

Sprawozdanie z działalności Emitenta SCO-PAK SA z siedzibą w Warszawie

za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku.

Spis treści

1. Historia Spółki.....	2
2. Organizacja i stan prawny spółki.....	2
3. Kapitał zakładowy.....	5
4. Majątek i jego obciążenia.....	8
5. Charakterystyka działalności.....	12
6. Źródła finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.....	15
7. Zatrudnienie i płace.....	16
8. Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	16
9. Dane finansowe.....	22
9.1 Wybrane dane finansowe.....	22
9.2 Opis istotnych wielkości ekonomiczno-finansowych, inwestycji, zagrożeń oraz perspektyw rozwoju.....	23
10. Pozostałe informacje zgodnie z § 91, ust. 5 i 6 rozporządzenia Ministra Finansów.....	25

1. Historia Spółki

SCO-PAK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie powstała w wyniku przekształcenia SCO-PAK Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązanej w styczniu 1988 roku. Działalność gospodarczą w zakresie produkcji tektury falistej i opakowań Spółka rozpoczęła w maju 1997 roku.

Najważniejsze etapy rozwoju w historii Spółki:

- maj 1997 - nabycie prawa użytkowania wieczystego działek gruntu, o łącznej powierzchni 18 364 m² w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7 i prawa własności posadowionych w obrębie tych działek budynków: produkcyjno-magazynowego i administracyjno-biurowego,
- maj 1997 - zakup używanej linii do produkcji tektury i opakowań oraz wytwornicy pary i rozpoczęcie produkcji tektury,
- maj 1999 - uzyskanie certyfikatu ISO 9001 w zakresie produkcji tektury falistej oraz produkcji i projektowania opakowań tekturowych,
- lipiec 1999 - podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 3.289.500 zł. i pokrycie przez PRESCOTT SA objętych udziałów o wartości nominalnej 2.679.500 zł aportem w postaci prawa własności zabudowanej nieruchomości, położonej w Chełmie przy ulicy Rampa Brzeska 39,
- marzec 2007 - nabycie nieruchomości po byłej garbarni „POLESIE” w Orchówku koło Włodawy i rozpoczęcie budowy w jej obrębie fabryki papieru,
- grudzień 2009 - zakończenie budowy fabryki papieru i rozpoczęcie produkcji papieru,
- sierpień 2010 - podjęcie przez Zgromadzenie Wspólników uchwały o przekształceniu SCO-PAK Spółki z o.o. w SCO-PAK Spółkę Akcyjną
- marzec 2011 - wprowadzenie 4.550.000 akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect,
- grudzień 2012 – zakończenie inwestycji i uruchomienie własnej oczyszczalni ścieków i elektrociepłowni
- czerwiec 2013 – wprowadzenie akcji serii B i C do obrotu na rynku regulowanym GPW

2. Organizacja i stan prawny spółki

Organizację spółki regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut i Regulamin Organizacyjny Spółki. W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmiany Statutu i Regulaminu Organizacyjnego. Organami statutowymi Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd. W dniu: 30 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w sprawie zatwierdzenia sprawozdania rocznego za 2015 rok oraz w dniu 19 października 2016 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które podjęło uchwałę w sprawie kontynuacji działalności Spółki.

2.1 Rada Nadzorcza.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza, działała w składzie pięcioosobowym:

- Stefan Kołakowski - Przewodniczący,
- Aneta Kazieczko – Sekretarz
- Ewa Pleskot – Członek,
- Marian Olszak – Członek,
- Marcelina Kraczkowska – Członek.

W dniu 27 września 2016 r. Zarządca Spółki SCO-PAK SA w restrukturyzacji powziął informację o złożeniu rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Stefana Kołakowskiego.

W dniu 15 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 29 ust. 4 Statutu Spółki, dokonała dokooptowania piątego Członka Rady Nadzorczej Spółki w osobie Pani Marioli Pietuch. Oznacza to, że Pani Mariola Pietuch dokooptowana przez Radę Nadzorczą będzie członkiem Rady Nadzorczej do czasu powołania przez Walne Zgromadzenie nowego członka.

Dnia 25 stycznia 2017r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Pani Ewy Pleskot na Przewodniczącego Rady nadzorczej

Dnia 25 stycznia 2017r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Pani Marioli Pietuch na Zastępcę Przewodniczącego Rady nadzorczej.

Aktualnie Rada Nadzorcza Spółki działa w składzie pięcioosobowym:

- Ewa Pleskot - Przewodniczący,
- Mariola Pietuch Zastępca Przewodniczącego
- Aneta Kazieczko – Sekretarz
- Marcelina Kraczkowska - Członek,
- Marian Olszak - Członek.

Rada Nadzorcza wykonywała swoje zadania statutowe w sposób kolegialny, na posiedzeniach odbywanych, co najmniej raz na kwartał. W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza nie powoływała komitetów.

2.2 Zarząd.

Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Grzegorz Pleskot, oraz Pan Maciej Pleskot – Wiceprezes Zarządu.

2.3. Zarządca.

W dniu 29 lipca 2016r Sąd Rejonowy w Warszawie otworzył postępowanie sanacyjne Spółki i ustanowił Zarządcę w osobie Pani Katarzyny Hauza.

2.4 Struktura organizacyjna.

Zarządowi podlegają bezpośrednio następujące komórki organizacyjne i samodzielne stanowiska pracy:

- 1) Dyrektor d.s. Ekonomicznych,
- 2) Główny Księgowy kierujący Działem Księgowości;
- 3) Asystent Prawny;
- 4) Kierownik Działu Kadr i Płac, kierujący Działem Kadr i Płac;
- 5) Specjalista ds. bhp i ppoż;

Bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu podlegają następujące komórki organizacyjne i samodzielne stanowiska pracy:

- 1) Dyrektor Zakładu Produkcji Tektury Opakowań kierujący Zakładem Produkcji Tektury i Opakowań w Chełmie, któremu podlega:
 - a) Kierownik kierujący Wydziałem Kartonazu I
 - b) Kierownik kierujący Wydziałem Kartonazu II i Plastra Miodu,
 - c) Kierownik kierujący Wydziałem Tektownicy,
 - d) Kierownik kierujący Wydziałem Utrzymania Ruchu,
 - e) Wydział Przygotowania Produkcji.

- 2) Dyrektor Fabryki Papieru kierujący Fabryką Papieru w Orchówku, któremu podlega:
 - Szef Produkcji Papieru, któremu podlega:
 - aa) Maszynista kierujący Wydziałem Produkcji Papieru
 - a) Magazyn Wydziału Produkcji Papieru;
 - b) Kierownik Utrzymania Ruchu, któremu podlega:
 - ca) Brygada Utrzymania Ruchu,
 - cb) Kierownik d.s. Energetycznych ,
 - cc) energetycy

- 1) Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży, któremu podlega:
 - a) Kierownik kierujący Działem Marketingu i Sprzedaży;
 - b) Kierownik Magazynu Wyrobów Gotowych kierujący Magazynem Wyrobów Gotowych;
- 2) Kierownik ds. zaopatrzenia kierujący Działem Zaopatrzenia;

- 3) Stanowisko pracy ds. ochrony środowiska;
- 4) Sekretariat;
- 5) Informatyk;
- 6) Ochrona zakładu;
- 7) Kierownik ds. remontów, któremu podlega grupa remontowo-budowlana.

W Spółce nie działają organizacje związkowe. Interesy pracowników są reprezentowane przez przedstawiciela załogi.

2.4 Rachunkowość Spółki

Rachunkowość Spółki jest prowadzona zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 roku (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami).

Spółka sporządza za każdy rok obrachunkowy, obejmujący pełny rok kalendarzowy sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności, które są poddawane badaniu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za 2015 rok i sprawozdanie z działalności za 2015 rok zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie 30 czerwca 2016 roku oraz według informacji Zarządu złożone do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie pod numerem KRS 000367265, oraz właściwego urzędu skarbowego.

Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 roku i sprawozdanie zarządu z działalności Spółki za ten okres zostało poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta i po uzyskaniu Stanowiska opublikowane.

3 Kapitał zakładowy

3.1 Struktura kapitału zakładowego.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2016 roku wynosi 11.837.500 zł i dzieli się na 5.918.750 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda akcja, w tym;

- 1.303.250 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,
- 4.046.750 akcji zwykłych, na okaziciela serii B,
- 568.750 akcji zwykłych, na okaziciela serii C,

Akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu, na Walnym Zgromadzeniu jedna akcja daje prawo 2 głosów.

Głównym akcjonariuszem jest PRESCOTT Spółka Akcyjna w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie, która na dzień 31 grudnia 2016 roku jest właścicielem 2.422.000 akcji w tym:

- 1.303.250 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,
- 1.118.750 akcji zwykłych na okaziciela serii B,

które łącznie stanowią 40,92% udziału w kapitale zakładowym SCO-PAK SA i 51,58 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali akcjonariusze posiadają mniej niż 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje serii B i C zostały zdematerializowane i są przedmiotem obrotu na rynku głównym GPW.

Spółka posiada akcje własne to jest 347.185 sztuk akcji podmiotu dominującego PRESCOTT S.A. w restrukturyzacji, w cenie 10,00 zł/szt. o wartości bilansowej 3.471.850,00 zł. Akcje nie zostały umorzone.

3.2 Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka nie posiada informacji o umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

3.3 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne

Akcjonariusze Spółki nie posiadają papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

3.4 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych i dotychczas nie wyemitowała akcji pracowniczych.

