

Roczne sprawozdanie Zarządu
z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ KOMPAP S.A.
za 2018 rok

I. Informacja ogólna dotycząca Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej (Emitenta):

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 dominującej:

Według klasyfikacji GPW S.A. działalność PPH 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), intrologatorstwo i podobne usługi (18.14.Z). Działalność prowadzona jest w Kwidzynie.

Skład organów Zarządzających oraz organów nadzoru:

Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2018 r. do dnia przekazania raportu rocznego:

Skład Zarządu od dnia 01 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

- Waldemar Lipka Prezes Zarządu

Aktualny skład Zarządu:

- Waldemar Lipka Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2018 r. do dnia przekazania raportu rocznego:

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2018 r. do dnia 31.12.2018 r.

- Jerzy Łopaciński Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Jakub Knabe Członek Rady Nadzorczej
- Edward Łaskawiec Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Danowski Członek Rady Nadzorczej

Aktualny Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A.

- Jerzy Łopaciński Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Jakub Knabe Członek Rady Nadzorczej
- Edward Łaskawiec Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Danowski Członek Rady Nadzorczej

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 r.

PPH KOMPAP S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej najwyższego szczebla.

Konsolidacją zostały objęte Spółki:

PPH KOMPAP S.A., OZGraf - Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A oraz BZGraf - Białostockie Zakłady Graficzne S.A., IMPRIMUS Sp. z o.o.

II. Informacja o powiązaniach kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami (Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej):

Według stanu na koniec na 31.12.2018 roku oraz na dzień sporządzenia raportu w skład Grupy Kapitałowej PPH KOMPAP S.A. wchodzi trzy spółki zależne zgodnie z poniższym zestawieniem:

1.

Nazwa: OZGraf- Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: Olsztyn

Adres: ul. Towarowa 2

REGON: 000274223

NIP: 739-010-10-71

KRS: 0000076084 - Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;

Kapitał akcyjny: 11.645.000 zł opłacony w całości - stan na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia raportu 11 645 000 zł opłacony w całości

Przedmiot działalności: poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią. Przeważająca działalność - zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (**PKD2007**) to: **1812Z** – pozostałe drukowanie

Udział spółki dominującej PPH KOMPAP S.A. na dzień 31.12.2018 oraz na dzień sporządzenia raportu wynosi 773 198 akcji, tj. 66,40% kapitału akcyjnego OZGraf – Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A.

2.

Nazwa: Białostockie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: Białystok

Adres: ul. Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 2

REGON: 000274080

NIP: 542-020-05-24

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

Kapitał akcyjny: 8.832.040 zł opłacony w całości - stan na dzień 31.12.2018 r. oraz stan na dzień sporządzenia raportu 8.832.040 zł opłacony w całości

Przedmiot działalności: poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią. Przeważająca działalność - zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (**PKD2007**) to: **1812Z** – pozostałe drukowanie

Udział spółki dominującej PPH KOMPAPS.A. na dzień 31.12.2018 oraz na dzień sporządzenia raportu wynosi 775 765 akcji, tj. 87,84 % kapitału akcyjnego Białostockich Zakładów Graficznych S.A. (775.765 głosów) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy BZGraf S.A.

Spółka Białostockie Zakłady Graficzne S.A. posiadała na dzień bilansowy 2 881 akcji własnych, co stanowi 0,33 % udziału w jej kapitale zakładowym.

3.

Nazwa: IMPRIMUS Sp. z o.o.

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Laskowice

Adres: ul. Parkowa 56

REGON: 14118443300000

NIP: 5272560359

KRS: 0000296330 - Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;

Kapitał akcyjny: 1.000.000 zł opłacony w całości - stan na dzień 31.12.2018 r. oraz stan na dzień sporządzenia raportu 1.000.000,00 zł opłacony w całości

Przedmiot działalności: poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią. Przeważająca działalność - zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (**PKD2007**) to: **1812Z** – pozostałe drukowanie

Ponadto OZGraf - Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. z siedzibą w Olsztynie na dzień 31.12.2018 r. posiada 104.558 akcji Białostockich Zakładów Graficznych S.A. które stanowią 11,84% w kapitale akcyjnym spółki i uprawniają do wykonywania 104.558 głosów, na walnym zgromadzeniu stanowiących 11,84% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.

III. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

PPH KOMPAP S.A. w roku 2018 nabyło 0 sztuk akcji OZGraf S.A od pozostałych akcjonariuszy.

W wyniku powyższych działań PPH KOMPAP S.A. - na dzień 31.12.2018 r. posiadał 773 198 sztuk akcji, co stanowi 66,40% akcji OZGraf S.A.

PPH KOMPAP S.A. w roku 2018 nabyło 0 akcji BZGraf S.A. od pozostałych akcjonariuszy.

Postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku XII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu zmiany kapitału zakładowego z 9.307.500,00 zł. do 8.832.040,00 zł. wynikających z 883.204 akcji zostało wydane dnia 11.12.2018 r.

BZGraf umorzyła akcje własne przez obniżenie kapitału i na dzień 31.12. 2018 r. kapitał zakładowy wynosił 8. 832. 040 zł, stąd procentowy udział posiadanych akcji KOMPAP wzrósł do 87,84%

Dnia 09 sierpnia 2018 r. nastąpiło umorzenie udziałów Imprimus Sp. z o.o. w drodze ich nabycia przez PPH Kompap zg. z umową zbycia udziałów (Repetytorium A nr 4293/2018).

W wyniku powyższych działań PPH KOMPAP S.A. - na dzień 31.12.2018 r. posiadał 2000 sztuk udziałów, co stanowi 100,00 % udziałów Imprimus.

Zdarzenia po dniu 31 grudnia 2018 r.

