

**Sprawozdanie Zarządu SCO-PAK SA z siedzibą w Warszawie z działalności
Spółki za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 roku.**

Spis treści

1. Historia Spółki.....	3
2. Organizacja i stan prawny spółki	4
3. Kapitał zakładowy	6
4. Majątek i jego obciążenia	7
5. Charakterystyka działalności	12
6. Źródła finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej	14
7. Zatrudnienie i płace.....	15
8. Czynniki ryzyka i zagrożenia	16
9. Dane finansowe	18
9.1 Wybrane dane finansowe	18
9.2 Bilans Aktywa	20
9.3 Bilans Pasywa	21
9.4 Rachunek zysków i strat.....	22
9.5 Opis istotnych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	23
9.6 Stanowisko Zarządu wobec poniesionej straty za pierwsze półrocze 2013 roku.....	26
10. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	26
10.1 Emisja obligacji serii D.....	27
10.2 Ustanowienie hipoteki na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z obligacji serii D.....	27
11. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	27
12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności SCO-PAK SA w prezentowanym okresie.....	28
13. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	28
14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	28
15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.	28
15. 1 Emisja obligacji serii E	28
15. 2 Ustanowienie hipoteki na zabezpieczenie obligacji serii E	29
15. 3 Emisja obligacji serii F	30
16. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	31
17. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem 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....	31
18. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	31

19. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	31
20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 półrocznego ...	31
21. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od poprzedniego raportu, obrębnie dla każdej z osób	32
22. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	32
23. Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	32
24. Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej 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.	33
25. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	33
26. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	33

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 Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej 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 m² 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 9001 w 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 udiały 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 pierwszym półroczu 2013 roku odbyły się dwa Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy, w dniach: 16 kwietnia 2013 roku i 25 czerwca 2013 roku.

2.1 Rada Nadzorcza.

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

- Stefan Kołakowski - Przewodniczący,
- Tadeusz Pleskot – Wiceprzewodniczący,
- Aneta Kazieczko – Sekretarz
- Ewa Pleskot – Członek,
- Marian Olszak - Członek.

Rada Nadzorcza wykonywała swoje zadania statutowe w sposób kolegialny, na posiedzeniach odbywanych w każdym miesiącu kalendarzowym. W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza nie powoływała komitetów.

2.2 Zarząd

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Grzegorz Pleskot, powołany przez Walne Zgromadzenie na 3-letnią kadencję w dniu 27 sierpnia 2010 roku w akcie przekształcenia „SCO-PAK” spółki z o.o. w spółkę akcyjną. Zgodnie z zapisami § 40 Statutu kadencja Zarządu trwa 3 lata i jest on powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Zarząd może składać się z jednego lub większej liczby członków, powoływanych na wspólną kadencję.

2.3 Struktura organizacyjna.

Zarządowi podlegają bezpośrednio następujące komórki organizacyjne i samodzielne stanowiska pracy:

- 1) Dyrektor Generalny;
- 2) Dyrektor d.s. Ekonomicznych, któremu podlega Główny Księgowy kierujący Działem Księgowości;
- 3) Radca Prawny;
- 4) Kierownik Działu Kadr i Płac, kierujący Działem Kadr i Płac;
- 5) Specjalista ds. bhp i ppoż;
- 6) Lekarz zakładowy.

Dyrektorowi Generalnemu 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 Kartonażu I
 - b) Kierownik kierujący Wydziałem Kartonażu 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:
 - a) Szef Produkcji Papieru, któremu podlega:
 - aa) Maszynista kierujący Wydziałem Produkcji Papieru
 - b) Magazyn Wydziału Produkcji Papieru;
 - c) Kierownik Utrzymania Ruchu, któremu podlega:
 - ca) Brygada Utrzymania Ruchu,
 - cb) Kierownik d.s. Energetycznych ,
 - cc) energetycy
- 3) Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży, któremu podlega:
 - a) Kierownik kierujący Działem Marketingu i Sprzedaży;
 - b) Kierownik Magazynu Wyrobów Gotowych kierujący Magazynem Wyrobów Gotowych;
 - 4) Kierownik ds. zaopatrzenia kierujący Działem Zaopatrzenia;
 - 5) Stanowisko pracy ds. ochrony środowiska;

- 6) Sekretariat;
- 7) Informatyk;
- 8) Ochrona zakładu;
- 9) 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 2012 rok i sprawozdanie z działalności za 2012 rok zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2013 roku oraz złożone do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta St. Warszawy pod numerem KRS 000367265, właściwego urzędu skarbowego, ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 roku i 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 31.06.2013 roku wynosi 11.837.500 zł i dzieli się na 47.350.000 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł każda akcja, w tym;

- 10.426.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,
- 32.374.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii B,
- 4.550.000 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 2013 roku jest właścicielem 19.376.000 akcji w tym:

- 10.426.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,
- 8.950.000 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 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.

