tj. zakup podmiotów z branży poligraficznej.

- Realizacja celów akwizycyjnych Spółki - oferta nabycia akcji OZGraf Olsztyńskich Zakładów Graficznych S.A.

Zarząd PPH KOMPAP S.A. w dniu 1 września 2008 r. złożył odpowiedź na publiczne zaproszenie do rokowań w sprawie nabycia akcji OZGraf Olsztyńskich Zakładów Graficznych S.A.. PPH KOMPAP S.A. traktuje zakup w/w akcji jako inwestycję strategiczną.

23 września 2008 Minister Skarbu Państwa poinformował, iż po przeanalizowaniu ofert wstępnych, złożonych w związku z publicznym zaproszeniem do rokowań w sprawie nabycia akcji spółki OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie, do dalszego etapu prywatyzacji spółki dopuszczone zostały trzy podmioty, w tym KOMPAP S.A. z siedzibą w Kwidzynie.

13.11.2008 Kompap S.A. złoży ostateczną ofertę zakupu, po przeprowadzonym due diligence w OZGraf.