W styczniu 2019 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki dnia 01.10.2018 pomiędzy Grand Sp. z o. o a PPH Kompap S.A. w wysokości 20 000,00 PLN

W miesiącu lutym 2019 r. uruchomiono zawartą 28.12.2018 r. pomiędzy OZGraf S.A. a Millennium Leasing Sp. z o. o. umowę leasingu operacyjnego nr 279728 na finansowanie zakupu maszyny poligraficznej - Uniplex z niciarką Aster TOP razem ze zbieraczką MX4 8 , środek trwały przyjęto do ewidencji ST. Wartość przedmiotu umowy 1 463 428,00 PLN, okres umowy 59 miesięcy.

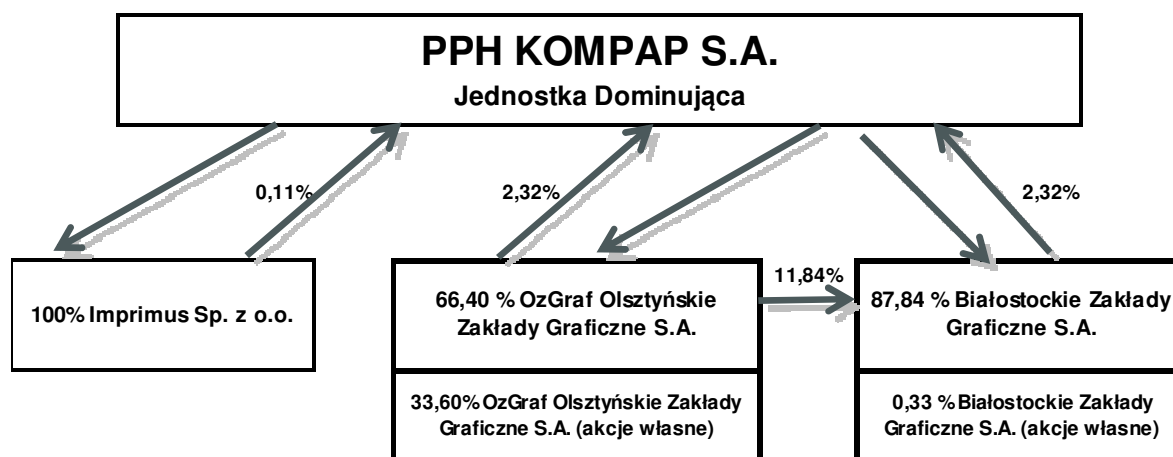
Dnia 04.02.2019 r. podpisanym aneksem nr A9/3192/11/400/04 z Bankiem Millennium SA do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 3192/11/400/04 z dnia 06.10.2011 r. przedłużono okres kredytowania w wysokości 1,5 mln zł do 02.03.2020. III. Dnia 04.02.2019 r. podpisano z Bankiem Millennium SA aneks nr 14 do umowy 1934 faktoringu pełnego i niepełnego przedłużając limit 1,35 mln zł do 01.03.2020 r. IV. Dnia 04 02 2019 r. podpisano aneks do zawartej z Bankiem Millennium SA umowy faktoringu odwrotnego nr 3610 z dnia 06 02 2018 r w limicie 1 mln. zł na okres do 05 02 2020 r. (dotyczy Spółki zależnej OZGraf. S.A.)

W kwietniu 2019 r. została podpisana przez OzGraf S.A. umowa przedwstępna na sprzedaż maszyny Heidelberg102-8 za cenę 340 tyś EUR (otrzymano zaliczkę na kwotę 34 tyś EUR)

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

Strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2018 r. wskazującą powiązania kapitałowe przedstawia poniższy diagram.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ



BZGraf umorzyła przez obniżenie kapitału i na koniec 2018 r. kapitał zakładowy wynosił 8.832.040 zł, stąd procentowy udział posiadanych akcji KOMPAP wzrósł do 87,84%

Spółka OZ Graf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A. posiadała na dzień bilansowy 391 302 akcji własnych, co stanowi 33,60 % udziału w jej kapitale zakładowym.

Spółka Imprimus Sp. z o.o. posiadała na dzień bilansowy 5 150 akcji Kompap , co stanowi 0,11 % udziału w jej kapitale zakładowym.

IV. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

W roku 2018 nie zawierano znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi jak również nie zawierano transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

V. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

Tabela nr 1: GRUPA KAPITAŁOWA PPH KOMPAP S.A. – Bilans na 31.12.2018 r. w ujęciu skonsolidowanym (Aktywa i Pasywa)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2018 ROKU			
Aktywa	Nota	31.12.2018	31.12.2017
		AKTYWA TRWAŁE	
Wartości niematerialne	1	321	367
Rzeczowe aktywa trwałe	2	85 680	91 755
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24	33	47
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych - udziały, akcje			
Inwestycje w nieruchomości	3	5 577	5733
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów			
AKTYWA OBROTOWE		29 240	32 879
Zapasy	6	3 998	5 704
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	8	21 445	23 553
Pozostałe należności	8	1 871	1 080
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	1 866	2 359
Udzielone pożyczki			
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	11	-	-
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	9	60	183
AKTYWA RAZEM		120 851	130 781
Pasywa	Nota	31.12.2018	31.12.2017
KAPITAŁ WŁASNY		60 291	63 621
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		60 291	63 292
Kapitał akcyjny	13	5 617	5 617
Kapitał zapasowy	14	17 103	17 155
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		0	0
Udziały (akcje) własne		(1 875)	(1 854)
Pozostałe kapitały rezerwowe	15	9 180	8 833
Zyski zatrzymane		33 428	21 713
Niepodzielony wynik finansowy		(3 162)	11 828
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym		-	329
ZOBOWIĄZANIA		60 560	67 160
Zobowiązania długoterminowe		27 112	26 203
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	18,19	1 745	989
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
Rezerwa na podatek odroczonego	24	8 612	8 507
Rezerwy długoterminowe	16	519	629
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18,19,21	14 802	14 554
Zobowiązania związ .bezpośr. z aktywami trwałymi przeznaczonymi do zbycia			
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		1 434	1 524
Zobowiązania krótkoterminowe		33 448	40 957
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17	13 540	15 808
Zobowiązania pozostałe	17	2 406	6 988
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18,19,21	6 273	5 104