3.5 Polityka wypłaty dywidendy

W roku obrotowym 2016 Spółka nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy. Zgodnie z art.395 ksh uchwałę o podziale zysku i wypłacie dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Statut SCO-PAK S.A. nie precyzuje sposobu ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy. Informacje w tym zakresie będą określone przez Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku. Spółka informacje o zamiarze podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy w proponowanym brzmieniu ogłosi w formie raportu bieżącego za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI) Komisji Papierów Wartościowych, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie przewidzianym dla spółek publicznych, określonym W Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 roku w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych, dopuszczonych do publicznego obrotu(Dz.U. Nr 163 poz.1 160) co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, W którego porządku obrad jest ujęte podjęcie przedmiotowej uchwały oraz na stronie internetowej Spółki www.scopak.com.pl. W analogicznej formie i trybie Spółka, w ciągu 24 godzin od zajścia zdarzenia, przekaze do publicznej wiadomości informację o treści podjętej uchwały o wypłacie dywidendy, warunkach jej odbioru i wypłaty jak też wszelkie inne decyzje związane z realizacją podjętej uchwały. Zgodnie z art.348 ksh osobami uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku, może to być dzień podjęcia uchwały o podziale zysku albo inny dzień w okresie kolejnych trzech miesięcy o dacie podjęcia uchwały o podziale zysku. W myśl § 46 ust.5 Statutu dzień prawa do dywidendy i dzień wypłaty dywidendy powinien być tak ustalony przez Walne Zgromadzenie, aby czas przypadający pomiędzy nimi nie był dłuższy niż 15 dni roboczych o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie stanowi inaczej. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia. Warunki wypłaty dywidendy Zarząd Spółki ustala w porozumieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych. Zgodnie ze Szczególnymi Zasadami KDPW Spółka zobowiązana jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu dywidendy, terminie wypłaty dywidendy, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę Walnego Zgromadzenia. Pomiedzy dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć, co najmniej 10 dni. Ponadto Emitent zgodnie z §20 Regulaminem GPW jest zobowiązany niezwłocznie poinformować Giełdę Papierów Wartościowych o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgodnić z nią decyzje dotyczące wypłaty, które mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzenia transakcji giełdowych. Warunki odbioru i wypłaty dywidendy są ogłaszane przez Spółkę W drodze raportu bieżącego i zamieszczane na stronie internetowej Spółki. W dniu wejścia w życie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału, akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy, które staje się wymagalne z dniem wskazanym W uchwale i ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych, określonych w przepisach kodeksu cywilnego.

4. Majątek i jego obciążenia

W okresie sprawozdawczym Spółka prowadziła działalność gospodarczą w ramach Zakładu Produkcji Tektury i Opakowań w Chełmie przy ulicy Wojstawickiej 7 oraz Fabryki Papieru w Orchówku koło Włodawy, na bazie własnego majątku produkcyjnego i w niewielkim rozmiarze korzystała z maszyn, używanych na podstawie umowy leasingu.

4.1 Nieruchomości

Spółka jest właścicielem następującej nieruchomości gruntowej położonej w Chełmie:

KW - LU1C/00039038/9

Chełm, ul. Rampa Brzeska 39

Działka nr 51/4 o powierzchni 0,9234 ha

Spółka jest użytkownikiem wieczystym następujących nieruchomości gruntowych (oraz właścicielem zabudowań stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności) położonych w Chełmie oraz w Orchówku:

KW - LU1W/00038351/0

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Działka nr 880/13

Działka nr 880/23

Działka nr 880/24

Działka nr 880/25

Działka nr 880/27

Działka nr 880/28

Działka nr 880/29

Działka nr 880/30

o łącznej powierzchni: 4,7871 ha

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1W/00032082/1

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Działka nr 880/16 o powierzchni 1,1451 ha

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1C/00039036/5

Chełm, ul. Rampa Brzeska 39

Działka nr 51/8

Działka nr 51/5

Działka nr 51/3

Działka nr 51/9

o łącznej powierzchni: 2,0072 ha



restrukturyzacji za 2016 rok

Budynki, budowle i urządzenia

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1W/00038863/2

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Działka nr 880/15

Działka nr 880/18

Działka nr 880/22

o łącznej powierzchni 2,4161 ha

Budynki

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1W/00037447/3

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Działka nr 880/32 o powierzchni 0,1953 ha

Budynek ładowni wózków akumulatorowych

Budynek wytwórni kleju

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1W/00038351/0

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Działka nr 880/13

Działka nr 880/23

Działka nr 880/24

Działka nr 880/25

Działka nr 880/28

Działka nr 880/29

Działka nr 880/30

o łącznej powierzchni: 4,7871 ha

Budynki, budowle i urządzenia

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1W / 00037444/2

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Udział wynoszący 2957/100000 oraz udział wynoszący 41324/100000 w działce nr 880/31 o powierzchni 0,2409 ha

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

Spółka jest leasingobiorcą następujących nieruchomości położonych w Chełmie:

KW - LU1C/00052384/6

Chełm, ul. Wojstawicka 7

Działka nr 49/50

Działka nr 49/52

Działka nr 49/54

o łącznej powierzchni: 1,8364 ha

Budynki

Emitent jest dzierżawcą następujących nieruchomości położonych w Chełmie:

KW - LU1C/00049459/9

Chełm, ul. Wojstawicka

Działka nr 49/67

Działka nr 49/68

o łącznej powierzchni: 0,5957 ha

Spółka wynajmuje następujące nieruchomości podmiotom trzecim:

- budynek po byłej kuźni o powierzchni użytkowej 355,6 m² położony w Chełmie przy ul. Rampa Brzeska 39, wchodzący w skład nieruchomości objętych KW – LU1C/00039036/5 i KW – LU1C/00039038/9, na podstawie Umowy najmu z dnia 1 marca 2011 roku;
- lokal biurowy o powierzchni użytkowej 8,98 m² położony w budynku administracyjno-biurowym, położonym w Chełmie przy ul. Rampa Brzeska 39, wchodzącym w skład nieruchomości objętych KW – LU1C/00039036/5 i KW – LU1C/00039038/9, na podstawie Umowy najmu z dnia 26 kwietnia 2010 roku;
- lokal użytkowy o powierzchni użytkowej 127 m², położony w Chełmie przy ul. Rampa Brzeska 39, wchodzący w skład nieruchomości objętych KW – LU1C/00039036/5 i KW – LU1C/00039038/9, na podstawie Umowy najmu z dnia 6 maja 2009 roku;
- pomieszczenie o powierzchni 60 m² zlokalizowane w budynku administracyjnym, położonym w Chełmie przy ul. Rampa Brzeska 39, wchodzącym w skład nieruchomości objętych KW – LU1C/00039036/5 i KW – LU1C/00039038/9, na podstawie Umowy najmu z dnia 1 października 1999 roku; niniejsza umowa została szczegółowo opisana w pkt 19 Części Rejestracyjnej Prospektu;
- pomieszczenie o powierzchni 200 m² zlokalizowane w piwnicy w budynku administracyjno – biurowym, położonym w Chełmie przy ul. Wojstawickiej 7, wchodzącym w skład nieruchomości objętych KW – LU1C/00052384/6, na podstawie Umowy najmu z dnia 15 września 1998 roku.

Spółka wydzierżawia następujące nieruchomości podmiotom trzecim:

- budynek magazynowy o powierzchni użytkowej 288 m², lokal biurowy o powierzchni użytkowej 9,12 m² oraz wyodrębnioną część utwardzonego placu o powierzchni 500 m², położonych w Chełmie przy ul. Rampa Brzeska 39, wchodzących w skład nieruchomości objętych KW – LU1C/00039036/5 i KW – LU1C/00039038/9, na podstawie Umowy dzierżawy z dnia 25 sierpnia 2011 roku;

- miejsce postojowe w obrębie utwardzonego placu, na działce gruntu położonej w Chełmie, przy ul. Rampa Brzeska 39, wchodzące w skład nieruchomości objętych KW – LU1C/00039036/5 i KW – LU1C/00039038/9, na podstawie Umowy najmu z dnia 18 lipca 2011 roku;

Spółka jest najemcą hali produkcyjnej o powierzchni użytkowej 8.790 m² od Spółki ESCOTT Spółka Akcyjna z siedzibą w Chełmie, zlokalizowanej w budynku produkcyjnym położonym na nieruchomości w Chełmie przy ul. Wojstawickiej 7 objętej KW – LU1C/00050385/9, na podstawie Umowy z dnia 1 lipca 2016 roku.

4.2 Obciążenie majątku ograniczonymi prawami rzeczowymi

Aktywa trwałe Fabryki Papieru W Orchówku, składające się z prawa użytkowania wieczystego działek gruntu łącznego obszaru 8,6502 ha położonych w miejscowości Orchówek, zabudowanych budynkami i budowlami o łącznej powierzchni użytkowej 34.567,77 metr.kw., stanowiącymi odrębny od gruntu przedmiot własności SCO-PAK, wpisane do ksiąg Wieczystych nr: KW- LU1W/00032082/1, KW-LU1W/00038863/2, KW-LU1W/00037447/3, KW-LU1W/00037447/3, KW-LU1W/00038351/0, KW-LU1W/00037444/2 a także nieruchomości położone w Chełmie wpisane do ksiąg wieczystych pod nr LU1C/00039036/5 i KW – LU1C/00039038/9 obciążone są:

- 1) hipoteka łączną do kwoty 75.157.500,00 zł zabezpieczająca należności BZ WBK SA we Wrocławiu z tytułu umowy kredytu do kwoty 35.250.000,00 oraz Agencji Rozwoju Przemysłu z tytułu pożyczki do kwoty 35.250.000,00 złotych oraz BZ WBK SA z tytułu umowy Headgingu do kwoty 4.657.500,00 .
- 2) hipoteką łączną w kwocie 22.500.000,00 zabezpieczająca należność BZ WBK z tytułu umowy kredytu do kwoty 11.250.000,00, BZ WBK z tytułu umowy faktoringu odwrotnego do kwoty 11.250.000,00
- 3) hipoteką łączną w kwocie 37.500.000,00 zabezpieczająca należność z tytułu emisji 2.500 obligacji serii H o wartości nominalnej 10.000 zł każda.