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 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 69,62 m² znajdujący się w budynku administracyjno-biurowym, położonym w Chełmie przy ul. Wojsławickiej 7, wchodzącym w skład nieruchomości objętych KW – LU1C/00052384/6, na podstawie Umowy najmu z dnia 4 października 2009 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. Wojsławickiej 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 2.592 m² od Spółki ESCOTT Spółka Akcyjna 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 maja 2009 roku.

4.2 Obciążenie majątku ograniczonymi prawami rzeczowymi

Według stanu na dzień 30.06.2013 roku aktywa trwałe Fabryki Papieru w Orchówku, składające się z prawa użytkowania wieczystego działek gruntu łącznego obszaru 8,6502 ha położonych w miejscowości Orchówek koło Włodawy, zabudowanych budynkami i budowlami o łącznej powierzchni użytkowej 34.567,77 m² stanowiącymi odrębny od gruntu przedmiot własności SCO-PAK, wpisane do ksiąg wieczystych o numerach LU1W/00032082/1, LU1W/00038863/2, LU1W/00037447/3, LU1W/00037447/3, LU1W/00038351/0 oraz LU1W/00037444/2 obciążone są:

- 1) hipoteką łączną do kwoty 47.146.344 zł (słownie: czterdzieści cztery miliony sto czterdzieści sześć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote) na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy (bez ich imiennego wskazania) z 22.979 obligacji zwykłych, na okaziciela serii A SCO-PAK SA o wartości nominalnej, emisyjnej i wykupu 1.000 zł każda, z terminem wykupu w dniu 25 lipca 2013 roku, z oprocentowaniem zmiennym wg stawki WIBOR 6M plus 7 %, płatnym co pół roku. Administratorem hipoteki jest spółka Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie,
- 2) hipoteką łączną do kwoty 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów zł) na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy (bez ich imiennego wskazania) z 6.535 obligacji zwykłych, na okaziciela serii B SCO-PAK SA, o wartości nominalnej, emisyjnej i wykupu 1.000 zł każda, z terminem wykupu w dniu 29 sierpnia 2013 roku, z oprocentowaniem zmiennym wg stawki WIBOR 6M plus 7 %, płatnym co pół roku. Administratorem hipoteki jest Spółka Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie.
- 3) hipoteką łączną do kwoty 10.000.000 (słownie dziesięć milionów złotych) na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z 9.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, odsetkowych, serii C SCO-PAK SA o numerach od 1 do 9.000 o wartości nominalnej, emisyjnej i cenie wykupu 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 9.000.000,00 zł (dziewięć milionów złotych) z terminem wykupu w dniu 25 czerwca 2013 roku, z oprocentowaniem zmiennym wg stawki WIBOR 6M plus 7 %, płatnym kwartalnie. Administratorem hipoteki jest Spółka Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie.
- 4) hipoteką łączną do kwoty 8.000.000 (słownie osiem milionów złotych) celem zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy z 5.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, odsetkowych, serii D SCO-PAK SA o numerach od 1 do 5.000 obligacji, o wartości

nominalnej, emisyjnej i cenie wykupu 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 5.000.000 zł, z terminem wykupu w dniu 14 lipca 2013 roku.

Pozostałe aktywa trwałe Spółki nie są obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi.

Rozliczenie obligacji serii A, C i D nastąpiło w dniu 26 lipca 2013 roku. W dniu 30 sierpnia 2013 roku sporządzone zostały protokoły umorzenia obligacji serii A, C i D, na podstawie których Spółka będzie mogła dokonać wykreślenia hipotek opisanych w pkt 1, 3, 4 powyżej.

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/m² i poniżej. Szerokość wstęgi tekturnicy 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(zbiiorcze) 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 kształtuje się na przestrzeni ostatnich lat na poziomie około 2-3%.