Inne zobowiązania finansowe	18,19	870	1 385
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	18,19	9 318	10 174
Rezerwy krótkoterminowe	16	794	870
Rozliczenia międzyokresowe	17	247	628
PASYWA RAZEM		120 851	130 781

Tabela nr 2: GRUPA KAPITAŁOWA PPH KOMPAP S.A. – skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2018 rok

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU			
Wariant kalkulacyjny	Nota	za okres	
		od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		91 193	65 921
Przychody ze sprzedaży produktów	25	88 294	63 453
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25	2 899	2 468
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)		75 200	52 726
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	73 438	51 312
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	26	1 762	1 414
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		15 993	13 195
Koszty sprzedaży		3 566	1 904
Koszty ogólnego zarządu		12 025	8 503
Pozostałe przychody operacyjne	27	1 854	1 440
Pozostałe koszty operacyjne	27	3 395	631
Przychody i koszty finansowe netto	28	(1 691)	156
Zysk na okazjnym nabyciu	38	-	9 039
Zysk (strata) brutto		(2 830)	12 792
Podatek dochodowy	23	324	948
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(3 154)	11 844
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		(3 162)	11 828
- udziały niekontrolujące		8	16
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) brutto		-	-
Podatek dochodowy		-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(3 154)	11 844
Inne całkowite dochody			
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		-	-
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		-	-
Całkowite dochody za rok obrotowy		(3 154)	11 844
Zysk (strata) netto przypadający na:			
- akcjonariuszy podmiotu dominującego		(3 162)	11 828
- udziały niekontrolujące		8	16
Zysk (strata) netto		(3 154)	11 844

Całkowite dochody za rok obrotowy przypadające na:			
- akcjonariuszy podmiotu dominującego		(3 162)	11 828
- udziały niekontrolujące		8	16
Całkowite dochody za rok obrotowy		(3 154)	11 844
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą:			
z działalności kontynuowanej		PLN / akcję	PLN / akcję
- podstawowy		(0,67)	2,53
- rozwodniony		(0,67)	2,53
z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
- podstawowy		(0,67)	2,53
- rozwodniony		(0,67)	2,53

VI. Opis podstawowych danych finansowych, ważniejszych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej oraz dalszych perspektyw rozwoju.

VI.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zobowiązań oraz określeniem ewentualnych zagrożeń

Analiza wskaźnika bieżącej płynności grupy kapitałowej emitenta

$$WPB = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

	2018		2017	
WBP	<u>29240</u>	0,87	32879	0,80
	33448		40957	

Rosnąca tendencja wskaźnika bieżącej płynności finansowej świadczy natomiast o polepszającej się zdolności regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Oznacza to także poprawę płynności firmy. Przedsiębiorstwa w takiej sytuacji lepiej wykorzystują posiadany majątek obrotowy, spłacając tym samym zobowiązania bieżące na czas.

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

Plany inwestycyjne poszczególnych spółek są ustalane na bardzo konserwatywnym poziomie, jak pokazuje doświadczenie z lat poprzednich są realizowane zgodnie z harmonogramem.

Komentarza wymaga jedynie strata BZGraf SA została sprzedana maszyna Heidelberg SM 102-8 osiągnięto przychód ze sprzedaży 380 tys. eur tj. 1.633 tys. zł Koszt spisanej amortyzacji wynosił 4.855 tys. zł .Tym samym strata bilansowa na tej sprzedaży wyniosła 3222 tys. zł. Jak wyjaśnia BZGraf w liście do akcjonariuszy Maszyna była znacznie wyeksploatowana, a utrzymanie jej w ruchu wymagało coraz większych nakładów finansowych. Środki uzyskane ze sprzedaży w/w maszyny zostały przeznaczone na zakup nowej linii do cięcia oraz na poprawę płynności finansowej Spółki .

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta

Przyjęte przez Zarząd założenia stabilnego wzrostu, związane z dalszą eksploatacją obszarów, na których aktualnie spółka i spółki zależne funkcjonują, oznacza dużą stabilność biznesową i małe ryzyko niepowodzenia. Również skala działania i stosunkowo niewielki udział w całym rynku poligraficznym, w tym w rynku druku dziełowego (np. 2 spółki zależne OZGraf i BZGraf mają łącznie nie więcej niż około 10-15% rynku druku książek), oznacza, że nawet wahania rynkowe lub malejący któryś z obszarów rynku nie powinny mieć istotnego przełożenia na prowadzony biznes.

Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju grupy zostały w spółkach w większości zdefiniowane i przyjęte dla nich cele poprawy, głównie w zakresie efektywności i wydajności. W spółkach zależnych OZGraf i BZGraf zostały zakończone już programy restrukturyzacyjne i trwają tam projekty dot. optymalizacji produkcji. We wszystkich spółkach prowadzone będą inwestycje racjonalizujące strukturę majątku trwałego i parku maszynowego.

Przez cały rok 2018 trwała restrukturyzacja spółki Imprimus efektem tych działań było obniżenie straty netto w 2017 roku z 10 065,7 tys. zł na 581,8 tys. zł, co poprawia wynik spółki o 9 483,9 tys. zł. Na tej podstawie Zarząd spółki Imprimus uważa, iż rok 2019 będzie pierwszym od wielu lat rokiem o dodatnim wyniku finansowym netto.

W świetle powyższego Zarząd Kompa SA ocenia, że kontynuacja działalności Spółki w dającym się przewidzieć horyzoncie czasowym i dalszy jej rozwój nie są zagrożone.

Działania akwizycyjne

W chwili obecnej nie są prowadzone żadne działania akwizycyjne, jednak nie wyklucza się pozyskania innego podmiotu z branży poligraficznej.

VI.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności

W firmie Kompa nie było zdarzeń nietypowych

Wystąpiły takie zdarzenia w spółkach córkach:

Wyjaśnienia Prezesa Zarządu OZGraf S.A. Pana Piotra Ciosk

W roku 2018 był specyficznym i trudnym rokiem dla Spółki. Mimo kolejnego, kontynuowanego od kilku lat, wzrostu przychodów, nastąpił jednocześnie znaczący wzrost kosztów ponad planowane i oczekiwane w budżecie.