Ponadto nieruchomości położone w Chełmie przy ul. Rampa Brzeska obciążona jest hipoteką w kwocie 43.300,17 zł jako zabezpieczenie składek na FP i FGŚP. Przedmiotowa hipoteka wygasa, jednak nie została jeszcze wykreślona.

Przedsiębiorstwo emitenta, w tym urządzenia elektrociepłowni i oczyszczalni ścieków , linia technologiczna do produkcji papieru MP1, Linia technologiczna do produkcji tektury falistej oraz plastra miodu, znak towarowy SCO-PAK SA oraz pozostałe składniki ruchome są przedmiotem następujących zastawów:

- 1) do kwoty 75.157.500,00 zł zabezpieczający należności BZ WBK SA we Wrocławiu z tytułu umowy kredytu do kwoty 35.250.000,00 oraz Agencji Rozwoju Przemysłu z tytułu pożyczki do kwoty 35.250.000,00 złotych oraz BZ WBK SA z tytułu umowy Headgingu do kwoty 4.657.500,00 .

2) do kwoty 22.500.000,00 zabezpieczający należność BZ WBK z tytułu umowy kredytu do kwoty 11.250.000,00, BZ WBK z tytułu umowy faktoringu odwrotnego do kwoty 11.250.000,00

3) do kwoty 37.500.000,00 zabezpieczający należność z tytułu emisji 2.500 obligacji serii H o wartości nominalnej 10.000 zł każda.

5. Charakterystyka działalności

5.1 Informacja o produkowanych wyrobach

Spółka działa na rynku opakowań, w segmencie ekologicznych opakowań papierowych produkowanych z papieru makulaturowego. Ze względu na swój ekologiczny charakter opakowania papierowe znajdują na rynku coraz więcej zastosowań. Spółka posiada możliwość produkcji następujących grup wyrobów:

- papieru,
- tektury,
- opakowań z tektury,
- tektury w technologii „plastra miodu”,
- kątownika.

Papier - Spółka produkuje i oferuje swoim klientom papiery makulaturowe:

- Schrenz (papier makulaturowy),
- Testliner(papier pokryciowy na warstwy płaskie tektury falistej),
- Fluting (papier na warstwy pofalowane tektury falistej).

Papier makulaturowy Spółka w znacznej części wykorzystuje do własnej produkcji tektury oraz opakowań tekturowych, kątowników papierowych oraz tektury w technologii plastra miodu. Spółka do produkcji papieru wykorzystuje w pełni odnawialny surowiec, jakim jest makulatura.

Tektura falista - SCO-PAK produkuje tekturę szarą, jednostronnie bieloną, dwustronnie bieloną, o różnych wysokościach fali. Szerokość wstęgi tekturownicy wynosi 2,45 m. Arkusze tektury produkowane są w wymiarach określonych przez klienta.

Opakowania z tektury - Spółka zapewnia klientom doradztwo w zakresie projektowania konstrukcji opakowań oraz szaty graficznej. W ofercie są następujące opakowania:

- pudła klapowe (zbiorcze) wykonane z tektury 3 i 5 warstwowej,
- pudła fasonowe wykonane z tektury 3 i 5 warstwowej oraz mikrofali,
- tacki, koszyki, skrzynki i inne konstrukcje specjalne,
- wyposażenie pudeł; kratownice, wkładki, przekładki, obwoluty i inne elementy.

Plaster Miodu - Tektura wykonana w technologii „plastra miodu” nie jest jeszcze tak popularna na rynku papieru jak tektura falista, jednak ze względu na jej ekologiczny charakter znajduje coraz więcej zwolenników. Dzięki zaletom sześciokątnej konstrukcji plaster miodu znajduje zastosowanie w bardzo wielu gałęziach przemysłu, jako materiał usztywniający lub wypełniający. Wypełnienia z plastra miodu wykorzystywane są najczęściej do produkcji drzwi, przegród, mebli (blaty, ścianki, drzwiczki).

W ofercie Spółki znajduje się wiele produktów z „plastra miodu: wsad (wstęga z plastra miodu, jako wypełnienie), palety ładunkowe, skrzynio-palety, przekładki i taśmy przekładkowe, różnego rodzaju wypełnienia oraz wiele innych.

Kątownik - kątowniki papierowe służą do zabezpieczenia towarów naroży i brzegów towarów na paletach w czasie transportu.

5.2 Rynki zbytu.

Polska branża opakowań ma duży potencjał rozwoju i zwiększania eksportu. Zwłaszcza, że produkcja opakowań to obecnie jeden z najprężniej rozwijających się sektorów gospodarki globalnej. Popyt na opakowania stymuluje m.in. rosnąca konsumpcja czy potrzeby marketingowe, związane z koniecznością wyróżnienia się na tle konkurencji. Znaczenie mają też zmieniające się wymagania środowiskowe i technologiczne. Wartość polskiego rynku opakowań wyniosła w ubiegłym roku 35,5 mld zł. W ostatnich latach branża rosła średnio, co roku o 5,8 proc. W następnych latach oczekiwana jest jeszcze wyższa dynamika - wynosząca 6,8 proc. rocznie. W efekcie wartość polskiego rynku w 2020 r. powinna wzrosnąć do ponad 46 mld zł.

O skali wzrostu zdecydują wskaźniki makroekonomiczne, takie jak PKB oraz tendencje występujące w polskim społeczeństwie i gospodarce. Tempo wzrostu rynku skorelowane jest m.in. z wydatkami na konsumpcję. Ocenia się, że popyt na opakowania w Polsce będzie wzrastał szybciej niż w krajach Europy Zachodniej, gdzie zużywa się średnio opakowania o wartości 300–340 euro rocznie na osobę, podczas gdy w Polsce za około 100 euro mniej. Nadal siłą napędową dla branży pozostanie eksport. Firmy pozyskują nie tylko coraz więcej zamówień na same opakowania, ale również zamówień z innych polskich firm, które z kolei swoje wyroby wysyłają na eksport.

W związku z dominującymi trendami największy udział we wzroście rynku w najbliższych latach będzie mieć produkcja opakowań papierowych i tekturowych. Drugim surowcem, którego wzrost wyprzedzi cały rynek jest plastik. Obecnie dominującym surowcem do produkcji opakowań w Polsce są tworzywa sztuczne. Powstaje z nich aż połowa tego typu wyrobów. Jedna czwarta to opakowania papierowe, a pozostała część jest wytwarzana z metalu, szkła i drewna.

Od strony podaży polski rynek papieru makulaturowego, tektury i opakowań podzielony jest pomiędzy dwie grupy firm:

- duże podmioty należące do międzynarodowych grup m.in. Mondi Świecie SA, Stora Enso Poland SA, DS Smith Polska SA
- spółki lokalne prowadzące działalność na mniejszą skalę.

Niektóre spośród mniejszych zakładów zostały również przejęte przez międzynarodowe podmioty – Schumacher PAKing Zakład Grudziądz Sp, z o.o., Model Opakowania Sp. z o.o.

W zakresie zintegrowanej produkcji papieru oraz tektury i opakowań SCO – PAK jest jedyną liczącą się na rynku spółką będącą własnością kapitału polskiego. Ryzyko pojawienia się nowych konkurentów na rynku krajowym jest niewielkie z uwagi na wysokie nakłady inwestycyjne, jakie trzeba ponieść w związku z budową fabryki papieru (ponad 100 mln euro).

Wśród spółek produkujących papier głównymi konkurentkami w Polsce są Mondi Świecie SA, Stora Enso Poland SA oraz Schumacher PAKing Zakład Grudziądz Sp, z o.o. Udział SCO-PAK na rynku produkcji papieru jest niewielki i spółka ze względu na skalę swojej produkcji papieru nie jest zdolna skutecznie konkurować bezpośrednio z firmami działającymi w ramach koncernów międzynarodowych.

Inna sytuacja występuje w produkcji tektury i opakowań. Z jednej strony SCO-PAK SA uzyskuje lepszą pozycję konkurencyjną ze względu na posiadanie fabryki papieru, co umożliwia zabezpieczenie dostaw papieru do produkcji tektury po konkurencyjnych cenach.

Z drugiej jednak strony na rynku tektury i opakowań występuje znacznie większa konkurencja pomiędzy producentami, co pomniejsza marże uzyskiwane na tej produkcji. Dodatkowo osiągnięcie wysokich marż utrudnia mocna pozycja negocjacyjna największych dystrybutorów funkcjonujących na rynku.

Silny wpływ czynników rynkowych na kondycję Spółki potwierdzają jej wyniki w ostatnich latach, kiedy SCO-PAK SA realizował politykę zwiększania produkcji tektury i opakowań osiągając jednak bardzo niskie marże na sprzedaży, co obniżyło efektywność jej działania.

Po otwarciu postępowania Emitent kontynuował działalność produkcyjną w zakładzie produkcji tektury i opakowań w Chełmie, a po zawarciu porozumienia z dostawcą energii w dniu 20 sierpnia 2016 roku wznowiono produkcję w fabryce papieru w Orchówku. Plan sprzedaży został zrealizowany w lipcu, a w sierpniu wysiłki Emitenta są skierowane na uzyskanie sprzedaży zapewniającej pozytywny wynik EBITDA. W kolejnych miesiącach plan zakładu stopniowe dalsze odbudowanie sprzedaży jak również odbudowanie zapasów w celu zwiększenia bezpieczeństwa ciągłości produkcji. Spółka stopniowo zwiększa produkcję i sprzedaż papieru i tektury a także konsekwentnie odbudowuje pozycję rynkową.

