

# Sprawozdanie z działalności Emitenta SCO-PAK S. A. w restrukturyzacji

z siedzibą w Warszawie

za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 roku.

## Spis treści

1. Historia Spółki.....	2
2. Organizacja i stan prawny spółki .....	3
3 Kapitał zakładowy.....	6
4. Majątek i jego obciążenia .....	7
5. Charakterystyka działalności .....	100
6. Źródła finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.....	133
7. Zatrudnienie i płace.....	155
8. Czynniki ryzyka i zagrożenia .....	155
9. Dane finansowe .....	188
9.1 Wybrane dane finansowe .....	19
9.2 Bilans. ....	200
9.3 Pozycje pozabilansowe. ....	222
9.4 Rachunek zysków i strat.....	222
9.5 Zmiany w kapitale własnym. ....	233
9.6 Rachunek przepływów pieniężnych.....	244
9.7 Opis istotnych wielkości ekonomiczno-finansowych, inwestycji, zagrożeń oraz perspektyw rozwoju.....	266
10. Pozostałe informacje zgodnie z § 87 ust. 7 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku. ....	29

## 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 przez trzech wspólników między innymi obecnego Prezesa Zarządu Grzegorza Pleskota i Tadeusza Pleskota. Działalność gospodarczą w zakresie produkcji tektury falistej i opakowań Spółka rozpoczęła w maju 1997 roku w obrębie nieruchomości, zlokalizowanej w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7. Obecnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla Miasta St. Warszawy XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000367265. Posiada nadany numer NIP 563-15-88-270 i REGON 110150964. Jest podatnikiem VAT UE. Prowadzi działalność produkcyjną w Chełmie i Orchówku koło Włodawy. Najważniejsze etapy rozwoju w historii Spółki:

- a) maj 1997 - nabycie prawa użytkowania wieczystego działek gruntu, o łącznej powierzchni 18 364 m<sup>2</sup> w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7 i prawa własności posadowionych w obrębie tych działek budynków: produkcyjno-magazynowego i administracyjno-biurowego,
- b) maj 1997 - zakup używanej linii do produkcji tektury i opakowań oraz wytwornicy pary i rozpoczęcie produkcji tektury,
- c) maj 1999 - uzyskanie certyfikatu ISO 9001w zakresie produkcji tektury falistej oraz produkcji i projektowania opakowań tekturowych,
- d) 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,
- e) marzec 2007 - nabycie nieruchomości po byłej Garbarni „POLESIE” w Orchówku koło Włodawy i rozpoczęcie budowy w jej obrębie fabryki papieru,
- f) grudzień 2009 - zakończenie budowy fabryki papieru i rozpoczęcie produkcji papieru,
- g) sierpień 2010 - podjęcie przez Zgromadzenie Wspólników uchwały o przekształceniu SCO-PAK Spółki z o.o. w SCO-PAK Spółkę Akcyjną
- h) październik 2010 - zarejestrowanie SCO-PAK Spółki Akcyjnej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,
- i) marzec 2011 - wprowadzenie 4.550.000 akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect,
- j) czerwiec 2013 – wprowadzenie akcji serii B i C do obrotu na rynku regulowanym GPW

Do grudnia 2006 roku kapitał zakładowy Spółki był objęty przez dwóch wspólników: Spółkę PRESCOTT SA w Chełmie, która posiadała 99,98 % udziałów i Tadeusza Michała Pleskota - 0,02 %. Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników podjętej w dniu 6 grudnia 2006 roku został podwyższony kapitał zakładowy Spółki z kwoty 5.213.500 zł do kwoty 6.351.000 zł poprzez ustanowienie 11.375 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł

każdy. W kwietniu 2008 roku wspólnicy ponownie podwyższyli kapitał zakładowy Spółki o kwotę 500.000 zł tj. do kwoty 6.851.000 zł przez utworzenie nowych 5.000 udziałów. W 2009 roku kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 7.446.000 zł. Stosownie do uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego, zmieniana była również umowa Spółki. W roku obrotowym 2010 roku czterokrotnie podejmowano uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. W dniu 15 stycznia 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy do kwoty 8.217.000 zł, w dniu 23 lutego do kwoty 9.536.000 zł, w dniu 23 czerwca 2010 roku do kwoty 10.700.000 zł, w dniu 23 grudnia 2010 roku do kwoty 11.837.500 zł. Poczynając od grudnia 2006 roku wszystkie nowe udziały w kapitale zakładowym Spółki były obejmowane przez inne osoby fizyczne i prawne.

## **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 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca, a druga część w dniu 11 lipca, zatwierdzające roczne sprawozdanie finansowe za 2016 rok. W dniu 29 lipca 2016r Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy otworzył postępowanie sanacyjne Spółki i ustanowił Zarządcę w osobie Pani Katarzyny Hauza.

### **2.1 Rada Nadzorcza.**

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

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

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.

W dniu 11 lipca 2017 r. Zarządca Spółki SCO-PAK SA w restrukturyzacji powziął informację o złożeniu rezygnacji z pełnienia funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej przez Panią Anetę Kazieczko.

Aktualnie Rada Nadzorcza Spółki działa w składzie czteroosobowym:

- Ewa Pleskot - Przewodniczący,
- Mariola Pietuch Zastępca Przewodniczącego
- 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**

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

## **2.3 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 Tekturnicy,
  - 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 (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 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 2016 rok i sprawozdanie z działalności za 2016 rok zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca i 11 lipca 2017 roku oraz złożone do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sad Rejonowy dla Miasta St. Warszawy pod numerem KRS 000367265 oraz właściwego urzędu skarbowego.

Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 roku, informacja dodatkowa oraz sprawozdanie zarządu z działalności Spółki za ten okres zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta i po uzyskaniu opinii opublikowane.

### 3 Kapitał zakładowy

#### 3.1 Struktura kapitału zakładowego.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30.06.2017 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 z siedzibą w Chełmie, która na dzień 30 czerwca 2017 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.