Wzrost przychodów w 2018 roku na poziomie 4,11% rok do roku był jednocześnie kolejnym rokiem zwiększenia udziału OZGraf w rynku kosztem konkurencji, ponieważ rynek maleje średniorocznie o ok. 2-5%.

Najważniejsze osiągnięte wskaźniki w 2018 roku, to:

- EBITDA - zysk z działalności operacyjnej powiększony o kwotę amortyzacji - wyniosła 3 582 778,71 zł i była mniejsza w stosunku do roku 2017, gdzie wyniosła 4 867 334 zł;

- EBIT - zysk z działalności operacyjnej - za rok 2018 wyniósł: 400 143,5 zł.

Wysiłki Zarządu skierowane były głównie na wzrost przychodów i obłożenie potencjału produkcyjnego, który po dokonanych inwestycjach miał większe możliwości niż w 2017. Niestety planowany wzrost obłożenia

potencjału produkcyjnego spotkał się w 2018 roku z czynnikami, które bezpośrednio wpłynęły na ostateczny wynik roku:

- drastyczny wzrost cen surowców, w tym głównie papierów (papier offsetowy od 15 do 25%, papier kredowy od 10-15%), co w kontekście ofert i projektów długoterminowych spowodowało obniżenie marży;
- niekorzystnie ukształtowana struktura produkcji, głównie oprawy miękkiej i twardej, która w konsekwencji wpłynęła na obniżenie marży;
- świadome obniżenie marży w przypadku kilku klientów, w celu obłożenia parku maszynowego;
- wzrost wynagrodzeń o ponad 12% który był wymagany, ze względu na konieczność utrzymania w firmie kompetentnych pracowników;
- wzrost kosztów reklamacji wewnętrznych (zatrzymanych na różnych etapach produkcji), szacowany na ok. 350.000 zł, wynikających z jednej strony z nauką i doskonaleniem pracowników na nowych liniach, czasem też z tzw. rutyny doświadczonych pracowników;
- wzrost kosztów napraw i części dotychczasowego parku maszynowego o ok. 300.000 zł w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku.

W/w czynniki nie pojawią się już w takim natężeniu i kumulacji w roku 2019, tym bardziej, że od końca 2018 roku został uruchomiony proces naprawczy, skoncentrowany głównie na optymalizacji kosztowej.

Poza kosztami operacyjnymi, poważnym obciążeniem wyniku za 2018 rok są koszty finansowe w łącznej kwocie 1,044 mln zł, wynikające z :

- przeliczenia wg kursu dnia z EUR na PLN, stanu wszystkich zobowiązań finansowych (dotyczy głównie leasingów) w wysokości 593.167 zł oraz
- odsetek od zobowiązań finansowych w wysokości 451.299 zł.

Wyjaśnienia Zarządu BZGraf S.A.

Komentarza wymaga jedynie strata BZGraf SA została sprzedana maszyna Heidelberg SM 102-8 osiągnięto przychód ze sprzedaży 380 tys. eur tj. 1,633 tys. zł Koszt spisanej amortyzacji wynosił 4.855 tys. zł .Tym samym strata bilansowa na tej sprzedaży wyniosła 3.222 tys. zł. Jak wyjaśnia BZGraf w liście do akcjonariuszy Maszyna była znacznie wyeksploatowana, a utrzymanie jej w ruchu wymagało coraz większych nakładów finansowych. Środki uzyskane ze sprzedaży w/w maszyny zostały przeznaczone na zakup nowej linii do cięcia oraz na poprawę płynności finansowej Spółki .

Wyjaśnienia Prezesa Zarządu Imprimus Sp. z o.o.

W lipcu 2018 r. nastąpiła próba przejęcia części biznesu tzw. scanningu polegała ona na tym, iż kilku byłych pracowników próbowało przejąć umowę z naszym skandynawskim partnerem. Zarząd wraz z pracownikami zażegnał niebezpieczeństwo i umowa jest nadal kontynuowana. Zostało złożone zawiadomienie do prokuratury o przypuszczeniu popełnienia przestępstwa oraz będziemy występować o naprawę szkody ocenianej na około 300 tys zł.

VI.3. 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.

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

Nad zarządzaniem tym ryzykiem pieczę sprawuje zarząd Spółki dominującej, wspomagany przez zarządy poszczególnych Spółek zależnych. Organy te określają zasady zarządzania tym ryzykiem 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.

Bardziej szczegółowo ryzyko opisano w sprawozdaniu finansowym PPH Kompap S.A.

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 obciążonych ryzykiem rynkowym należą kredyty i pożyczki, lokaty, inwestycje dostępne do sprzedaży oraz należności i zobowiązania handlowe.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych powodowanych przez stopy procentowe, związane z aktywami i zobowiązaniami o zmiennych stopach procentowych, oraz na ryzyko zmienności wartości godziwej wynikające z aktywów i zobowiązań o stałych stopach procentowych. Spółka minimalizuje ryzyko stopy procentowej poprzez odpowiednie ukształtowanie struktury aktywów i pasywów o zmiennej i stałej stopie procentowej.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe oznacza, że wartość godziwa przyszłych przepływów pieniężnych z instrumentów finansowych zmieni się z powodu zmian kursów walutowych.

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.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe polega na tym, że kontrahent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań wynikających z instrumentu finansowego lub umowy, co spowoduje poniesienie przez drugą stronę straty finansowej.

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe wynikające z jej działalności operacyjnej (głównie z należności z tytułu dostaw i usług oraz weksli) oraz działalności finansowej, w tym depozytów w bankach i instytucjach finansowych, transakcji walutowych i innych instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami (ryzykiem kredytowym klientów, wyznaczanie limitów kredytowych na poszczególnych klientów, określanie kryteriów ich oceny itd.) zarządza oddzielnie każda jednostka Grupy.