Sprzedaż Spółki realizowana jest głównie na rynku krajowym i znajduje zastosowanie w przemyśle meblowym, spożywczym, chemicznym, obuwniczym i odzieżowym. Spółka współpracuje również z producentami tektury i opakowań, jako dostawca papieru.

Przewagą konkurencyjną SCO-PAK jest przede wszystkim znajomość lokalnego rynku, krótki okres realizacji zamówień oraz elastyczność w realizacji zleceń, w tym możliwość realizacji niewielkich zamówień.

Atutem Spółki jest również posiadanie własnych źródeł energii w postaci elektrociepłowni opalanej miazem węglowym niezbędnej do produkcji papieru i stanowiącej główny koszt produkcji. Ponadto SCO-PAK posiada własne ujęcie wody i oczyszczalnię ścieków. Wszystkie te czynniki poprawiają pozycję konkurencyjną Spółki.

W grupie spółek produkujących tekturę i opakowania najważniejsze to: DS. Smith Polska SA, Smurfit Kappa Polska Sp. z o.o., Tfp Sp. z o.o., Werner Kenkel Sp. z o.o., Model Opakowania Sp. z o.o. Bart Sp. z o.o., Eurobox Polska Sp. z o.o. Karton Pak SA, Apis Sp. zo.o. Jednak spółka konkuruje przede wszystkim z firmami zlokalizowanymi w centralnej i

wschodniej Polsce, gdyż – jak wspomniano koszty transportu stanowią istotny czynnik cenotwórczy.

5.3 Sprzedaż

Sprzedaż Spółki realizowana jest głównie na rynku krajowym i znajduje zastosowanie w przemyśle meblowym, spożywczym, chemicznym, obuwniczym i odzieżowym. Spółka współpracuje również z producentami tektury i opakowań, jako dostawca papieru. Przewagą konkurencyjną SCO-PAK jest przede wszystkim znajomość lokalnego rynku, krótki okres realizacji zamówień oraz elastyczność w realizacji zleceń, w tym możliwość realizacji niewielkich zamówień. Atutem Spółki jest również posiadanie własnych źródeł energii w postaci elektrociepłowni opalanej miałem węglowym niezbędnej do produkcji papieru i stanowiącej główny koszt produkcji. Ponadto SCO-PAK posiada własne ujęcie wody i oczyszczalnię ścieków. Wszystkie te czynniki poprawiają pozycję konkurencyjną Spółki.

Spółka konkuruje przede wszystkim z firmami zlokalizowanymi w centralnej i wschodniej Polsce, gdyż – jak wspomniano koszty transportu stanowią istotny czynnik cenotwórczy. Sprzedaż papieru prowadzona jest przez pracowników Spółki, zatrudnionych w Dziale Marketingu i Sprzedaży i przez akwizytorów świadczących usługi na podstawie umów cywilnoprawnych, wynagradzanych w systemie prowizyjnym, uzależnionym od wielkości zrealizowanej sprzedaży. Dostawy realizowane są na konkretne zamówienia odbiorców, z obszaru całego kraju.

6. Źródła finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej

W okresie sprawozdawczym Spółka finansowała prowadzoną działalność produkcyjną i inwestycyjną z przychodów uzyskanych:

- ze sprzedaży papieru, tektury i opakowań,
- kredytu inwestycyjnego,
- pożyczek,
- kredytu odnawialnego,
- umów faktoringowych,

Emitent poinformował w dniu 27.07.2016 r. raportem bieżącym numer 9/2016 iż powziął wiadomość o złożeniu przez Bank Zachodni WBK SA jako koordynatora finansowania, Bank Zachodni WBK jako kredytodawcę, Agencję Rozwoju Przemysłu SA jako Pożyczkodawcę oraz BZ WBK FAKTOR jako faktora oświadczenia o wypowiedzeniu umów: Wspólnych Warunków, Umowy Kredytów, Umowy Pożyczki, Umowy Faktoringu oraz Umowy Hedgingu, o których

Spółka informowała RB 17/2015 z dnia 25.07.2015 r., z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie nastąpiło w trybie art. 75 ust 1 Prawa Bankowego.

Od momentu wypowiedzenia powyższych umów Spółka finansowała prowadzoną działalność produkcyjną i inwestycyjną z przychodów uzyskanych ze sprzedaży papieru, tektury i opakowań oraz umów faktoringowych,

7. Zatrudnienie i płace

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka zatrudniała 201 pracowników. Przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym wyniosło 222 osoby. Pracownicy otrzymali należne im wynagrodzenie za pracę. Członkowie Zarządu otrzymali należne wynagrodzenie w okresie postępowania sanacyjnego i częściowe za okres od 1.01.2016r do 28.07.2016r.,.

W Spółce nie jest tworzony fundusz świadczeń socjalnych, nie były też wypłacane zapomogi losowe. Pracownicy delegowani otrzymywali zwrot kosztów podróży i diety.

Przeprowadzone zostały również szkolenia okresowe pracowników z zakresu bhp. Stanowiska pracy przy maszynach i urządzeniach są wyposażone w instrukcję obsługi.

8. Czynniki ryzyka i zagrożenia

Spółka stara się ograniczyć czynniki ryzyka przez staranną analizę zakładanego planu produkcji pod kątem przyjmowanych do produkcji zamówień, popytu i podaży na papier, tekturę, opakowania, cen podstawowych materiałów do produkcji, źródeł finansowania, lokalizacji miejsc dostawy, wypłacalności klientów. Działalność Spółki wiąże się przede wszystkim z narażeniem na następujące ryzyka:

8.1 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki generowane przez Spółkę wpływ mają: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom infrastruktury drogowej w Polsce, rozwój sektora usług logistycznych i spedycyjnych, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, stopień zamożności społeczeństwa.

8.2 Ryzyko wynikające z udzielonych przez Spółkę zabezpieczeń na majątku

Jedną z form zabezpieczenia udzielonych kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji są hipoteki oraz zastawy rejestrowe na aktywach produkcyjnych. W przypadku zaistnienia sytuacji, w której Spółka nie regulowałaby zobowiązań wynikających warunków emisji obligatariusze mogą zaspokoić roszczenie przejmując przedmiot zastawu. Sytuacja taka może wpłynąć na procesy produkcyjne, a co się z tym wiąże, na wyniki finansowe Spółki.

8.3 Ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności

Wobec zagrożenia utraty płynności, w dniu 22 lipca 2016 roku, Spółka złożyła wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego Emitenta na podstawie przepisów Ustawy z dnia 15 maja 2015 roku - Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978), mającego uchronić Emitenta przed upadłością. Wniosek został złożony do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydziału Gospodarczego ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych. Otwarcie postępowania sanacyjnego było uzasadnione potrzebą dokonania głębokich działań restrukturyzacyjnych zmierzających do poprawy warunków ekonomicznych Emitenta, w tym przywrócenia Emitentowi zdolności do wykonywania zobowiązań oraz potrzebą ochrony Emitenta przed egzekucją ze strony jego wierzycieli, którą postępowanie sanacyjne zapewnia.

Zgodnie ze stanowiskiem Emitenta przedstawionym we Wniosku, Emitent posiada zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych, bieżącego zaspokajania kosztów postępowania sanacyjnego oraz zobowiązań powstałych po jego otwarciu.

Bank Zachodni WBK SA jako koordynator finansowania, Bank Zachodni WBK jako kredytodawca, Agencja Rozwoju Przemysłu SA jako Pożyczkodawca oraz BZ WBK FAKTOR jako faktor złożyli oświadczenie o wypowiedzeniu umów: Wspólnych Warunków, Umowy Kredytów, Umowy Pożyczki, Umowy Faktoringu oraz Umowy Hedgingu, o których Spółka informowała RB 17/2015 z dnia 25.07.2015...”

Przebieg postępowania sanacyjnego wyznacza dążenie do zgromadzenia wierzycieli, na którym dochodzi do głosowania nad układem. Postępowanie sanacyjne docelowo ma trwać 12 miesięcy, zatem nie później niż przed upływem tego terminu sędzia-komisarz ustanowiony w postępowaniu zwołuje to zgromadzenie. Jedynie w wyjątkowych przypadkach, tj. jeżeli przed upływem 12 miesięcy od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego nie zostanie zatwierdzony spis wierzycieli lub nie została zakończona procedura uzyskania zgody na udzielenie pomocy publicznej, sędzia-komisarz zwoła zgromadzenie wierzycieli w celu głosowania nad układem niezwłocznie po zatwierdzeniu spisu wierzycieli lub zakończeniu procedury uzyskiwania zgody na udzielenie pomocy publicznej.

Nad układem głosują wierzyciele. Uchwała zgromadzenia wierzycieli o przyjęciu układu zapada, jeżeli wypowie się za nią większość głosujących wierzycieli, którzy oddali ważny głos, mających łącznie co najmniej dwie trzecie sumy wierzycielności przysługujących głosującym wierzycielom (art. 119 ust. 1 p.r.). Sędzia-komisarz wydaje na zgromadzeniu wierzycieli postanowienie w przedmiocie stwierdzenia przyjęcia układu (art.120. ust. 1 p.r.), a finalnie układ przyjęty przez zgromadzenie wierzycieli zatwierdza sąd.

Postępowanie sanacyjne zostaje zakończone z dniem uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu albo o odmowie zatwierdzenia układu (art. 324 ust. 1 p.r.). W razie zatwierdzenia układu następuje etap jego wykonania, który trwa przez okres wskazany w układzie. W okresie tym na zasadach i w terminach określonych w układzie realizowane są wierzycielności nim objęte.