#### 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 pierwszym półroczu 2017 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 nie precyzuje sposobu ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy. Informacje w tym zakresie będą określone przez Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku.

## 4. Majątek i jego obciążenia

W okresie sprawozdawczym Spółka działalność gospodarczą prowadziła w ramach Zakładu Produkcji Tektury i Opakowań w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 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

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 Wojsławicka 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 Wojsławicka

Działka nr 49/67

Działka nr 49/68

o łącznej powierzchni: 0,5957 ha

Spółka jest najemcą hali produkcyjnej o powierzchni użytkowej 8.790 m<sup>2</sup> od Spółki Zakłady Produkcji Skórzanej ESCOTT Spółka Akcyjna w upadłości z siedzibą w Chełmie, zlokalizowanej w budynku produkcyjnym położonym na nieruchomości w Chełmie przy ul. Wojsławickiej 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 wygasła, 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**

W okresie sprawozdawczym działalność Spółki realizowana była w pięciu podstawowych obszarach produktowych:

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

Najwcześniej, bo już od 1997 roku Spółka rozpoczęła produkcję tektury i opakowań z tektury. W 2006 roku uruchomiła produkcję kątownika a w 2007 roku produkcję tektury w

technologii plastra miodu. Bardzo ważne znaczenie dla rozwoju Spółki ma oddana do użytku w grudniu 2009 roku Fabryka Papieru.

#### **Tektura falista.**

SCO-PAK produkuje tekturę szarą, jednostronnie bieloną, dwustronnie bieloną, o różnych wysokościach fali. Na specjalne zamówienie klienta może być wykonana tektura pięciowarstwowa w gramaturze 600 g/m<sup>2</sup> i poniżej. Szerokość wstęgi tekturownicy wynosi 2.450 mm. Arkusze tektury produkowane są w wymiarach określonych przez klienta. Klient może zamówić wykonanie z tektury ze wskazaniem papieru do jej wyprodukowania.

#### **Opakowania**

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,

#### **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 produkcji tektury oraz opakowań tekturowych, kątowników papierowych oraz tektury w technologii plastra miodu.

Produkcja w oparciu o własny papier pozwala na bieżąco obserwować i kontrolować, jakość wyrobu.

Spółka do produkcji papieru wykorzystuje w pełni odnawialny surowiec, jakim jest makulatura.

#### **Kątownik**

Kątowniki papierowe służą do zabezpieczenia towarów naroży i brzegów towarów na paletach w czasie transportu. W standardzie kątownik ma kształt litery „L”. Głównym materiałem do produkcji jest papier makulaturowy, który po spełnieniu swojej funkcji może być ponownie przerobiony na papier.

#### **Plaster Miodu**

W obrocie na rynku papierniczym, tektura wykonana w technologii „plastra miodu” nie jest jeszcze tak popularna jak tektura falista, lecz z uwagi 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. Najczęściej wypełnienia z plastra miodu są wykorzystywane 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

## 5.2 Rynki zbytu.

Działalność Spółki głównie skupia się na rynku krajowym i ukierunkowana jest na zaspokajanie potrzeb klientów z sektorów: producenci tektury i opakowań z tektury, przemysł meblowy, przemysł spożywczy, przemysł chemiczny, przemysł obuwniczy, przemysł odzieżowy.

Dzięki wieloletniej obecności na rynku, Spółka zdobyła stałych klientów i jest w stanie konkurować na poziomie europejskim. W okresie sprawozdawczym Spółka podejmowała rozmowy z firmami głównie z Europy Wschodniej w celu nawiązania współpracy handlowej w zakresie eksportu papieru, tektury i opakowań. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem kształtował się w ostatnim roku na poziomie około 1,0 %.



Z analizy rynku wynika, że Spółka konkuruje przede wszystkim z firmami zlokalizowanymi w centralnej i wschodniej Polsce. Wynika to głównie z opłacalności dostaw na określoną odległość, koszty transportu, bowiem stanowią istotną barierę przy przyjmowaniu ofert.



Sprzedaż jest realizowana na podstawie składanych zamówień. Spółka przy ustalaniu ceny sprzedaży uwzględnia koszty produkcji oraz notowane ceny rynkowe. Każde odstępstwo o cen rynkowych, stosowanych przez firmy konkurencyjne rzutuje na wielkość zamówień.

### 5.3 Sprzedaż

Sprzedaż papieru, tektury i opakowań była prowadzona 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 były realizowane na konkretne zamówienia odbiorców, z obszaru całego kraju. Prowadzona jest na bieżąco akcja reklamowa. Rozprowadzano ulotki reklamujące firmę i oferowane produkty. Przedstawiciele Spółki uczestniczyli w targach i wystawach tektury i opakowań.