Ryzyko utraty wartości aktywów

Ponadto występuje również ryzyko związane z wartością nabytych akcji OZGraf - Olsztyńskich Zakładów Graficznych SA i Białostockich Zakładów Graficznych SA, wynikające z ogólnego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej przez te Spółki.

W związku z niższą wartością rynkową akcji Kompap S.A. od wartości kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa zgodnie z MSR 36 przeprowadziła test na utratę wartości składników aktywów trwałych. Test na utratę wartości polegał na porównaniu możliwej do odzyskania wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne z wartością bilansową ośrodka. W ocenie Zarządu ośrodkiem wypracowującym przepływy pieniężne jest Grupa KOMPAP jako całość, co stanowi najmniejszy możliwy do określenia zespół aktywów generujący wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub grup aktywów.

W oparciu o przeprowadzony szacunek przyszłych przepływów oraz dyskonto wartości do wartości bieżącej uzyskano wartość udziałów na poziomie wyższym od ich wartości księgowej na dzień 31.12.2018 r. w związku z czym nie było konieczności dokonania odpisu.

VI.4. Perspektywy rozwoju działalności Grupy przynajmniej na najbliższy rok obrotowy

Zarząd zakłada w 2019 r. zrównoważony rozwój całej Grupy Kapitałowej i szczególny nacisk będzie położony na działania intensyfikujące współpracę poszczególnych spółek OZGraf, BZGraf oraz Imprimus w ramach GK.

VII. Podstawowe produkty, towary oraz rynki zbytu

Podstawową działalnością spółek Grupy Kapitałowej PPH KOMPAP S.A., jest poligrafia i działalność usługowa związana z poligrafią. Główny asortyment produkcji spółek zależnych to książka – przede wszystkim w oprawie twardej i zintegrowanej (4+4). Drukarnie – w Olsztynie, Białymstoku i w Laskowicach - należą do największych w kraju zakładów poligraficznych w zakresie produkcji dziełowej.

Działalność Grupy Kapitałowej PPH KOMPAP S.A. obejmuje także 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.:

PZU SA , Tauron, Energa, Wydawnictwo Dwie Siostry, Vigmostad & Bjorke AS z Norwegii, PWN, Wydawnictwo C.H. Beck, Firma Księgarska Olesiejuk, Egmont Polska, Burda Sp. z o.o. itp.

Poniższa tabela prezentuje wartości sprzedawanych towarów produktów i usług :

Wyszczególnienie	na dzień	
	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017
Książki	58 030	55 314
Czasopisma, katalogi, gazety	1 819	1 307
Kalendarze	1 014	1 052
Składanka komputerowa	1 959	1 477
Rolki	101	220
Wyroby samoprzylepne, poligraficzne	174	308
Druki i pozostałe usługi	19 080	2 206
Przychody ze sprzedaży wyrobów:	82 177	61 884
w tym od jednostek powiązanych	51	55
Przychody ze sprzedaży towarów	544	593
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 355	1 874
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 899	2 467
Przychody z tytułu świadczonych usług	6 117	1 570
Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	91 193	65 921
sprzedaż krajowa	66 154	50 425
sprzedaż zagraniczna	25 039	15 496

VIII. Źródła zaopatrzenia

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa korzystała głównie z krajowych źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji.

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi do produkcji wyrobów są: papier offsetowy, tektura, karton, 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.: Arctic Paper, Stora Enso Paper, International Paper, Michael Huber, Heidelberg Polska, Kodak Polska.

IX. Znaczące umowy

W roku 2018 r. Emitent nie zawierał znaczących umów tj. umów spełniających kryterium uznania za znaczące tj. 10% kapitałów własnych Emitenta

X. Zmiany w zasadach zarządzania

Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień przekazania raportu półrocznego nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką. Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. jest jednoosobowy i stanowi go

- Waldemar Lipka-Prezes Zarządu

Działalność produkcyjna spółek Grupy Kapitałowej PPH KOMPAP S.A. zlokalizowana jest w Kwidzynie, Olsztynie, Białymstoku i Laskowicach.

XI. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, umów pożyczek, umów leasingowych i faktoringowych Grupy Kapitałowej PPH KOMPAP S.A. na dzień 31.12.2018 prezentują tabela poniżej:

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa
Kredyty i pożyczki		X
1a) Umowa o kredyt nieodnawialny z dnia 24.05.2018 Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna	2 400	wibor 3M + marża
1b) umowa pożyczki z dnia 01.10.2018 Grand Sp. z o.o.	427	8,00%
2a) umowa kredytu z dnia 6.10.2011 Bankiem Millenium 3192/11/400/04	1 491	wibor 1M + 1,2pp.
2b) umowa kredytu z dnia 25.09.2015 r. Bankiem BGŻ Bnp Paribas S.A. nr U/0008133807/0002/20015/1300	3 444	wibor 1M + 1,2pp.
2c) umowa pożyczki z dnia 19.12.2013 r. z AKF Leasing SA	319	wibor 1M + 0,225pp.
3a) umowa kredytu w rachunku bieżącym- Bank Millennium	2 302	wibor 1M + 1 pp.
3b) umowa pożyczki z 2014 roku - PKO Leasing (Rapida 105)	680	wibor 1M+marża
Kredyty i pożyczki razem	11 063	X
3c) umowa faktoringu z Bankiem Millenium	313	1M wibor+1,2 pp.
2d) umowa faktoringu z Bankiem Millenium	557	1M wibor+1,4 pp.
Inne zobowiązania finansowe razem	870	X
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 075	X
RAZEM zobowiązania finansowe	33 008	X

Poniżej przedstawiono pozostałe istotne informacje na temat kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę Kapitałową:

1. Kredyty i pożyczki jednostki dominującej PPH KOMPAP S.A.:

- a) W dniu 24.05.2018r. PPH Kompap S.A. zawarła umowę o kredyt nieodnawialny w rachunku bankowym Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna. Cel kredytu- refinansowanie zakupu 41,5% udziałów Imprimus Sp.z o.o w wysokości 2 700 000 PLN. Okres kredytowania 48 miesięcy od podpisania Umowy. Zabezpieczeniem kredytu jest:
- poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez Imprimus Sp.z o.o
 - poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez OZGRAF Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A.
 - poręczenie w/g prawa cywilnego Białostockie Zakłady Graficzne S.A
 - brak poręczeń udzielonych przez spółkę PPH KOMPAP S.A.
- hipoteka umowna łączna do sumy 4 050 000,00 PLN w celu zabezpieczenia zapłaty kwoty

należności głównej wynikającej z kredytu udzielonego na podstawie Umowy oraz odsetek umownych.