Wobec zagrożenia utraty płynności, w dniu 22 lipca 2016 roku, złożyła wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego Emitenta na podstawie przepisów Ustawy z dnia 15 maja 2015 roku - Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978), mającego uchronić Emitenta przed upadłością. Wniosek został złożony do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydziału Gospodarczego ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych. Otwarcie postępowania sanacyjnego było uzasadnione potrzebą dokonania głębokich działań restrukturyzacyjnych zmierzających do poprawy warunków ekonomicznych Emitenta, w tym przywrócenia Emitentowi zdolności do wykonywania zobowiązań oraz potrzebą ochrony Emitenta przed egzekucją ze strony jego wierzycieli, którą postępowanie sanacyjne zapewnia.

Zgodnie ze stanowiskiem Emitenta przedstawionym we Wniosku, Emitent posiada zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych, bieżącego zaspokajania kosztów postępowania sanacyjnego oraz zobowiązań powstałych po jego otwarciu. Skutkiem złożonego wniosku było wypowiedzenie przez Bank Zachodni WBK SA jako koordynatora finansowania, Bank Zachodni WBK jako kredytodawcę, Agencję Rozwoju Przemysłu SA jako Pożyczkodawcę oraz BZ WBK FAKTOR jako faktora oświadczenia o wypowiedzeniu umów: Wspólnych Warunków, Umowy Kredytów, Umowy Pożyczki, Umowy Faktoringu oraz Umowy Hedgingu, o których Spółka informowała RB 17/2015 z dnia 25.07.2015...”

Spółka monitoruje ryzyko utraty lub zachwiania płynności finansowej przy pomocy narzędzia do okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

8.5 Ryzyko upadłości spółki

W przypadku braku zawarcia układu z wierzycielami istnieje istotne ryzyko upadłości spółki. W przypadku upadłości i konieczności wymuszonej sprzedaży poszczególnych składników majątku istnieje poważne ryzyko spadku wartości składników majątku Spółki. Trudno ocenić jaki wpływ będzie miała wartość rzeczowych aktywów trwałych na osiągnięcie zakładanych korzyści ekonomicznych w przyszłości.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Emitenta.

Analizując obecny stan i perspektywy SCO-PAK warto wskazać na czynniki oddziałujące w odmiennych kierunkach:

- z jednej strony, ryzyko utraty płynności, które było główną przyczyną złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego jak również występowanie innych obszarów ryzyka, które negatywnie oddziałują na perspektywę jej funkcjonowania. Do głównych czynników ryzyka należy w szczególności:
 - stan techniczny środków trwałych (tak maszyn, jak i nieruchomości) negatywnie odbijający się na płynności produkcji jak i jej jakości
 - trudna sytuacja finansowa z zadłużeniem niemożliwym do spłacenia w średniej perspektywie czasowej.

- z drugiej strony, funkcjonowanie Spółki w dynamicznie rozwijającej się branży, w której - mimo silnej konkurencji, szczególnie w produkcji papierowych opakowań – ogromna większość firm osiąga zadawalające i bardzo dobre wyniki.

Ogromna kumulacja długu przekraczająca znacząco obroty spółki, sprawia, że proces restrukturyzacji Spółki:

1. będzie wieloletni
2. pociągnie za sobą koszty dla interesariuszy, w tym przede wszystkim dla wierzycieli Spółki

W kontekście korzystnej sytuacji rynkowej jak również sukcesywnego wzrostu produkcji i przychodów ze sprzedaży w trakcie postępowania sanacyjnego istnieje szansa na zawarcie układu z wierzycielami.

8.6 Ryzyko odpowiedzialności za jakość dostarczonych wyrobów

Ryzyko odpowiedzialności za jakość dostarczanych wyrobów jest integralnym elementem działalności wytwórczej. Spółka może być narażona na konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ewentualnymi reklamacjami.

8.7 Ryzyko zatrzymania produkcji w wyniku awarii lub zniszczenia majątku produkcyjnego

Działalność Spółki opiera się na wykorzystaniu majątku produkcyjnego. Zniszczenie trwałego majątku rzeczowego posiadanego przez Spółkę może skutkować czasowym wstrzymaniem realizacji zamówień bądź brakiem zdolności do realizacji podpisanych umów.

8.8 Ryzyko związane z nieterminowymi zapłatami

Ewentualne opóźnienia płatności przez kontrahenta mogą negatywnie oddziaływać na wskaźniki płynności finansowej Spółki oraz mogą prowadzić do wzrostu kosztów finansowych ponoszonych w związku z wykorzystaniem obcych źródeł finansowania.

8.9 Ryzyko zmiany cen materiałów używanych do produkcji

Zmiany cen rynkowych podstawowych materiałów używanych do produkcji (makulatura, papier, paliwa) mogą znacznie wpłynąć na cenę wyrobu finalnego. Spółka kalkuluje ceny swoich wyrobów tak, aby efekt podwyżki zawrzeć w cenie, jednak duże i nagłe wzrosty cen materiałów mogą w krótkim okresie odbić się negatywnie na wynikach finansowych Spółki.

8.10 Ryzyko stopy procentowej

Spółka korzysta ze środków pieniężnych pozyskanych z emisji oprocentowanych obligacji i faktoringu. Wysokość oprocentowania jest zmienna, uzależniona od kształtowania się rynkowych stóp procentowych i wskaźnika WIBOR.

8.11 Zmieniające się przepisy prawa

Zagrożeniem dla działalności mogą być też zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, a w szczególności przepisy prawa podatkowego, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Wprowadzone zmiany często łączą się z nowymi wydatkami, skutkującymi wzrostem kosztów działalności.

8.12 Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Emitent nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane są wyżej wymienione ryzyka. środków pieniężnych pozyskanych z emisji oprocentowanych obligacji i faktoringu. Wysokość oprocentowania jest zmienna, uzależniona od kształtowania się rynkowych stóp procentowych i wskaźnika WIBOR.

8.13 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Emitent nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane są wyżej wymienione ryzyka.

Ze względu na brak zobowiązań związanych z finansowaniem działalności Spółki poprzez kapitał obcy, Spółka nie jest narażona na ryzyko rynkowe zmiany stóp procentowych czy też ryzyko kursowe, ze względu na fakt iż zdecydowana większość transakcji dokonywana jest i rozliczana w walucie krajowej.

9. Dane finansowe

9.1 Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. EUR
	2016.01.01- 2016.12.31	2015.01.01- 2015.12.31	2016.01.01- 2016.12.31	2015.01.01- 2015.12.31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	60 975	61 661	13 935	14 735
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-28 426	9 212	-6 496	2 201
Zysk (strata) brutto	-39 869	170	-9 111	41
Zysk (strata) netto	-41 863	-388	-9 567	-93
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 339	12 316	1 220	2 943
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22	-5 569	-5	-1 331
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 142	-6 864	-1 175	-1 640
Przepływy pieniężne netto, razem	175	-117	40	-28
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	117 579	147 953	26 578	34 719
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	134 344	122 855	30 367	28 829
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0	65 063	0	15 268
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	124 993	48 999	28 253	11 498
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	-16 765	25 098	-3 790	5 889
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	11 837	11 837	2 676	2 778
Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 918 750	5 918 750	5 918 750	5 918 750
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-7,07	-0,07	-1,62	-0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-7,07	-0,07	-1,62	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	-2,83	4,24	-0,64	0,99
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	-2,83	4,24	-0,64	0,99
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Powyższe dane finansowe za lata 2016 i 2015 oraz dane na dzień 31.12.2016 i 31.12.2015r. zostały przeliczone na EUR według następujących zasad: poszczególne pozycje aktywów i pasywów: według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2016 roku - 4,4240 PLN/EUR i na dzień 31 grudnia 2015 roku - 4,2615 PLN/EUR poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego (od stycznia do grudnia 2016 roku - 4,3757 PLN/EUR) oraz (od stycznia do grudnia 2015 roku - 4,1848 PLN/EUR).

9.2 Opis istotnych wielkości ekonomiczno-finansowych, inwestycji, zagrożeń oraz perspektyw rozwoju.

Spółka Wobec zagrożenia płynności w dniu 22 lipca 2016 roku, złożyła wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego Emitenta na podstawie przepisów Ustawy z dnia 15 maja 2015 roku - Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978), mającego uchronić Emitenta przed upadłością. Wniosek został złożony do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydziału Gospodarczego ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych. Otwarcie postępowania sanacyjnego było uzasadnione potrzebą dokonania głębokich działań restrukturyzacyjnych zmierzających do poprawy warunków ekonomicznych Emitenta, w tym przywrócenia spółce zdolności do wykonywania zobowiązań oraz potrzebą ochrony przed egzekucją ze strony wierzycieli, którą postępowanie sanacyjne zapewnia. Zgodnie ze stanowiskiem Emitenta przedstawionym we Wniosku, Emitent posiada zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych, bieżącego zaspokajania kosztów postępowania sanacyjnego oraz zobowiązań powstałych po jego otwarciu. Wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego został rozpatrzony przez Sąd w dniu 29 lipca 2016 roku. Ponadto Sąd postanowił:

- wyznaczyć Sędziego Komisarza w osobie SSR Anety Kaftańskiej
- wyznaczyć Zarządcę w osobie Katarzyny Hauza
- oddalić wniosek dłużnika o zezwolenie na wykonywanie zarządu zwykłego nad całością sanowanego przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu.

Postępowania egzekucyjne skierowane do majątku Dłużnika wchodzącego w skład masy sanacyjnej wszczęte przed dniem otwarcia postępowania sanacyjnego ulegają zawieszeniu z mocy prawa. Brak powyższe uregulowanie powoduje, że płynność Emitenta ulega zwiększeniu..

Do akt postępowania został złożony w październiku 2016 r. Plan Restrukturyzacyjny. W marcu 2017 r. uwzględniając uwagi Rady Wierzycieli złożono Modyfikację Planu Restrukturyzacyjnego w marcu 2017r.