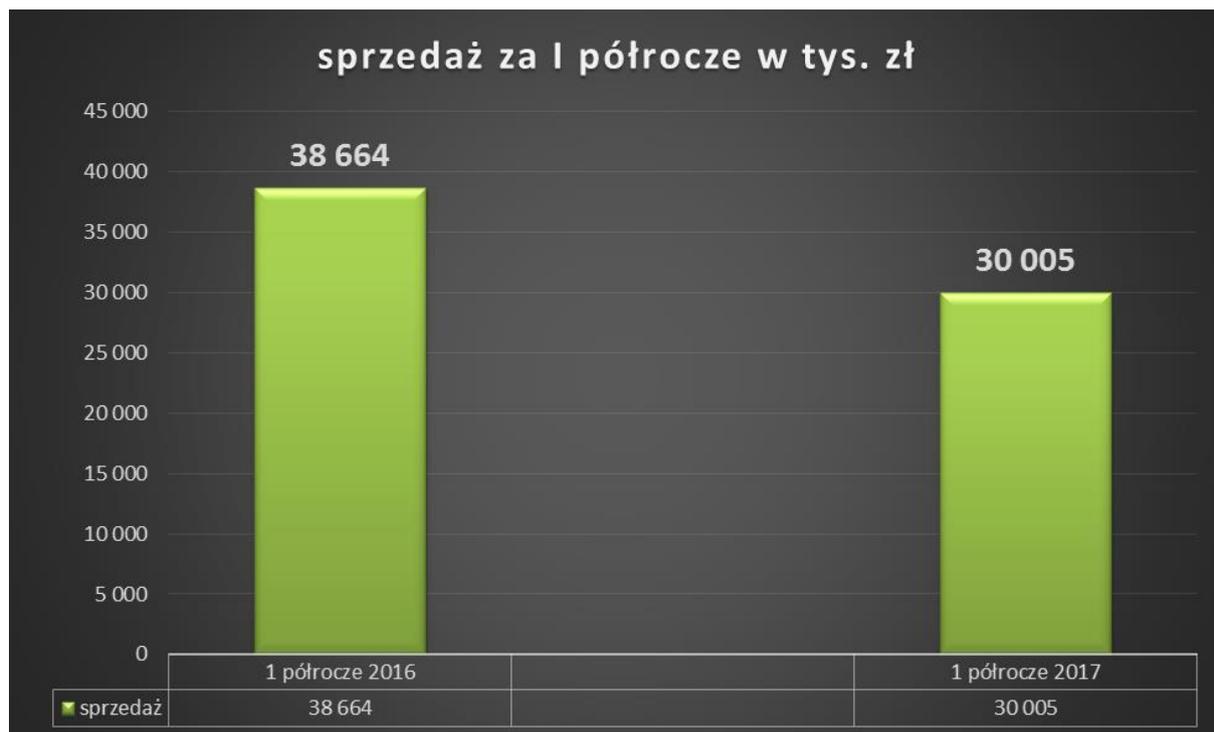
### 6. Źródła finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej

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

- ze sprzedaży papieru, tektury i opakowań,
- umów faktoringowych,

## 6.1 Przychody ze sprzedaży

Poziom przychodów ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym uległ znacznemu zmniejszeniu w porównaniu z analogicznym okresem 2016 roku, spadek o 22%.



## 6.2 Umowy faktoringowe

W dniu 05 lutego 2014 roku podpisano umowę faktoringu z Pragma Faktoring SA z siedzibą w Katowicach (Faktor). Umowa została zawarta na okres 4 miesięcy z opcją jej przedłużenia. Na mocy podpisanej umowy Faktor udziela Spółce finansowania na poziomie 80% zaakceptowanych wierzytelności w ramach przyznanego limitu. Zapisy umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przez Faktora dla tego typu umów. Umowa nie zawiera kar umownych, ani nie jest uzależniona od spełnienia warunków zawieszających ani rozwiązujących. Spółka informowała o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 2/2014 z 6 lutego 2014 roku. W umowie zawarto zapis, że jeżeli umowa nie zostanie wypowiedziana w okresie próbnym, zostanie automatycznie przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. W dniu 19 lutego 2014 roku Emitent podpisał z Bibby Financial Services sp. z o.o. umowę faktoringu bez przejęcia ryzyka. Na mocy podpisanej umowy Faktor udziela Spółce finansowania na poziomie 85 % zaakceptowanych wierzytelności. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Podpisane umowy faktoringowe mają istotny wpływ na sytuację finansową i gospodarczą Spółki gdyż pozwalają wcześniej uzyskać środki pieniężne za sprzedane wyroby i zwiększyć wielkość produkcji.

## **7. Zatrudnienie i płace**

Według stanu na dzień na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka zatrudniała 173 pracowników. Przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym wyniosło 180 osób. Wszyscy pracownicy otrzymali należne im wynagrodzenie za pracę.

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 upadłości spółki**

W sytuacji nie zawarcia układu z wierzycielami istnieje ryzyko upadłości spółki. W przypadku gdy zostanie ogłoszona upadłość i konieczna okaże się wymuszona sprzedaż poszczególnych składników majątku istnieje poważne ryzyko spadku wartości składników majątku Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Emitenta.

Analizując obecny stan i perspektywy SCO-PAK S.A. warto wskazać na czynniki oddziaływujące w odmiennych kierunkach:

- z jednej strony, ryzyko utraty płynności, które było główną przyczyną złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego i inne obszary ryzyka, które negatywnie oddziałują na perspektywy jej funkcjonowania.

Do głównych czynników ryzyka należy w szczególności:

- o stan techniczny środków trwałych (tak maszyn, jak i nieruchomości) negatywnie odbijający się na płynności produkcji jak i jej jakości
- o 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 dobre i bardzo dobre wyniki finansowe.

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

- będzie wieloletni
- pociągnie za sobą koszty dla interesariuszy, w tym dla wierzycieli Spółki.

W kontekście korzystnej sytuacji rynkowej jak również sukcesywnego wzrostu produkcji, przychodów ze sprzedaży oraz zaangażowanie inwestora zewnętrznego powoduje, że istnieje szansa na zawarcie układu z wierzycielami.

### **8.3 Ryzyko utraty płynności**

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. W czasie trwania postępowania sanacyjnego spółka reguluje wszystkie zobowiązania, powstałe w jego okresie.

#### **8.4 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. Otwarte postępowanie sanacyjne niweluje to ryzyko w okresie trwania sanacji.

#### **8.5 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.

#### **8.6 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.

#### **8.7 Ryzyko kredytowe 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.

#### **8.8 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.

#### **8.9 Ryzyko stopy procentowej**

Spółka obecnie korzysta ze środków finansowych, pozyskanych z zawartych umów faktoringowych. Wysokość oprocentowania jest zmienna, uzależniona od kształtowania się rynkowych stóp procentowych i wskaźnika WIBOR.