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. W okresie sprawozdawczym Spółka ok 20 % produktów sprzedała dla trzech głównych odbiorców, z którymi współpraca handlowa utrzymywana jest już od kilku lat. Pozostałe ok 80% przychodów pochodzi ze sprzedaży zrealizowanej na rzecz mniejszych odbiorców. Sprzedaż jest realizowana na podstawie składanych zamówień. Spółka przy ustalaniu ceny sprzedaży uwzględnia koszty produkcji oraz notowane ceny rynkowe. Każde bowiem 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,
- emisji obligacji serii D,
- umów faktoringowych,

6.1 Przychody ze sprzedaży

Ze względu na obniżający się poziom środków obrotowych jakimi dysponowała Spółka poziom przychodów ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym uległ obniżeniu. Związane to było z wykorzystaniem przez Spółkę generowanych przychodów w znacznej części na spłatę zobowiązań powstałych w związku z realizacją inwestycji polegającej na budowie elektrociepłowni i oczyszczalni ścieków w Zakładzie w Orchówku.

6.2 Emisji obligacji serii D

W dniu 10 stycznia 2013 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/2013 w sprawie emisji nie więcej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) obligacji serii D na okaziciela, o numerach od 00001 do numeru nie wyższego niż 5000, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) zł każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) złotych. Obligacje serii D są obligacjami 6 miesięcznymi, odsetkowymi, w formie zdematerializowanej, emitowane jako obligacje zabezpieczone, zbywalne bez ograniczeń, nie mają charakteru obligacji zamiennych na akcje, oferowane po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej, zostaną wykupione według ich wartości nominalnej

Przychody z emisji obligacji serii D zostały przeznaczone na środki obrotowe.

Rozliczenie obligacji serii D nastąpiło w dniu 26 lipca 2013 roku.

6.3 Umowy faktoringowe

W dniu 16 października 2011 roku została podpisana z PKO BP Faktoring SA z siedzibą w Warszawie („Faktor”) umowa faktoringu krajowego bez przyjęcia ryzyka. Na mocy powyższej umowy Faktor udziela Spółce finansowania do wysokości 85% zaakceptowanych wierzytelności w ramach przyznanego limitu w kwocie 4 mln zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

W dniu 28 listopada 2011 roku podpisana została z Alior Bank SA z siedzibą w Warszawie („Faktor”) umowa faktoringu niepełnego (z regresem do Faktoranta). Na mocy powyższej umowy Faktor udziela Spółce finansowania do wysokości 80% zaakceptowanych wierzytelności w ramach przyznanego limitu w kwocie 4 mln zł. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 26 kwietnia 2013 roku. W dniu 31 grudnia 2013 roku zawarto aneks do umowy faktoringu przedłużający okres jej obowiązywania do 30 maja 2014 roku.

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 30 czerwca 2013 roku Spółka zatrudniała 199 pracowników. Przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym wyniosło 186 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.

Aby zapewnić pracownikom bezpieczne i higieniczne warunki pracy przeprowadzane są pomiary laboratoryjne czynników szkodliwych dla zdrowia i środowiska pracy. Wyniki pomiarów wykazały, że warunki pracy na wszystkich wydziałach produkcyjnych nie są szkodliwe dla zdrowia.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie miała problemu z pozyskaniem wykwalifikowanych pracowników na tworzone nowe miejsca pracy.

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. W ocenie Zarządu 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. Spowolnienie w ostatnich latach tempa wzrostu gospodarczego miało negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki w 2013 roku, poprzez ograniczony wzrost popytu na towary i produkty Spółki a tym samym na wynik finansowy.

8.2 Ryzyko wynikające z udzielonych przez Spółkę zabezpieczeń na majątku

Jedną z form zabezpieczenia 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 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.

8.4 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.

8.5 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.

8.6 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.

8.7 Ryzyko stopy procentowej

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

8.8 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.