- Modyfikacje Planu Restrukturyzacyjnego dotyczą głównie prognozy sprzedaży i programu remontowo – modernizacyjnego, które zostały sporządzone na podstawie danych z ostatnich miesięcy funkcjonowania spółki.
- Prognoza sprzedaży została określona na podstawie wyników ostatnich miesięcy oraz negocjacji handlowych.
- Plan przedstawia prognozę finansową dla spółki na lata 2017–2022.i oraz program przekształceń własnościowych, .
- Podstawowym celem opracowania Planu było sporządzenie realnego, programu działań, który pozwoli z jednej strony efektywnie prowadzić działalność a z drugiej strony w maksymalnym stopniu zaspokoić jej wierzycieli.

- W planie założono, że w 2017 roku realizacja remontów będzie ograniczona do niezbędnych napraw maszyn i urządzeń. Największy poziom wydatków remontowo-modernizacyjnych zaplanowano na 2018 rok.
- W planie uwzględniono dokonanie inwestycji remontowo-modernizacyjnych w fabryce papieru w Orchówku. Celem jest uzyskania od kwietnia 2018 roku stabilnej produkcji papieru na poziomie około 80% wydajności w tym zakresie oraz utrzymanie produkcji tektury od marca 2017 roku na poziomie ok. 85% wydajności

Spółka finansuje działalność operacyjną ze środków własnych oraz faktoringu należności (Emitent utrzymał umowy faktoringu należności i jest na bieżąco finansowany przez Bibby Financial Services i Pragma Faktoring).

W kontekście korzystnej sytuacji rynkowej jak również sukcesywnego wzrostu produkcji i przychodów ze sprzedaży w trakcie postępowania sanacyjnego, Spółka upatruje szansę na zawarcie układu z wierzycielami i realizację Planu Restrukturizacyjnego.

Zawarcie umowy znaczącej

W dniu 19 grudnia 2016 roku został podpisany Aneks do umowy nr 151/11/2014 z dnia 28.11.2014r. na sprzedaż energii elektrycznej. Umowa sprzedaży energii elektrycznej została zawarta z Energa-Obrót SA z siedzibą w Gdańsku. Zgodnie z zapisami powyższego aneksu Umowa została zawarta na czas określony, na okres od 01.01.2017 roku do 31.12.2017 roku. Przedmiotem umowy jest sprzedaż energii elektrycznej w ilości około 18 GWh rocznie, łącznie dla wszystkich obiektów stanowiących miejsca dostarczania energii Emitenta. Zapisy umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przez dostawców energii elektrycznej dla tego typu umów. Sprzedawcy energii przysługuje wynagrodzenie w okresach miesięcznych, wyrażone iloczynem ilości sprzedanej energii w MWh i stawki za 1 MWh energii. Określona umową stawka za 1 MWh nie odbiega od cen rynkowych energii. Umowa nie zawiera kar umownych, o których mowa w § 9 ust. 5 powołanego rozporządzenia ani nie jest uzależniona od spełnienia warunków zawieszających ani rozwiązujących.

Przewidywana sytuacja finansowa

W okresie restrukturyzacji działalność Spółki jest finansowana z wpływów ze sprzedaży jak również umów faktoringu. W trakcie postępowania restrukturyzacyjnego Spółka reguluje bieżące zobowiązania. Sporządzono plan restrukturyzacyjny, w którym wskazane zostały działania restrukturyzacyjne konieczne do zrealizowania. Brak możliwości podejmowania działań egzekucyjnych przez wierzycieli, powoduje, że Spółka ma możliwość odbudowania płynności finansowej oraz uzdrowienia. Zawarcie porozumienia z wierzycielami w formie

układu powinno doprowadzić do uzdrowienia Spółki przy jednoczesnych zabezpieczeniu interesów wierzycieli..

Działania restrukturyzacyjne podejmowane w trakcie postępowania dążą do uzdrowienia Spółki a w następstwie tych działań do zawarcia układu z wierzycielami. Postępowanie sanacyjne docelowo ma trwać 12 miesięcy, zatem nie później niż przed upływem tego terminu sędzia-komisarz ustanowiony w postępowaniu zwołuje to zgromadzenie. Jedynie w wyjątkowych przypadkach, tj. jeżeli przed upływem 12 miesięcy od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego nie zostanie zatwierdzony spis wierzytelności lub nie została zakończona procedura uzyskania zgody na udzielenie pomocy publicznej, sędzia-komisarz zwoła zgromadzenie wierzycieli w celu głosowania nad układem niezwłocznie po zatwierdzeniu spisu wierzytelności lub zakończeniu procedury uzyskiwania zgody na udzielenie pomocy publicznej.

Nad układem głosują wierzyciele. Uchwała zgromadzenia wierzycieli o przyjęciu układu zapada, jeżeli wypowie się za nią większość głosujących wierzycieli, którzy oddali ważny głos, mających łącznie co najmniej dwie trzecie sumy wierzytelności przysługujących głosującym wierzycielom (art. 119 ust. 1 p.r.). Następnie sędzia-komisarz wydaje na zgromadzeniu wierzycieli postanowienie w przedmiocie stwierdzenia przyjęcia układu (art.120. ust. 1 p.r.), a finalnie układ przyjęty przez zgromadzenie wierzycieli zatwierdza sąd.

Postępowanie sanacyjne zostaje zakończone z dniem uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu albo o odmowie zatwierdzenia układu (art. 324 ust. 1 p.r.). W razie zatwierdzenia układu następuje etap jego wykonania, który trwa przez okres wskazany w układzie. W okresie tym na zasadach i w terminach określonych w układzie realizowane są wierzytelności nim objęte.

W przypadku braku zawarcia układu z wierzycielami istnieje istotne ryzyko upadłości spółki. W przypadku upadłości i konieczności wymuszonej sprzedaży poszczególnych składników majątku istnieje poważne ryzyko spadku wartości składników majątku Spółki a tym samym trudno ocenić jaki wpływ będzie miała wartość rzeczowych aktywów trwałych na osiągnięcie zakładanych korzyści ekonomicznych w przyszłości.

10. Pozostałe informacje zgodnie z § 91, ust. 5 i 6 rozporządzenia Ministra Finansów.

10.1 Informacje o zawartych umowach znaczących

(informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji - § 91, ust. 6, pkt 3)

Poza opisanymi powyżej nie wystąpiły.

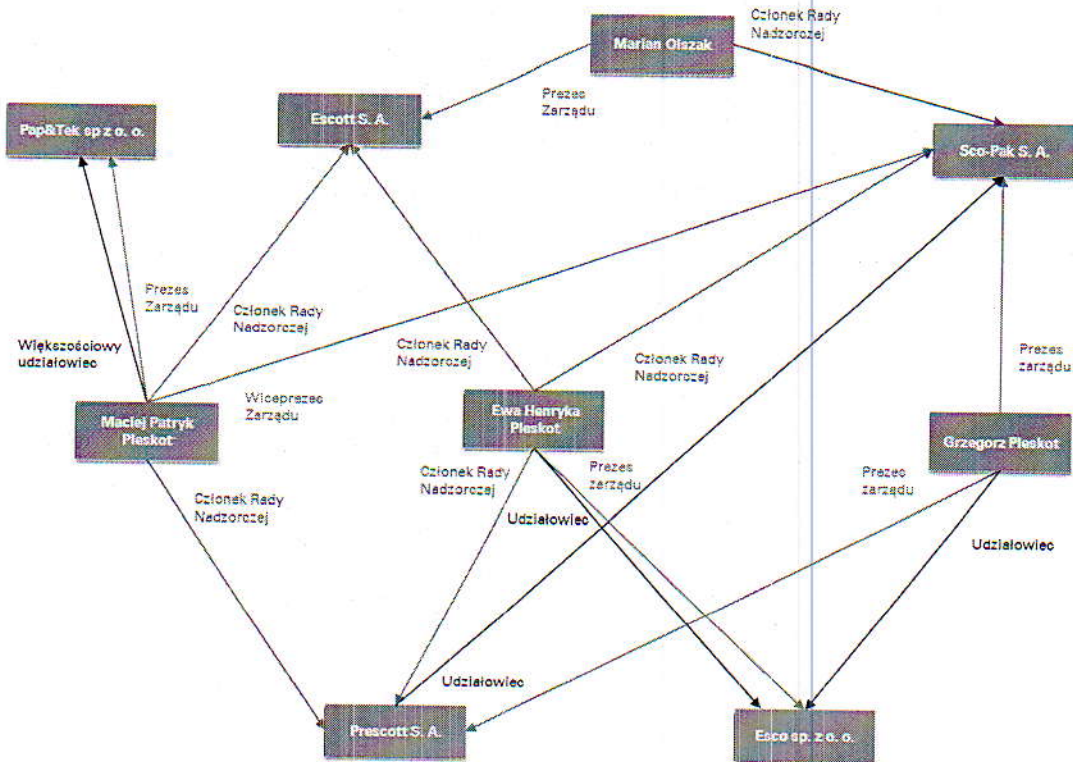
10.2 INFORMACJE O POWIĄZANIACH

(informacje o powiązaniach) organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonywanych poza grupą jednostek powiązanych emitenta, oraz opis metod ich finansowania (§ 91 ust. 6 pkt 4)

Charakterystyka Grupy SCO-PAK

Grupa jest konglomeratem kilku spółek powiązanych osobowo oraz kapitałowo, działających w różnych sektorach rynku, tj. Spółka działa na rynku papieru, tektury falistej i opakowań z tektury, ESCOTT jest producentem obuwia męskiego, damskiego i młodzieżowego, Pap & Tek sp. z o.o. działa w branży transportowej. Grupa prowadzi swoją działalność głównie na rynku polskim, ale również rozwija swoją działalność na rynku Europy Środkowo – Wschodniej, w tym w szczególności na Ukrainie, Litwie, w Mołdawii, Czechach i na Słowacji.