#### **8.10 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.

#### **8.11 Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, na jakie narażona jest jednostka**

Obecni Emitent nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane są wyżej wymienione ryzyka. Środki pieniężne pozyskuje głównie z umów faktoringu należności. Wysokość oprocentowania jest zmienna, uzależniona od kształtowania się rynkowych stóp procentowych i wskaźnika WIBOR.

### **9. Dane finansowe**

### 9.1 Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	półrocze 2017	półrocze 2016	półrocze 2017	półrocze 2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 005	38 664	7 064	8 826
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 501	-13 377	-589	-3 054
Zysk (strata) brutto	-6 095	-20 107	-1 435	-4 590
Zysk (strata) netto	-6 624	-21 829	-1 560	-4 983
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	584	5 154	137	1 177
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	-909	0	-208
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-431	-4 167	-101	-951
Przepływy pieniężne netto, razem	153	78	36	18
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	116 753	117 579	27 624	26 578
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	140 142	134 344	33 158	30 367
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	130 536	124 993	30 885	28 253
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	-23 389	-16 765	-5 534	-3 790
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	11 837	11 837	2 801	2 676
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)	-1,12	-3,69	-0,26	-0,84
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-1,12	-3,69	-0,26	-0,84
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	-3,95	-2,83	-0,93	-0,64
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	-3,95	-2,83	-0,93	-0,64
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Prezentowane dane finansowe za I półrocze 2017 i 2016 roku oraz dane na dzień 31.12.2016r. zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów: według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2017 roku – 4,2265 PLN/EUR i na dzień 31 grudnia 2016 roku 4,4240 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 czerwca 2017 roku – 4,2474 PLN/EUR) oraz (od stycznia do czerwca 2016 roku – 4,3805 PLN/EUR)

9.2 Bilans.

BILANS w tys. zł	stan na 2017-06-30	stan na 2016-12-31	stan na 2016-06-30
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>88 992</b>	<b>93 140</b>	<b>105 320</b>
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	60	70	88
wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	88 018	92 095	104 452
Należności długoterminowe	0	0	0
Od jednostek powiązanych			
Od pozostałych jednostek			
Inwestycje długoterminowe	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
w jednostkach powiązanych			
w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
w pozostałych jednostkach			
Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	914	975	780
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	914	975	780
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>24 289</b>	<b>20 967</b>	<b>24 044</b>
Zapasy	10 352	11 270	11 623
Należności krótkoterminowe	13 493	9 445	12 225
Od jednostek powiązanych	2	1	0
Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0
Od pozostałych jednostek	13 491	9 444	12 225
Inwestycje krótkoterminowe	352	199	102
Krótkoterminowe aktywa finansowe	352	199	102
w jednostkach powiązanych	0	0	0
w pozostałych jednostkach	0	0	0
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	352	199	102
Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	92	53	94
<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>116 753</b>	<b>117 579</b>	<b>132 836</b>

BILANS w tys. zł	stan na 2017-06-30	stan na 2016-12-31	stan na 2016-06-30
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>-23 389</b>	<b>-16 765</b>	<b>3 269</b>
Kapitał zakładowy	11 837	11 837	11 837
Kapitał zapasowy	30 569	30 569	30 569
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-59 171	-17 308	-17 308
Zysk (strata) netto	-6 624	-41 863	-21 829
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>140 142</b>	<b>134 344</b>	<b>129 567</b>
Rezerwy na zobowiązania	6 248	6 043	5 082
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 770	5 302	4 835
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	466	709	214
długoterminowa	180	184	201
krótkoterminowa	286	525	13
Pozostałe rezerwy	12	32	33
długoterminowe	0	0	0
krótkoterminowe	12	32	33
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	0	0	
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0		
Wobec pozostałych jednostek	0		
Zobowiązania krótkoterminowe	130 536	124 993	120 763
Wobec jednostek powiązanych	2	18	52
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0
Wobec pozostałych jednostek	128 226	122 663	118 394
Fundusze specjalne	2 308	2 312	2 317
Rozliczenia międzyokresowe	3 358	3 308	3 722
Ujemna wartość firmy	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe	3 358	3 308	3 722
długoterminowe	2 531	2 481	2 895
krótkoterminowe	827	827	827
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>116 753</b>	<b>117 579</b>	<b>132 836</b>

	stan na 2017-06-30	stan na 2016-12-31	stan na 2016-06-30
Wartość księgowa	-23 389	-16 765	3 269
Liczba akcji (w szt.)	5 918 750	5 918 750	5 918 750
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	-3,95	-2,83	0,55
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	5 918 750	5 918 750	5 918 750
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	-3,95	-2,83	0,55

### 9.3 Pozycje pozabilansowe.

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	stan na 2017-06-30	stan na 2016-12-31	stan na 2016-06-30
Należności warunkowe	0	0	0
Od jednostek powiązanych (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń			
Od pozostałych jednostek (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń			
Zobowiązania warunkowe	270 316	270 316	270 316
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	270 316	270 316	270 316
ustanowione hipoteki	135 158	135 158	135 158
Inne (z tytułu) zastaw rejestrowy	135 158	135 158	135 158
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>270 316</b>	<b>270 316</b>	<b>270 316</b>

### 9.4 Rachunek zysków i strat.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	2017.01.01 - 2017.06.30	2016.01.01 - 2016.06.30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	30 005	38 664
od jednostek powiązanych	3	1 302
Przychody netto ze sprzedaży produktów	29 994	38 651
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11	13
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	24 612	35 055
jednostkom powiązanym	0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 611	35 054
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1	1
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 393	3 609
Koszty sprzedaży	2 600	2 258
Koszty ogólnego zarządu	3 999	4 428

Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 206	-3 077
Pozostałe przychody operacyjne	1 083	483
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	22
Dotacje	0	0
Inne przychody operacyjne	1 077	461
Pozostałe koszty operacyjne	2 378	10 783
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
Inne koszty operacyjne	2 378	10 783
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 501	-13 377
Przychody finansowe	24	299
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
od jednostek powiązanych		
Odsetki, w tym:	22	0
od jednostek powiązanych	0	
Inne	2	299
Koszty finansowe	3 618	7 029
Odsetki w tym:	3 115	3 092
dla jednostek powiązanych		0
Inne	503	3 937
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-6 095	-20 107
Zysk (strata) brutto	-6 095	-20 107
Podatek dochodowy	529	1 722
Zysk (strata) netto	-6 624	-21 829
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	-6 624	-21 829
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 918 750	5 918 750
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1,12	-3,69
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 918 750	5 918 750
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1,12	-3,69

**9.5 Zmiany w kapitale własnym.**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM w tys. zł	stan na 2017-06-30	stan na 2016-12-31	stan na 2016-06-30
Kapitał własny na początek okresu (BO)	-16 765	21 626	21 626
Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-16 765	21 626	21 626
Kapitał zakładowy na początek okresu	11 837	11 837	11 837
Kapitał zakładowy na koniec okresu	11 837	11 837	11 837
Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	-3 472	-3 472
zwiększenia (z tytułu)		3 472	3 472
zmiana prezentacji		3 472	3 472
zmniejszenia (z tytułu)		0	0

zmiana prezentacji			
Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
Kapitał zapasowy na początek okresu	30 569	30 569	30 569
Zmiany kapitału zapasowego			
Kapitał zapasowy na koniec okresu	30 569	30 569	30 569
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu			
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-17 308	-16 920	-16 920
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów			
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-17 308	-16 920	-16 920
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów			
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-17 308	-16 920	-16 920
zwiększenia (z tytułu)	-41 863	-388	-388
do pokrycia w latach następnych	-41 863	-388	-388
zmniejszenia (z tytułu)			
pokrycie straty z lat ubiegłych	0		
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-59 171	-17 308	-17 308
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-59 171	-17 308	-17 308
Wynik netto	-6 624	-41 863	-21 829
zysk netto			
strata netto	-6 624	-41 863	-21 829
odpisy z zysku			
Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	-23 389	-16 765	3 269
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-23 389	-16 765	3 269

#### 9.6 Rachunek przepływów pieniężnych.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł	2017-01-01 - 2017-06-30	2016-01-01- 2016-06-30
<b>(metoda pośrednia)</b>		
Zysk (strata) netto	-6 624	-21 829
Korekty razem	7 208	26 983

Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Amortyzacja	4 087	4 123
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	16	3
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 064	3 187
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	206	424
Zmiana stanu zapasów	918	1 392
Zmiana stanu należności	-9 071	3 111
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 917	13 951
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	71	792
Inne korekty		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>584</b>	<b>5 154</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0</b>	<b>-909</b>
Wpływy	6	0
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6	
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	6	909
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6	909
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>0</b>	<b>-909</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-431</b>	<b>-4 167</b>
Wpływy	0	0
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	431	4 167
Spłaty kredytów i pożyczek		1 317
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		134
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	272	214
Odsetki	159	2 502
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-431</b>	<b>-4 167</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>153</b>	<b>78</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	153	78
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>199</b>	<b>24</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>352</b>	<b>102</b>

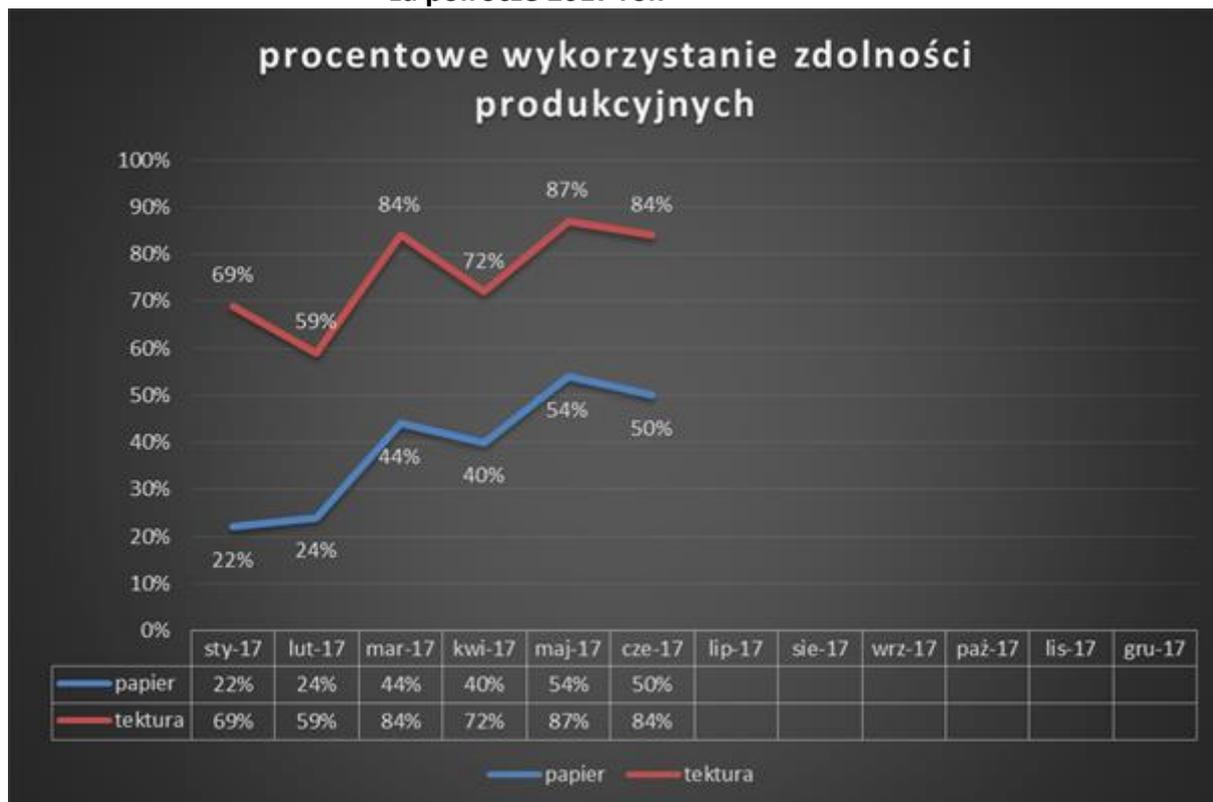
o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0
--	---	---