- porozumienie o podporządkowaniu spłaty wszystkich pożyczek udzielonych Kredytobiorcy przez udziałowców względem spłaty niniejszego kredytu, w łącznej kwocie nie niższej niż 2.000.000,00 PLN
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art..777 par.1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego co do obowiązku spłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy, do kwoty 4.050.000,00 PLN
- oświadczenie Poręczycieli o poddaniu się egzekucji w trybie art..777 par.1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego co do obowiązku spłaty zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy, do kwoty 4.050.000,00 PLN

Dnia 23.02.2018 została zawarta umowa Pożyczki pomiędzy członkiem Rady Nadzorczej a PPH Kompap w wysokości 900 000 PLN na okres do 23.05.2018 r. z oprocentowaniem 10% w stosunku rocznym.

Dnia 26.02.2018 została zawarta umowa Pożyczki pomiędzy członkiem Rady Nadzorczej a PPH Kompap w wysokości 1.800 000 PLN na okres do 02.07.2018 r. z oprocentowaniem 10% w stosunku rocznym.

2. Kredyty i pożyczki spółki zależnej Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A.

- a) kredyt w rachunku bieżącym z dnia 6.10.2011 r. z Bankiem Millennium SA nr 3192/11/400, aneksowana 06.02.2018 r. do wysokości 1,5 mln (kredytowanie od 6.10.2011 do 02.03.2019 r.)
Zabezpieczeniem kredytu jest:
- hipoteka zwykła łączna w wysokości 1,7 mln zł (zabezpieczenie 1 mln zł) i 0,85 mln (zabezpieczenie 0,5 mln od 18.03.2015 r.) na nieruchomości położonej w Olsztynie KW OL10/00048104/0
 - cesja praw z polisy ubezpieczenia, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- b) kredyt w rachunku bieżącym z dnia 10.02.2011 r. z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA nr U/0008133807/0001/2011/1300 aneksowana we wrześniu 2015 r. do wysokości 3,0 mln zł.
Okres kredytowania do 24.09.2015 r. Dnia 25.09.2015 r. w przedłużono kredytowanie podpisując umowę limitu wieloproduktowego nr u/0008133807/0002/2015/1300 w wysokości 4,0 mln zł, z rozbiem na następujące produkty: kredyt w rachunku 3,0 mln zł, kredyt rewolwingowy 0,5 mln zł, gwarancje 0,5 mln zł, akredytywy 0,5 mln zł. Dnia 22 06 2018 r podpisano zmianę do umowy u/0008133807/0002/2015/1300 przedłużając okres kredytowania na 120 miesięcy.
Zabezpieczeniem kredytu jest:
- hipoteka kaucyjna do kwoty 5,250 mln zł na nieruchomości położonej w Olsztynie KW OL10/00048104/0
 - cesja praw z polisy ubezpieczenia
 - pełnomocnictwo do rachunków kredytobiorcy
 - oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art.777 KPC
- c) umowa pożyczki z dnia 19.12.2013 r. Nr 0346/108/2013/p z AKF Leasing SA do wysokości 337 500,00 euro, na okres do 10 marca 2020 r., na zakup maszyny KBA Rapida.
Zabezpieczeniem umowy jest:
- zastaw rejestrowy na przedmiocie finansowania
 - cesja praw z polisy ubezpieczenia

- dwa weksle in blanco podpisane przez kredytobiorcę oraz deklaracja wekslowa.

- d) dnia 06 02 2018 r. podpisano z Bankiem Millennium SA aneks nr 12 do umowy 1934 faktoringu pełnego i niepełnego przedłużając limit do 01.03.2019 r. IV. Dnia 06.02.2018 r. zawarto z Bankiem Millennium SA umowę faktoringu odwrotnego nr 3610 w limicie 1 mln. zł na okres do 06.02.2019 r.

Zobowiązania leasingowe spółki zależnej Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A.

- a) Falcerka Stahfolder CH 78-4 - umowa nr 672017 z dnia 6.04.2016 r. zawarta z BGŻ BNP Paribas SA na okres 3 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 34 tys. zł.
- b) dwa samochody Nissan Pulsar - umowa 222697 i 222698 zawarta 13.07.2016 r. z Millennium Leasing Sp z o o na okres 3 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 11 tys. zł.
- c) linia do oprawy klejonej książek Kolbus - umowa nr 506356 zawarta 31.05.2016 r. z ING Lease Sp z o o na okres 5 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 2.896 tys. zł.
- d) maszyna do produkcji okładek Petrato - umowa nr 223874 zawarta 01.08.2016 r. na okres 3 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 61 tys. zł.
- e) maszyna drukująca Heidelberg SX 102 8 p - umowa nr 231412 zawarta 09.01.2017 r. z Millennium Leasing Sp z o o na okres 5 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 4.243 tys. zł.
- f) linia do przygotowania i zawieszania okładek- umowa nr 255497 z dnia 11 12 2017 r. zawarta z Millennium Leasing Sp z o. o na okres 5 lat , zobowiązanie na dzień bilansowy 5.972 tys. zł.
- g) maszyna poligraficzna krajarka Polar n 115 PLUS -umowa 5644 podpisana z BNP Paribas Leasing Sp z o o z dnia 6 02 2018 r. na okres 36 miesięcy, zobowiązanie na dzień bilansowy 224 tys. zł.