Schemat powiązań osobowych Grupy SCO-PAK



Charakterystyka SCO-PAK

SCO-PAK S.A. jest jedną z głównych spółek z Grupy. Głównym akcjonariuszem jest spółka Prescott S.A. z siedzibą w Chełmie, która jest właścicielem 40,92 % akcji w kapitale zakładowym SCO-PAK S.A i posiada 51,58 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 11.837.500,00 zł

SCO-PAK S.A. powstała w 2010 r., w wyniku przekształcenia „SCO-PAK” sp. z o.o., zawiązanej w styczniu 1988 r. przez trzech wspólników m.in. Tadeusza Michała Pleskota oraz obecnego prezesa zarządu Grzegorza Pleskota. Działalność gospodarczą w zakresie produkcji tektury falistej i opakowań tekturowych Spółka rozpoczęła w 1997 r. w obrębie nieruchomości, zlokalizowanej w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7. Spółka od 2010 r. posiada siedzibę w Warszawie przy ulicy Prostej 28. Prowadzi działalność produkcyjną w Chełmie i Orchówku k/Włodawy (na jednej z tamtejszej nieruchomości znajduje się fabryka papieru Spółki).

Spółka w grudniu 2010 r. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego (proces zakończono w 2011 r.), równocześnie wprowadzając akcje Spółki (serii C) do obrotu na rynku New Connect. Spółka SCO-PAK zadebiutowała na tym rynku 28 marca 2011 roku. SCO-PAK zadebiutował 17 czerwca 2013 r. na rynku regulowanym GPW. Do tej pory spółka była notowana na New Connect. Do obrotu trafiło 32.374.000 akcji (serii B) i 4.550.000 akcji serii C.

Działalność Spółki realizowana jest w pięciu podstawowych obszarach produktowych:

- produkcji tektury falistej,
- produkcji papieru,
- produkcja opakowań z tektury (realizacja indywidualnych zleceń),
- produkcji tektury w technologii „plastra miodu”,
- produkcji kątownika.

Spółka działa na obszarze krajowym, ponadto cały czas podejmuje działania w celu rozszerzenia swojej działalności na obszary państw Europy Wschodniej (Ukrainy, Litwy, Mołdawii, Czech, Słowacji). Rynek rodzimy jest jednym z największych rynków tektury i opakowań w Europie, drugim co do wielkości sektorem branży opakowaniowej, po sektorze opakowań z tworzyw sztucznych w kraju. Działalność Spółki głównie skupia się na zaspokajaniu potrzeb klientów z sektorów: producenci tektury i opakowań z tektury, przemysł meblowy, przemysł spożywczy, przemysł chemiczny, przemysł obuwniczy, przemysł odzieżowy.

10.3 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

(informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym - § 91, ust. 6, pkt 5)

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na innych warunkach niż rynkowe nie wystąpiły.

10.4 Informacje o kredytach i pożyczkach

(informacje o zaciągniętych i wypowiedzanych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności - § 91, ust. 6, pkt 6)

Emitent poinformował w dniu 27.07.2016 r. raportem bieżącym numer 9/2016 iż powziął wiadomość o złożeniu przez Bank Zachodni WBK SA jako koordynatora finansowania, Bank Zachodni WBK jako kredytodawcę, Agencję Rozwoju Przemysłu SA jako Pożyczkodawcę oraz BZ WBK FAKTOR jako faktora oświadczenia o wypowiedzeniu umów: Wspólnych Warunków, Umowy Kredytów, Umowy Pożyczki, Umowy Faktoringu oraz Umowy Hedgingu, o których Spółka informowała RB 17/2015 z dnia 25.07.2015 r., z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie nastąpiło w trybie art. 75 ust 1 Prawa Bankowego.

Umowy Wspólnych Warunków z dnia 24 lipca 2015 r., o których mowa powyżej, Spółka jako kredytobiorca oraz Bank jako kredytodawca zawarli umowę kredytów ("Umowa Kredytów"), na podstawie której Bank zgodził się udostępnić Spółce: (i) kredyt terminowy w PLN w maksymalnej wysokości 23.500.000 PLN (Kredyt 1) oraz (ii) kredyt w rachunku bieżącym w PLN w wysokości 7.500.000 PLN (Kredyt 2) na warunkach określonych w Umowie Kredytów oraz Umowie Wspólnych Warunków.

Istotne warunki Umowy Kredytów, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych. Ostateczny termin spłaty upływał 24.07.2020r. Kredyt w rachunku bieżącym został przeznaczony na sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie kredytów ustalane było na podstawie stawki WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych powiększonej o marżę Banku. Umowy Kredytów nie zawiera kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

W związku z zawarciem Umowy Wspólnych Warunków Spółka oraz Pożyczkodawca zawarli umowę pożyczki ("Umowa Pożyczki", Kredyt 1), na podstawie której Pożyczkodawca zgodził się udostępnić Spółce pożyczkę w maksymalnej wysokości 23.500.000 PLN na warunkach określonych w Umowie Pożyczki oraz Umowie Wspólnych Warunków.

Istotne warunki Umowy Pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych. Ostateczny termin spłaty upływał 24.07.2020r. Oprocentowanie pożyczki ustalane było na podstawie stawki WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych powiększonej o marżę. Umowa pożyczki nie zawiera kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

W związku z zawarciem Umowy Wspólnych Warunków Spółka oraz Faktor zawarli umowę faktoringu odwrotnego (finansowanie dostaw, Kredyt 3) do maksymalnej kwoty 7.500.000 PLN na warunkach określonych tamże.

Istotne warunki Umowy Faktoringu Odwrotnego, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych:

Oprocentowanie ustalane było na podstawie stawki WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych powiększonej o marżę. Umowa nie zawiera kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

10.5 Informacje o udzielonych pożyczkach

(informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności - § 91, ust. 6, pkt 7)

Nie wystąpiły

10.6 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

(informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta - § 91, ust. 6, pkt 8)

Nie wystąpiły.

10.7 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

(w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności - § 91, ust. 6, pkt 9)

Nie wystąpiły.

10.8 Opis różnic pomiędzy wynikami a prognozami

(objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok - § 91, ust. 6, pkt 10)

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2016 rok.

10.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

(ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom (§ 91 ust. 6 pkt 11)

W lipcu 2016 r. Bank Zachodni WBK SA jako koordynator finansowania, Bank Zachodni WBK jako kredytodawca, Agencja Rozwoju Przemysłu SA jako Pożyczkodawca oraz BZ WBK FAKTOR jako faktora złożył oświadczenia o wypowiedzeniu umów: Wspólnych Warunków, Umowy Kredytów, Umowy Pożyczki, Umowy Faktoringu oraz Umowy Hedgingu.

Od tego czasu działalność Spółki jest finansowana z bieżących wpływów z działalności operacyjnej jak również umów faktoringu. W okresie postępowania sanacyjnego Spółka reguluje bieżące zobowiązania finansowe. Sporządzono plan restrukturyzacji, który zawiera cele, środki i metody realizacji celów restrukturyzacji.

Zawarcie układu z wierzycielami umożliwi Spółce spłatę zobowiązań na warunkach określonych w układzie jak również finansowanie bieżącej działalności Spółki.

10.10 Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

(ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności - § 91, ust. 6, pkt 12)

Spółka zamierza realizować w 2017 r. inwestycje odtworzeniowe związane z utrzymaniem zdolności produkcyjnej w zakresie produkcji papieru i tektury.

W okresie restrukturyzacji działalność Spółki jest finansowana z wpływów ze sprzedaży jak również umów faktoringu. Spółka reguluje bieżące zobowiązania finansowe.

10.11. Ocena czynników i zdarzeń, mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

(ocena czynników i zdarzeń, mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik § 91 ust. 6 pkt 13)

W dniu 22 lipca 2016 roku, Spółka złożyła wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego Emitenta na podstawie przepisów Ustawy z dnia 15 maja 2015 roku - Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978), mającego uchronić Emitenta przed upadłością. Wniosek został złożony do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydziału Gospodarczego ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych. Otwarcie postępowania sanacyjnego było uzasadnione potrzebą dokonania głębokich działań restrukturyzacyjnych zmierzających do poprawy warunków ekonomicznych Emitenta, w tym przywrócenia Emitentowi zdolności do wykonywania zobowiązań oraz potrzebą ochrony Emitenta przed egzekucją ze strony jego wierzycieli, którą postępowanie sanacyjne zapewnia.

Zgodnie ze stanowiskiem Emitenta przedstawionym we Wniosku, Emitent posiada zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych, bieżącego zaspokajania kosztów postępowania sanacyjnego oraz zobowiązań powstałych po jego otwarciu. Skutkiem złożonego wniosku było wypowiedzenie przez Bank Zachodni WBK SA jako koordynatora finansowania, Bank Zachodni WBK jako kredytodawcę, Agencję Rozwoju Przemysłu SA jako Pożyczkodawcę oraz BZ WBK FAKTOR jako faktora oświadczenia o wypowiedzeniu umów: Wspólnych Warunków, Umowy Kredytów, Umowy Pożyczki, Umowy Faktoringu oraz Umowy Hedgingu, o których Spółka informowała RB 17/2015 z dnia 25.07.2015..."

10.12 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw emitenta

(charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej § 91 ust. 6 pkt 14 rozporządzenia)

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta została opisana w punkcie sprawozdania dotyczącym opisu istotnych czynników ryzyka i zagrożeń. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta są uzależnione od zawarcie układu z wierzycielami co powinno umożliwić spółce spłatę zobowiązań na warunkach określonych w układzie jak również finansowanie bieżącej działalności Spółki.

10.9 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową - § 91, ust. 6, pkt 15

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych ("Sąd") z dnia 29.07.2016r. zostało otwarte postępowanie sanacyjne Emitenta.