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

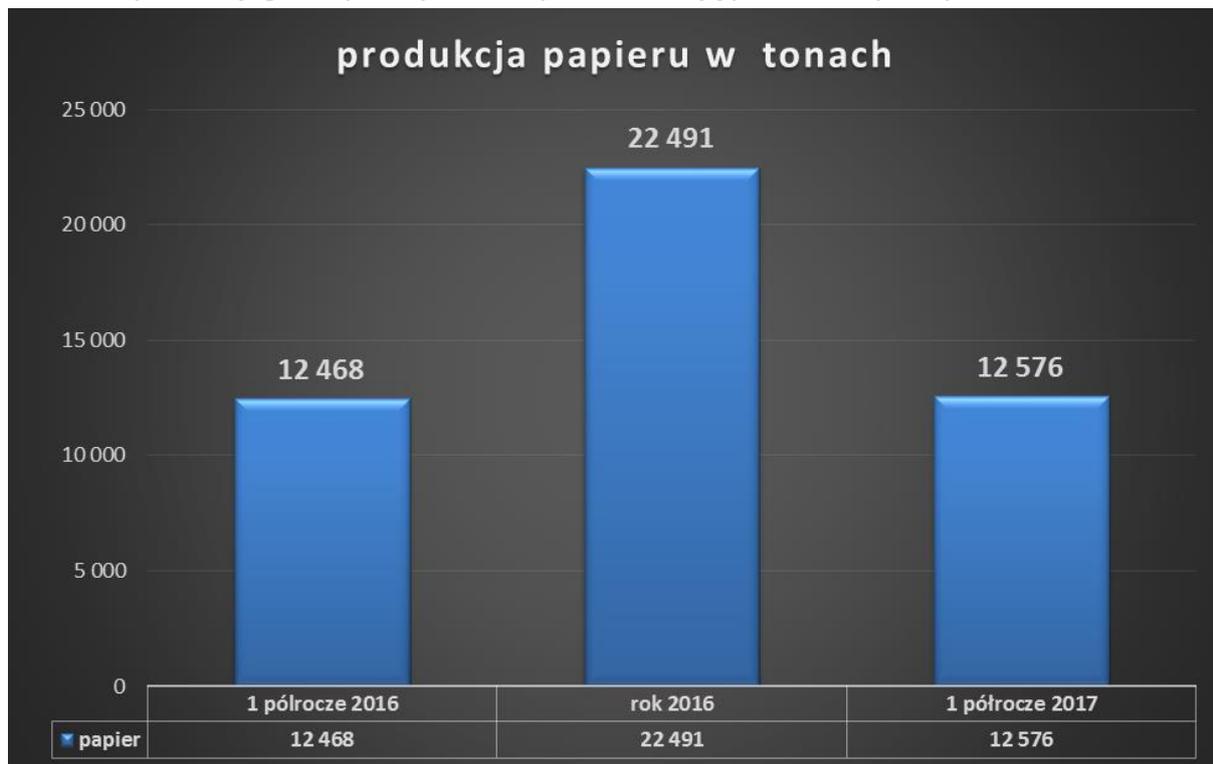
W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka osiągnęła stratę na poziomie operacyjnym w kwocie 2,5 mln zł oraz zysk EBITDA w kwocie 1,6 mln zł.



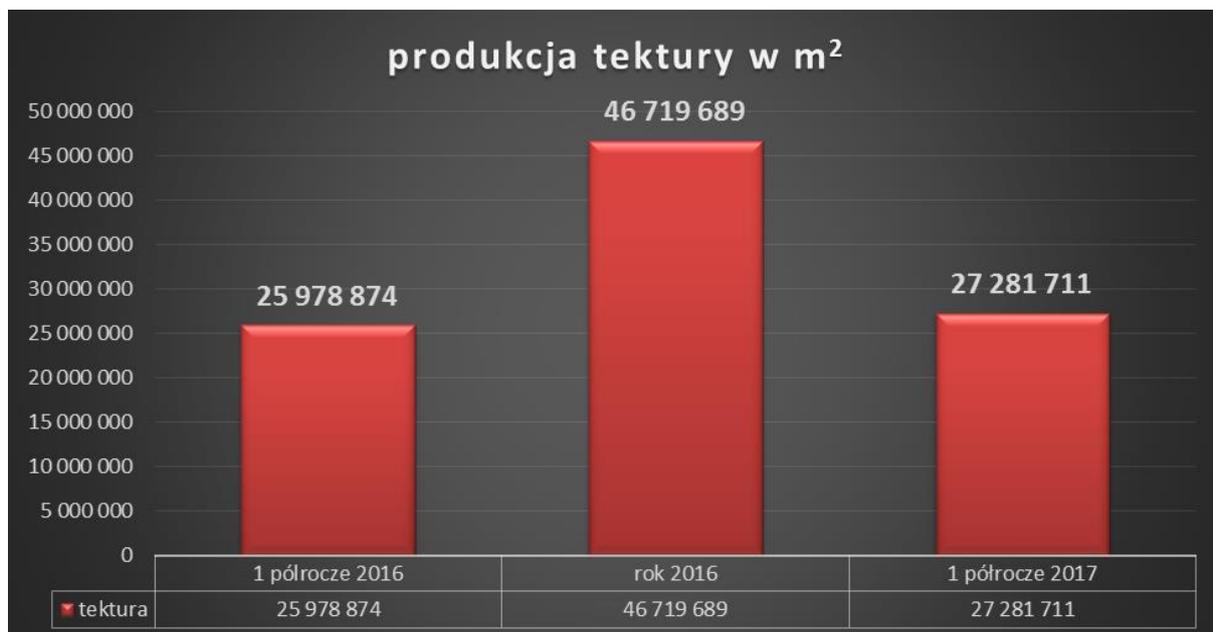
wykorzystanie mocy produkcyjnych obrazuje poniższy wykres:



Wielkość produkcji głównych wyrobów Spółki obrazują poniższe wykresy:

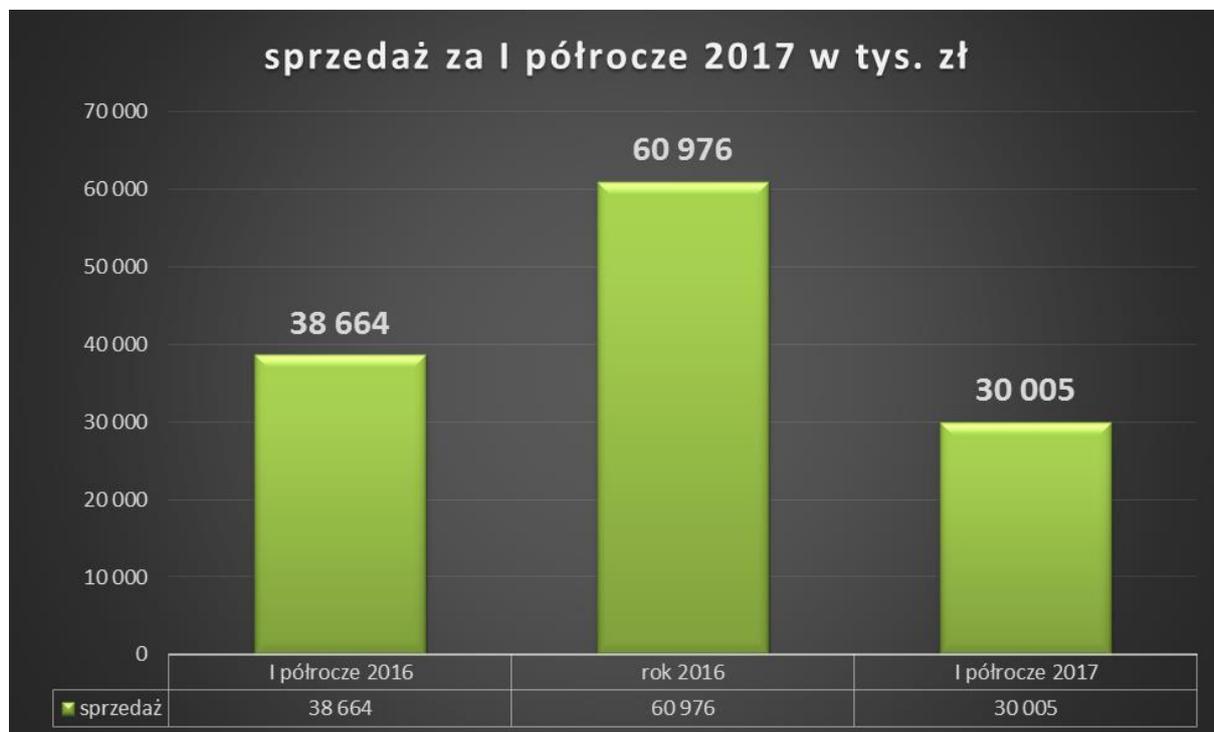


W porównaniu do pierwszego półrocza 2016 roku produkcja papieru nieznacznie wzrosła z 12,5 tys. ton do 12,6 tys. ton za pierwsze półrocze 2017 roku.



W porównaniu do pierwszego półrocza 2016 roku produkcja tektury wzrosła z 26,0 mln m<sup>2</sup> do 27,3 mln m<sup>2</sup> za pierwsze półrocze 2017 roku. Produkcja tektury wzrosła o 5 %.

Wartość przychodów ze sprzedaży obrazuje poniższy wykres:



W porównaniu do pierwszego półrocza 2016 roku przychody ze sprzedaży wyrobów zmniejszyły się z 38,7 mln zł do 30,0 mln zł za pierwsze półrocze 2017 roku, tj. o 22 %. Nieznacznie wzrosły przychody ze sprzedaży tektury, natomiast znacząco zmniejszyły się ze sprzedaży papieru.

## 10. Pozostałe informacje zgodnie z § 87, ust. 7 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku.

### 10.1. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe - § 87 ust. 7 pkt 1a

Działania Spółki w okresie pierwszego półrocza 2017 roku koncentrowały się na: bieżącym usuwaniu awarii kotła elektrociepłowni oraz innych awarii w fabryce papieru w Orchówku. W okresie sprawozdawczym nastąpiło uszczuplenie kapitału obrotowego w wyniku poważnej awarii kotła elektrociepłowni i remontu dachu w zakładzie w Orchówku: ograniczenie produkcji wynikało z awarii kotła elektrociepłowni, którego jedna ze ścian uległa zawaleniu. Ogółem poniesione nakłady remontowe za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosły 0,65 mln.

Na skutek awarii spółka ograniczyła produkcję papieru. W trakcie trwania awarii ograniczona produkcja papieru była prowadzona przy użyciu kotłowni zasilanej mazutem co wpłynęło na wzrost jednostkowych kosztów produkcji oraz uszczuplenie marży.

W trakcie awarii do produkcji tektury i opakowań używano zmagazynowanego wcześniej papieru oraz papieru zakupionego od innych podmiotów.

Emitent kontynuuje działalność produkcyjną w zakładzie produkcji tektury i opakowań w Chełmie, oraz w papierni w Orchówku. Plan sprzedaży został zrealizowany zgodnie z założeniami planu restrukturyzacyjnego. W kolejnych miesiącach plan zakłada stopniowe zwiększenie sprzedaży, jak również odbudowanie zapasów w celu zwiększenia bezpieczeństwa ciągłości produkcji.