3. Kredyty i pożyczki spółki zależnej Białostockie Zakłady Graficzne S.A.

- a) Umowa kredytu w rachunku bieżącym zawarta z Bankiem Millennium w dniu 23.10.2013 r. na okres 1 roku w wysokości 1.000 tys. zł. W kolejnych latach aneksowana na przedłużenie terminu. W dniu 07.12.2015 r. aneksem podwyższono kwotę kredytu do wysokości 2.000 tys., zaś 20.09.2016 r. aneksem podwyższono kwotę kredytu do wysokości 2500 tys. zł. i przedłużono okres kredytowania do dnia 22.10.2018 r. Kolejnym aneksem przedłużono czas trwania umowy do 22.10.2019r. Na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu tego kredytu wynosi 2.302 tys. zł.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- hipoteka na nieruchomości BZGraf
 - weksel in blanco
- b) - PKO Leasing - pożyczka w wys. 3 302 tys. zł na zakup maszyny drukującej Rapida 105 firmy KBA- Niemcy, okres spłaty 5 lat, raty po 63 tys. zł brutto miesięcznie, zabezpieczenie na maszynie Rapida 105. Termin spłaty przypada na 20.11.2019 r. Saldo zobowiązania na dzień bilansowy wynosi 680 tys. zł. Zabezpieczeniem pożyczek jest weksel własny in blanco.
- c) Umowa faktoringu z Bankiem Millennium
Umowa faktoringu niepełnego z dnia 25 listopada 2013 roku na kwotę 500 tys. zł. Aneksem z dnia 24.11.2015 r. podwyższono kwotę limitu do 1,5 mln oraz przedłużono okres obowiązywania do dnia 19.11.2016 r. Następnym aneksem przedłużono okres obowiązywania do 18.11.2017 r., zaś kolejnym aneksem przedłużono o kolejny rok. Oprocentowanie Wibor 1 M + 1,2%, prowizja przygotowawcza 0,3%, długość cyklu rozliczeniowego 180 dni, miesięczna opłata serwisowa 200 zł. Zabezpieczenie: weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

- a) automat do okładek DA 270 - umowa nr 506691-8B-0 z dnia 28.07.2016 r. ING Lease na okres 5 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 699 tys. zł.
- b) linia do oprawy złożonej BF 513 - umowa nr 506693-8B -0 z dnia 28.07.2016 r. ING Lease na okres 5 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 1.172 tys. zł.
- c) maszyna drukująca SM-102 - umowa nr 208948 z dnia 24.11.2015 r. Millenium Leasing na okres 3 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 363 tys. zł.
- d) samochody 2 szt. - umowa nr 227237 z dnia 29.09.2016 r. oraz umowa nr 227238 z dnia 30.09.2016 r. Millenium Leasing na okres 3 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 23 tys. zł.
- e) maszyna drukująca KBA Rapida 106 z marca 2017 z Millennium Leasing na okres 5 lat, zobowiązanie na dzień bilansowy 5.372 tys. zł.

Zobowiązania leasingowe spółki zależnej Imprimus Sp. z o.o.

- a) Audi A6 - umowa nr 2016.029.326 (F) z dnia 12.05.2013, Arval Service Lease Polska Sp. z o.o., zobowiązanie na dzień bilansowy 5 tys. zł.

Nie wypowiedziano w danym roku obrotowym żadnej umowy dotyczącej kredytów i pożyczek.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym omówiono instrumenty finansowe w zakresie:

1. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
2. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń;

Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

PPH KOMPAP S.A. nie publikowała prognoz dotyczących roku 2018.

XII. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej, zmiany zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz zmiany uprawnień osób zarządzających, w szczególności z zakresie prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

W roku obrotowym 2018 nie było zmian w składzie osób zarządzających i nadzorujących Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej.

XIII. Umowy zawarte pomiędzy Grupą Kapitałową a osobami zarządzającymi

Na dzień 31.12.2018 r. ani członkowie Zarządu, ani członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych umów ze Spółką, które przewidywałyby rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z pełnionej funkcji.

XIV. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Grupę Kapitałową, 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

Zarząd Spółki

Osoba	wynagrodzenie w okresie sprawozdawczym za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018		wynagrodzenie w poprzednim okresie sprawozdawczym za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	
	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych
Waldemar Lipka - prezes zarządu	213	159	120	72
RAZEM	213	159	120	72

Rada Nadzorcza Spółki

Osoba	wynagrodzenie w okresie sprawozdawczym		wynagrodzenie w poprzednim okresie sprawozdawczym	
	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych	w Spółce	w Jednostkach Powiązanych
Jerzy Łopaciński - Przewodniczący Rady Nadzorczej	12	18	12	35
Marek Głuchowski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	8		8	
Przemysław Danowski – Członek Rady Nadzorczej	6		6	
Jakub Knabe - Członek Rady Nadzorczej	6		6	19
Edward Łaskawiec - Członek Rady Nadzorczej	6		6	
RAZEM	38	18	38	54

Suma wypłaconego w Spółce Członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenia za rok 2018 wyniosła ogółem 38 tys. zł.

Dywidenda

Osoba	Funkcja	Dywidenda wypłacona 2018r.
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE		
Waldemar Lipka	Prezes Zarządu	0
OSOBY NADZORUJĄCE		
Jerzy Łopaciński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Edward Łaskawiec	Członek Rady Nadzorczej	0
Członek Rady Nadzorczej, który nie wyraził zgody na publikację swoich danych osobowych	Członek Rady Nadzorczej	0

W roku obrotowym 2018 w Spółce osobom zarządzający i nadzorującym nie wypłacono dywidendy

XV. 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 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia raportu Zarząd PPH Kompap S.A. nie posiada informacji o istnieniu takich umów.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, według wiedzy Zarządu Emitenta takie papiery wartościowe nie były także emitowane przez spółki zależne PPH KOMPAP S.A.

XVII. Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych.

Na dzień 31.12.2018 r. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów własnościowych Spółki dominującej (Emitenta) oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu akcji Emitenta.

