



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

**Przedsiębiorstwo Produkcyjno
Handlowe „Kompap” S.A.**

Sprawozdanie z badania
Niezależnego Biegłego
Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.

Sprawozdanie zawiera 8 stron
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta
z badania rocznego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego „KOMPAP” S.A. z siedzibą w Kwidzynie, ul. Piastowska 39 („Spółka”), na które składają się: jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz opis znaczących zasad (polityki) rachunkowości, a także informacje dodatkowe i objaśniające ("*sprawozdanie finansowe*").

Odpowiedzialność kierownika jednostki oraz rady nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem jednostki. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu,
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014 r., str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014 r., str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzenie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez kierownika jednostki obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem 18 kwietnia 2018 r.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Spółki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22 maja 2017 r. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2014; to jest przez 4 kolejne lata.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko
Utrata wartości inwestycji w spółki zależne Spółka posiada 3 jednostki podporządkowane, które wycenia według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Łączna wartość inwestycji w spółki zależne wykazana w bilansie na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosi 27.353 tys. zł, co stanowi 84% wszystkich aktywów Spółki.	<i>Podejście do badania</i> Uzyskaliśmy zrozumienie i dokonaliśmy oceny procesu identyfikacji przez Zarząd przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostki zależne oraz dokonaliśmy krytycznej analizy oceny przesłanek, bądź ich braku, zidentyfikowanych przez Zarząd. W ramach badania dokonaliśmy porównania wartości bilansowych poszczególnych



<p>Spółka dokonuje oceny posiadanych inwestycji na podstawie osiągniętych historycznych wyników finansowych, planów rozwoju, jak również oczekiwanego zwrotu z inwestycji, a także porównania ich wartości bilansowych z wartością aktywów netto jednostek zależnych. W przypadku nabytej w grudniu 2017 r. jednostki zależnej Imprimus Sp. z o.o. Spółka dokonuje porównania jej ceny nabycia z wartością godziwą nabytego przedsiębiorstwa.</p> <p>Mając na uwadze nieodłączne ryzyko niepewności związane z istotnymi szacunkami dokonywanymi przez Zarząd oraz istotność kwot inwestycji w jednostki zależne wykazanych w bilansie uznaliśmy, że jest to kluczowe zagadnienie dla naszego badania.</p>	<p>inwestycji w jednostki zależne z wartością aktywów netto poszczególnych jednostek zależnych na dzień bilansowy w celu identyfikacji spółek, dla których istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości.</p> <p>Dokonałiśmy oceny wartości bilansowych inwestycji w jednostkach zależnych w porównaniu do osiągniętych historycznych wyników finansowych, a także planów na rok kolejny, które potwierdzają zwrot z poniesionych inwestycji.</p> <p>Dokonałiśmy porównania ceny nabycia nabytej w 2017 r. jednostki zależnej Imprimus Sp. z o.o. z wartością godziwą nabytego przedsiębiorstwa, a także dokonałiśmy krytycznej oceny jego wyceny.</p> <p>Wyniki analiz przedyskutowaliśmy z Zarządem Spółki.</p> <p>Na podstawie przeprowadzonych procedur, uznaliśmy założenia przyjęte przez Zarząd za racjonalne i mające poparcie w uzyskanej dokumentacji, a zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnienia jako spełniające wymogi standardów.</p>
<p>Zobowiązania handlowe i finansowe</p> <p>86% zobowiązań spółki, wynikających z finansowania i bieżącej działalności jest zaklasyfikowanych jako zobowiązania krótkoterminowe, których termin wymagalności upływa w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej, natomiast aktywa obrotowe Spółki wynoszą 715 tys. zł.</p> <p>Na zobowiązania krótkoterminowe składają się:</p> <ul style="list-style-type: none">- pożyczki wobec jednostek powiązanych 2.670 tys. zł (w tym 2.500 tys. zł wobec jednostek zależnych od Spółki),- kredyty bankowe 1.765 tys. zł (w tym kredyt w rachunku bieżącym 981 tys. zł),	<p><i>Podejście do badania</i></p> <p>W ramach badania:</p> <p>Dokonałiśmy oceny zasad (polityki) rachunkowości oraz procedur wykorzystywanych przez Zarząd Spółki do wyceny zobowiązań finansowych.</p> <p>Dodatkowo, przeprowadziliśmy testy wiarygodności obejmujące między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none">- procedury mające na celu ocenę kompletności zobowiązań Spółki wykazywanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2017 roku,- analizę listów uzyskanych bezpośrednio od banków, w tym ocenę prawidłowości wykazywanych sald, ich kompletności oraz prezentacji w sprawozdaniu finansowym