### **Zmiana biegłego Rewidenta**

W dniu 20 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania rocznego emitenta za 2017r. z Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu Mistery Audytor Adviser Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Spółka Mistery Audytor Adviser Sp. z o. o. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3704. Emitent wcześniej korzystał w usług tej spółki, do badania sprawozdań finansowych za lata 2010-2014. Umowa ze spółką Mistery Audytor Adviser Sp. z o. o. została zawarta na okres związany z wykonaniem badania sprawozdania finansowego oraz przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2017 i 2018. Organem zlecającym lub akceptującym zmianę podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jest Rada Nadzorcza Emitenta. Wybór nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

O powyższym Emitent informował raportem bieżącym 12/2017.

### **10.2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe - § 87 ust. 7 pkt 1b**

Nie wystąpiły w okresie objętym raportem.

### **10.3 Grupa kapitałowa**

**opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji - § 87 ust. 7 pkt 2**

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

#### 10.4 Prognozy

stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych - § 87 ust. 7 pkt 4

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2017 rok.

#### 10.5 Akcjonariusze

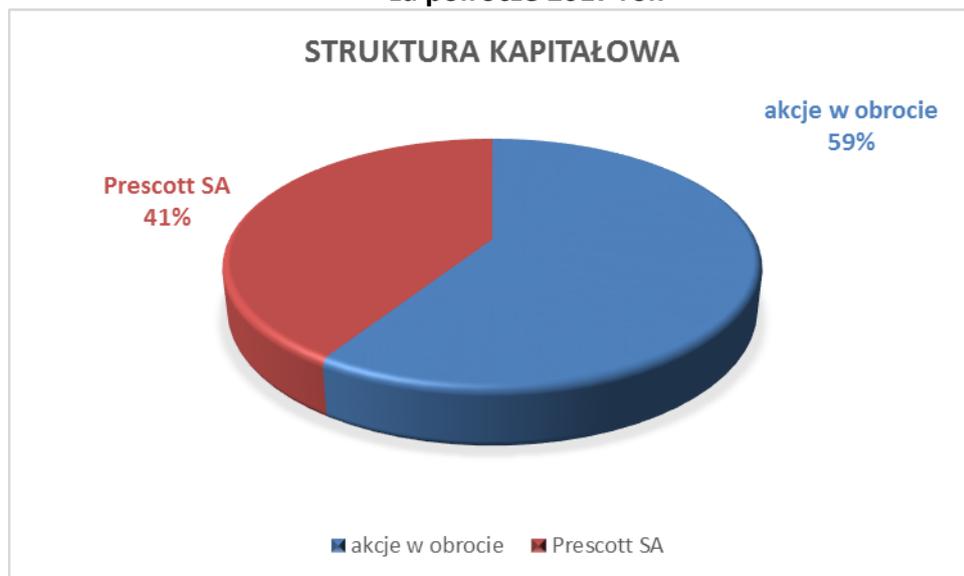
wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego - § 87 ust. 7 pkt 5

Akcjonariuszem posiadającym, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki jest spółka PRESCOTT SA z siedzibą w Chełmie, która na dzień 30 czerwca 2017 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.





#### 10.6 Stan posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób - § 87 ust. 7 pkt 6

Nie występuje.

#### 10.7 Postępowania

wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie - § 87 ust. 7 pkt 7

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się i nie toczą postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 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.

#### 10.8 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do

zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta  
(par 87 ust 7 pkt 8)

Nie wystąpiły.

#### **10.9 Poręczenia, pożyczki, gwarancje**

**informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem - § 87 ust. 7 pkt 9**

Podmiot nie udzielał poręczeń, pożyczek ani gwarancji.

#### **10.10 Inne istotne informacje**

**inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta - § 87 ust. 7 pkt 10**

Działania Spółki w okresie pierwszego półrocza 2017 roku koncentrowały się na: bieżącym usuwaniu awarii kotła elektrociepłowni oraz innych awarii w fabryce papieru w Orchówku.

W okresie sprawozdawczym nastąpiło uszczuplenie kapitału obrotowego w wyniku poważnej awarii kotła elektrociepłowni i remontu dachu w zakładzie w Orchówku: ograniczenie produkcji wynikało z awarii kotła elektrociepłowni, którego jedna ze ścian uległa zawaleniu. Ogółem poniesione nakłady remontowe za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosły 0,65mln.

Na skutek awarii spółka ograniczyła produkcję papieru. W trakcie trwania awarii ograniczona produkcja papieru była prowadzona przy użyciu kotłowni zasilanej mazutem co wpłynęło na wzrost jednostkowych kosztów produkcji oraz uszczuplenie marży.

W trakcie awarii do produkcji tektury i opakowań używano zmagazynowanego wcześniej papieru oraz papieru zakupionego od innych podmiotów.

Emitent kontynuuje działalność produkcyjną w zakładzie produkcji tektury i opakowań w Chełmie, oraz w papierni w Orchówku. Plan sprzedaży został zrealizowany zgodnie z założeniami planu restrukturyzacyjnego. W kolejnych miesiącach plan zakłada stopniowe zwiększenie sprzedaży jak również odbudowanie zapasów w celu zwiększenia bezpieczeństwa ciągłości produkcji. Uwzględnia również wydatki finansowe, które od otwarcia postępowania sanacyjnego są regulowane w całości.

#### **10.11 Czynniki mające wpływ na wyniki kolejnego kwartału**

**wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału - § 87 ust. 7 pkt 11**

Czynniki, które w kolejnym kwartale będą miały największy wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki:

- popyt na rynku tektury i papieru,
- kształtowanie się cen na rynku makulatury i pozostałych czynników produkcji,
- zdolności produkcyjne
- pozyskanie inwestora zewnętrznego,
- zawarcie układu z wierzycielami w toku postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta.

**Warszawa, dnia 2017-09-29**

*Katarzyna Hauza*

*Zarządca*