XVIII. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki Dominującej na dzień przekazania sprawozdania wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów jednostki Dominującej do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Zarząd informacjami.

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 2018 r. oraz na dzień przekazania raportu rocznego:

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 2018r.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Waldemar Lipka	1.119.998	23,93 %	1.119.998	23,93 %
Grand Sp. z o.o.	201.550	4,31 %	201.550	4,31 %
OZGraf S.A.*	108.400	2,32 %	108.400	2,32 %
BZGraf S.A.*	108.400	2,32 %	108.400	2,32 %
Imprimus Spółka z o.o. *	5.150	0,11 %	5.150	0,11 %
łącznie Pan Waldemar Lipka i spółki z nim powiązane	1.543.498	32,98 %	1.543.498	32,98 %
łącznie Danuta i Witold Knabe:	1.283.151	27,41 %	1.283.151	27,41 %
W tym Danuta Knabe	955.482	20,41%	955.482	20,41%
Witold Knabe	327.669	7,00%	327.669	7,00%
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	634.705	13,56 %	634.705	13,56 %
Edward Łaskawiec	362.640	7,75 %	362.640	7,75 %

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 rocznego, tj. 16.04.2019r.:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Waldemar Lipka	1.120.508	23,94 %	1.120.508	23,94 %
Grand Sp. z o.o.	201.550	4,31 %	201.550	4,31 %
OZGraf S.A.*	108.400	2,32 %	108.400	2,32 %

BZGraf S.A.*	108.400	2,32 %	108.400	2,32 %
Imprimus Spółka z o.o. *	5.150	0,11 %	5.150	0,11 %
Łącznie Pan Waldemar Lipka i spółki z nim powiązane	1.544.008	32,99 %	1.544.008	32,99 %
Łącznie Danuta i Witold Knabe:	1.283.151	27,41 %	1.283.151	27,41 %
W tym Danuta Knabe	955.482	20,41%	955.482	20,41%
Witold Knabe	327.669	7,00%	327.669	7,00%
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	634.705	13,56 %	634.705	13,56 %
Edward Łaskawiec	369.205	7,89 %	369.205	7,89 %

* z uwagi na fakt, że spółki OZGraf, BZGraf i Imprimus Sp. z o.o. są spółkami zależnymi od emitenta, na zasadzie art. 364 § 2 w zw. z art. 362 § 4 ksh nie wykonują prawa głosu z przedmiotowych 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 rocznego, odrębnie dla każdej osób:

Skład Zarządu PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2018 r. do dnia przekazania raportu rocznego:

Skład Zarządu od dnia 01 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

Waldemar Lipka - Prezes Zarządu

Aktualny skład Zarządu:

Waldemar Lipka - Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2018 r. do dnia przekazania raportu rocznego:

Skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A. w okresie od dnia 01.01.2018 r. do dnia 31.12.2018 r.

- Jerzy Łopaciński Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Jakub Knabe Członek Rady Nadzorczej
- Edward Łaskawiec Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Danowski Członek Rady Nadzorczej

Aktualny skład Rady Nadzorczej PPH KOMPAP S.A.:

- Jerzy Łopaciński Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Głuchowski Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Jakub Knabe Członek Rady Nadzorczej
- Edward Łaskawiec Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Danowski Członek Rady Nadzorczej

ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PPH KOMPAP SA LUB UPRAWNIENÍ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKI:

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na dzień 31.12.2018 r.	Stan na dzień publikacji raportu rocznego za 2018 r.
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE			
Waldemar Lipka	Prezes Zarządu	1.119.998	1.120.508
PODMIOTY ZWIĄZANE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI			
GRAND Sp. z o.o.	Spółka zależna od Prezesa Zarządu Waldemara Lipki	201.550	201.550
OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A.	Spółka związana z Prezesem Zarządu Waldemarem Lipką	108.400	108.400
Białostockie Zakłady Graficzne S.A.	Spółka związana z Prezesem Zarządu Waldemarem Lipką	108.400	108.400
Imprimus Sp. z o.o.	Spółka związana z Prezesem Zarządu Waldemarem Lipką	5.150	5.150
OSOBY NADZORUJĄCE			
Jerzy Łopaciński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	6.114	6.114
Marek Głuchowski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Nie posiada	Nie posiada
Edward Łaskawiec	Członek Rady Nadzorczej	362.640	369.205
Członek Rady nadzorczej, który nie wyraził zgody na publikację swoich danych osobowych	Członek Rady Nadzorczej	10.030	10.030
Przemysław Danowski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada	Nie posiada
PODMIOTY ZWIĄZANE Z OSOBAMI NADZORUJĄCYMI			
Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.	Spółka zależna od Członka Rady Nadzorczej Pana Przemysława Danowskiego	634.705	634.705

XX. Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Brak takich zdarzeń.

XXI. 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.

XXII. Udziały /Akcje własne

W roku 2018 w ramach Grupy Kapitałowej zakupiono 5 150 sztuk akcji PPH KOMPAP S.A. o wartości nominalnej w wysokości 6180 zł .

Cena nabycia akcji nabytych w 2018 wynosi 33 tys. zł (cena nabycia wszystkich akcji będących w posiadaniu Grupy Kapitałowej na 31.12.2018 wynosi 1 829 tys. zł) .

XXIII. Informacje dotyczące wyboru firmy audytorskiej.

Polska Grupa Audytorska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa została wybrana uchwałą Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 17 lipca 2018 r., aby wykonać usługę poświadczającą, polegającą na badaniu historycznych informacji finansowych, określonych w §1 ust.2a(i b) oraz przeglądzie historycznych informacji finansowych, określonym w §1 ust.2c (i d) umowy zawartej dnia 18 lipca 2018 o badanie i przegląd sprawozdań finansowych .Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy badane jest nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2014 r.; to jest przez okres kolejnych 5 lat. Informacje na temat wynagrodzenia należnego za badanie rocznego sprawozdania finansowego zostały zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,

Kwidzyn,16.04.2019 r.

Zarząd:

Waldemar Lipka

Prezes Zarządu