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

<ul style="list-style-type: none">- zobowiązanie z tytułu nabycia jednostki zależnej 4.000 tys. zł,- zobowiązania handlowe 337 tys. zł,- pozostałe zobowiązania 823 tys. zł.	<ul style="list-style-type: none">- analizę transakcji, w tym umów i potwierdzeń sald z jednostkami powiązаныmi, w tym weryfikację kompletności ujawnień.
	<p>Dokonałiśmy analizy terminów zapadalności zobowiązań mających na celu ocenę płynności Spółki i jej zdolności do terminowego regulowania swoich zobowiązań. W ramach oceny zdolności regulowania zobowiązań Spółki dokonałiśmy krytycznej oceny przedstawionych przez Zarząd Spółki możliwych scenariuszy spłat poszczególnych zobowiązań, możliwości wydłużenia terminów ich spłaty, otrzymania finansowania od akcjonariuszy Spółki, bądź dodatkowego finansowania bankowego. Dokonałiśmy także analizy zdarzeń po dacie bilansowej w odniesieniu m.in. do spłaty zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej w kwocie 4.000 tys. zł. Ostateczna zapłata z tytułu nabycia jednostki zależnej oraz źródła finansowania tej zapłaty zostały ujawnione w nocie nr 34 Zdarzenia po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie z sytuacji finansowej Dodatkowych informacji do jednostkowego sprawozdania finansowego. Oceniliśmy także czy możliwość wydłużenia terminów spłaty zobowiązań z tytułu pożyczek wobec jednostek zależnych nie wpłynie na płynność tychże jednostek.</p>
	<p>Należy zaznaczyć, że Spółka w znacznym zakresie prowadzi działalność holdingową, nadwyżki finansowe wynikające z wyników finansowych są generowane przez jednostki zależne, w których w głównej mierze realizowana sprzedaż i produkcja grupy kapitałowej. W związku z powyższym sytuację majątkową oraz finansową należy oceniać łącznie ze sprawozdaniem skonsolidowanym, które odzwierciedla wyniki i sytuację majątkową oraz finansową także jednostek zależnych od Spółki.</p>
	<p>Oceniliśmy adekwatność ujawnień związanych z zobowiązaniami</p>



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

	w sprawozdaniu finansowym w porównaniu ze stanem faktycznym i dokumentami źródłowymi.
<p>Ryzyko utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych</p> <p>W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka wykazuje rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 4.551 tys. zł. Zgodnie z MSR 36 <i>Utrata wartości aktywów</i> Zarząd Spółki na dzień bilansowy, a w przypadku zaistnienia szczególnych zdarzeń również w trakcie roku, przeprowadza ocenę występowania przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.</p> <p>W przypadku wystąpienia przesłanek Zarząd nie rzadziej niż na dzień bilansowy kalkuluje wartość odzyskiwalną ośrodków wypracowujących środki pieniężne, w odniesieniu do których to ryzyko zostało zidentyfikowane.</p> <p>Zagadnienie to zostało uznane za ryzyko istotnego zniekształcenia ze względu na fakt, że Spółka w znacznym zakresie prowadzi działalność holdingową, a skala jej działalności drukarskiej i introligatorskiej jest, na tle grupy kapitałowej, stosunkowo niewielka.</p>	<p><i>Podejście do badania</i></p> <p>Uzyskaliśmy zrozumienie i dokonaliśmy oceny zasad przeprowadzania oceny występowania przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości rzeczowych aktywów.</p> <p>Przeprowadziliśmy dyskusję z Zarządem na temat analizy poszczególnych przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości któregoś ze składnika aktywów.</p> <p>Przeprowadziliśmy analizę bilansowych wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne w porównaniu z aktualnymi i historycznymi przepływami finansowymi przez nie generowanymi.</p> <p>Uzyskaliśmy zrozumienie i dokonaliśmy oceny zasad ustalania ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz procesu szacowania ich wartości odzyskiwalnych.</p> <p>Dokonaliśmy analizy założeń i osądów przyjętych przez Zarząd przy ocenie wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów poddanych testom na utratę wartości. W przypadku wartości odzyskiwalnej ustalonej jako wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży składnika aktywów dokonaliśmy analizy wycen sporządzonych przez rzeczoznawców majątkowych, analiza m.in. metody wyceny i racjonalności przyjętych założeń.</p>



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r., oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki,
- jest zgodne z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.).

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.




Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm.) („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

W imieniu Polskiej Grupy Audytorskiej Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3887
Ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 49
00-764 Warszawa


.....
Kamil Walczuk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12616
Członek Zarządu Komplementariusza


.....
Maciej Kozysa
Członek Zarządu Komplementariusza

19 kwietnia 2018 r.