Ponadto sąd postanowił:

- wyznaczyć Sędziego Komisarza w osobie SSR Anety Kaftańskiej
 - wyznaczyć Zarządcę w osobie Katarzyny Hauza
 - oddalić wniosek Dłużnika o zezwolenie na wykonywanie zarządu zwykłego nad całością sanowanego przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu.
- Od dnia otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego zarząd masą sanacyjną przejmuje zarządca wyznaczony w postępowaniu.

10.10 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi

(wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie - § 91, ust. 6, pkt 16)

Nie wystąpiły.

10.11 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta

(wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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 zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym - § 91, ust. 6, pkt 17)

Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki w okresie 01.01.-31.12.2016 roku. :

Prezes Zarządu Grzegorz Pleskot – 175.173,58 zł
Wiceprezes Zarządu Maciej Pleskot – 131.061,99 zł

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki w okresie 01.01.-31.12.2016 roku.

Przewodniczący RN Stefan Kołakowski – 8.096,77 zł
Sekretarz RN Aneta Kazieczko – 8.877,42 zł
Członek RN Ewa Pleskot – 9.096,77 zł
Członek RN Marian Olszak – 5.548,39 zł
Członek RN Marcelina Kraczkowska – 3.048,39 zł

10.12 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta
(w przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) - § 91, ust. 6, pkt 18)

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie były bezpośrednio na dzień 31 grudnia 2016 roku właścicielami akcji Emitenta.

10.13 Informacje o znanych emitentowi umowach

(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 - § 91, ust. 6, pkt 19)

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności nie są znane Spółce informacje, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

10.14 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych - § 91, ust. 6, pkt 20

Nie występują programy akcji pracowniczych.

10.15 Biegły rewident - § 91, ust. 6, pkt 21

Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta jest Grant Thornton Polska Sp. z o.o. sp.k., 61-131 Poznań, ul. Abpa A. Baraniaka 88, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4055.

Grant Thornton. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za roku 2016 przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016
badania sprawozdania finansowego	35 000,00
pozostałe usługi – przegląd sprawozdania i raportu półrocznego	39 315,49
RAZEM	74 315,49

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za roku 2015 przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015
badania sprawozdania finansowego	35 900,00
pozostałe usługi – przegląd sprawozdania i raportu półrocznego	23 260,00
RAZEM	59 160,00

10.16 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem

(wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej - § 91, ust. 5 pkt 5)

W roku obrotowym 2016 nie toczyły się postępowania przed sądem, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których suma stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, lub których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W 2017r. Spółka wytoczyła powództwa o zapłatę na łączną kwotę 6 619 132,44 zł.

11. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego - § 91, ust. 5, pkt 4

Oświadczenie SCO-PAK SA o stosowaniu Zasad Ładu Korporacyjnego.

Spółka i jej organy podlegają zasadom ładu korporacyjnego „Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW”, które zostały zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w uchwale Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012. Tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl.

Opis Zasad Ładu Korporacyjnego, które Sco-PAK S.A. wyłączył ze stosowania z wyjaśnieniem przyczyn tego wyłączenia.

Zarząd spółki Sco-PAK S.A. ("Spółka", "Emitent"), doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Emitenta z jego otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami Emitenta, wykonując obowiązek nałożony §29 pkt 3 Regulaminu Giełdy informuje, że przyjmuje do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" z wyłączeniem Zasad, o których Emitent poinformował w raporcie bieżącym EBI nr 1/2017 w dniu 13.03.2017r.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w SCO-PAK S.A. jest stale udoskonalany i służy zapewnieniu rzetelności, terminowości, wszechstronności i przejrzystości w realizacji procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Celem tych działań jest między innymi sporządzanie sprawozdań, które w sposób prawidłowy, zgodny z PSR i Ustawą o rachunkowości, oddadzą istotę działalności gospodarczej Spółki. Wszystkie istotne sfery funkcjonowania przedsiębiorstwa są regulowane przez wewnętrzne akty normatywne, w tym między innymi Regulamin Organizacyjny Spółki określa strukturę organizacyjną i sposobów funkcjonowania jej przedsiębiorstwa oraz zadania i odpowiedzialność komórek organizacyjnych. Funkcje kontrolne poszczególnych pracowników są zdefiniowane ww. aktach. Stosowane w spółce procedury pozwalają na wiarygodną ocenę ryzyka operacyjnego w odniesieniu do sprawozdań finansowych. Spółka, zatrudniając pracowników na poszczególne stanowiska, kieruje się zasadą wysokich kwalifikacji i kompetencji. Spółka posiada zatwierdzony przez Zarząd Zakładowy Plan Kont, zgodnie z obowiązującymi zasadami wg PSR oraz przyjętą w tym samym trybie Politykę Rachunkowości. Rada Nadzorcza uczestniczy w procesie kontroli i zarządzania ryzykiem w sprawozdawczości finansowej poprzez przyjmowanie sprawozdań kwartalnych i półrocznych oraz dokonywanie oceny rocznej sprawozdań finansowych sporządzanych przez Spółkę. Rada Nadzorcza ponadto dokonuje analizy miesięcznych i kwartalnych wyników finansowych oraz bieżącej analizy ekonomicznej dotyczącej działalności operacyjnej, finansowej i inwestycyjnej. Rada Nadzorcza, w miarę potrzeb, deleguje swoich członków do pełnienia określonych czynności nadzorczych. Nadzór merytoryczny i organizacyjny nad przebiegiem badania sprawozdania finansowego sprawuje Dyrektor Finansowy. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Zarządowi Spółki w celu weryfikacji. Półroczne i roczne sprawozdania finansowe sporządzane podlegają również przeglądowi lub badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,

Głównym akcjonariuszem jest spółka „PRESCOTT” Spółka Akcyjna z siedzibą W Chełmie, która na dzień 31 grudnia 2015 roku jest właścicielem 2.422.000 akcji w tym:

- 1.303.250 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,

- 1.118.750 akcji zwykłych zdematerializowanych serii B,

które łącznie stanowią 40,92% udziału w kapitale zakładowym SCO-PAK S.A i 51,58 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali, indywidualni akcjonariusze posiadają mniej niż 5% głosów W ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,

Akcjonariusze Spółki nie posiadają papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,

W spółce nie występują akcje z ograniczonym prawem głosu

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,

Akcje serii B (1.118.750) należące do PRESCOTT S. A. w restrukturyzacji z siedzibą w Chełmie są zabezpieczone prawem zastawu tytułem poręczenia spłaty kredytów, pożyczek, faktoringów oraz obligacji serii H

Akcje imienne serii A (1.303.250) należące do PRESCOTT S. A. w restrukturyzacji z siedzibą w Chełmie są zabezpieczone prawem zastawu tytułem poręczenia spłaty kredytów, pożyczek, faktoringów oraz obligacji serii H

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,

Zgodnie ze statutem Spółki członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Zarząd nie posiada uprawnień dotyczących podjęcia decyzji o emisji akcji lub wykupu akcji własnych. W roku obrachunkowym nie doszło do nabycia akcji własnych

Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,

Zasady zmiany statutu Emitenta określają przepisy ksh oraz postanowienia statutu. Tekst statutu dostępny jest na stronie internetowej Spółki www.scopak.com.pl

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia a także prawa akcjonariuszy wynikają wprost z przepisów ksh, statutu oraz regulaminu WZA. Statut oraz regulamin dostępne są na stronie internetowej Spółki www.scopak.com.pl

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zarząd spółki:

W roku obrotowym Zarząd składał się z dwóch członków: Prezesa Zarządu Grzegorza Pleskot oraz Wiceprezesa Macieja Pleskot. Zarząd działa na podstawie przepisów ksh, postanowień Statutu Spółki oraz zgodnie z Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Treść Statutu dostępna jest na stronie internetowej spółki www.scopak.com.pl

Rada Nadzorcza.

W roku obrotowym członkami Rady Nadzorczej byli:
Stefan Kołakowski – Przewodniczący
Tadeusz Michał Pleskot – Zastępca Przewodniczącego
Aneta Bernadeta Kazieczko – sekretarz

Ewa Pleskot – członek

Marian Olszak – członek

W skutek wygaśnięcia mandatu Michała Pleskot, do Rady Nadzorczej została powołana Pani Marcelina Kraczkowska.

W dniu 27 września 2016 r. Spółka SCO-PAK SA w restrukturyzacji powzięła informację o złożeniu rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Stefana Kołakowskiego.

W dniu 15 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 29 ust. 4 Statutu Spółki, dokonała dokooptowania piątego Członka Rady Nadzorczej Spółki w osobie Pani Marioli Pietuch. Oznacza to, że Pani Mariola Pietuch dokooptowana przez Radę Nadzorczą będzie członkiem Rady Nadzorczej do czasu powołania przez Walne Zgromadzenie nowego członka.

Dnia 25 stycznia 2017r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Pani Ewy Pleskot na Przewodniczącego Rady nadzorczej

Dnia 25 stycznia 2017r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Pani Marioli Pietuch na Zastępcę Przewodniczącego Rady nadzorczej.

Aktualnie Rada Nadzorcza Spółki działa w składzie pięcioosobowym:

- Ewa Pleskot - Przewodniczący,
- Mariola Pietuch Zastępca Przewodniczącego
- Aneta Kazieczko – Sekretarz



Sprawozdanie z działalności Emitenta SCO-PAK SA w restrukturyzacji za 2016 rok

- Marcelina Kraczkowska - Członek,
- Marian Olszak - Członek.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa, w tym w szczególności kodeksu spółek handlowych, statutu Spółki oraz regulaminu Rady Nadzorczej. Treść Statutu oraz Regulaminu jest dostępna na stronie internetowej pod adresem www.scopak.com.pl.

Katarzyna Hauza

Zarządca

Warszawa, dnia 2016-04-28