9. Dane finansowe**9.1 Wybrane dane finansowe**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze 2012	półrocze 2013	półrocze 2012	półrocze 2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 055	17 857	6 641	4 238
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 743	480	649	114
III. Zysk (strata) brutto	69	-3 776	16	-896
IV. Zysk (strata) netto	69	-3 006	16	-713
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 020	6 816	952	1 617
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 724	-7 678	-1 592	-1 822
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 181	644	-990	153
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-6 885	-218	-1 630	-52
IX. Aktywa, razem	124 096	123 642	30 355	28 560
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	84 129	86 680	20 578	20 022
XI. Zobowiązania długoterminowe	9 122	8 933	2 231	2 063
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	65 622	68 510	16 052	15 825
XIII. Kapitał własny	39 967	36 962	9 776	8 538
XIV. Kapitał zakładowy	11 837	11 837	2 895	2 734
XV. Liczba akcji (w szt.)	47 350 000	47 350 000	47 350 000	47 350 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,00	-0,06	0,00	-0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	-0,06	0,00	-0,01
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,84	0,78	0,21	0,18
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,84	0,78	0,21	0,18
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0	0

Pozycje od IX do XV oraz XVIII i XIX zawierają dane na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego

Powyższe dane finansowe za II kwartał 2013 i 2012 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

poszczególne pozycje aktywów i pasywów: według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2012 roku - 4,0882 PLN/EUR

i na dzień 28 czerwca 2013 roku - 4,3292 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 2012 roku - 4,2246 PLN/EUR) oraz (od stycznia do czerwca 2013 roku - 4,2140 PLN/EUR)

9.2 Bilans Aktywa

BILANS	Noty	w tys. zł		
		półrocze 2013	31.12.2012	półrocze 2012
AKTYWA				
Aktywa trwałe		98 912	92 960	80 093
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1 A	24	35	8
wartość firmy		0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	2 A	90 064	84 991	72 143
Należności długoterminowe	3 A	127	127	127
Od jednostek powiązanych		127	127	127
Od pozostałych jednostek		0	0	0
Inwestycje długoterminowe	4 A	3 472	3 472	3 472
Nieruchomości		0	0	0
Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe		3 472	3 472	3 472
w jednostkach powiązanych, w tym:		3 472	3 472	3 472
udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
w pozostałych jednostkach		0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		5 225	4 335	4 343
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 A	3 278	2 148	1 357
Inne rozliczenia międzyokresowe	6 B	1 947	2 187	2 986
Aktywa obrotowe		24 730	31 136	32 928
Zapasy	7 A	10 560	13 916	12 495
Należności krótkoterminowe	8 A	11 410	13 662	17 636
Od jednostek powiązanych		635	1 842	1
Od pozostałych jednostek		10 775	11 820	17 635
Inwestycje krótkoterminowe	9 A	1 806	1 940	1 644
Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 806	1 940	1 644
w jednostkach powiązanych		0	0	0
w pozostałych jednostkach		1 806	1 940	1 644
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		200	418	290
Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 A	954	1 618	1 153
Aktywa razem		123 642	124 096	113 021

9.3 Bilans Pasywa

BILANS	Noty	w tys. zł		
		półrocze 2013	31.12.2012	półrocze 2012
PASYWA				
Kapitał zakładowy	11 A	11 837	11 837	11 837
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0	0
Kapitał zapasowy	12 A	30 569	30 569	30 569
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-2 438	-3 402	-3 402
Zysk (strata) netto		-3 006	963	69
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		86 680	84 129	73 948
Rezerwy na zobowiązania		3 008	2 694	1 924
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 A	2 774	2 415	1 697
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	13 B	138	162	168
długoterminowa		138	162	168
krótkoterminowa		0	0	0
Pozostałe rezerwy	13 C	96	117	59
długoterminowe		0	0	0
krótkoterminowe		96	117	59
Zobowiązania długoterminowe	14 A	8 933	9 122	40 289
Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
Wobec pozostałych jednostek		8 933	9 122	40 289
Zobowiązania krótkoterminowe	15 A	68 510	65 622	23 944
Wobec jednostek powiązanych		157	313	599
Wobec pozostałych jednostek		66 043	63 003	21 044
Fundusze specjalne		2 310	2 306	2 301
Rozliczenia międzyokresowe		6 229	6 691	7 791
Ujemna wartość firmy		0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe	16 A	6 229	6 691	7 791
długoterminowe		5 376	5 800	7 236
krótkoterminowe		853	891	555
Pasywa razem		123 642	124 096	113 021
Wartość księgowa		36 962	39 967	39 073
Liczba akcji (w szt.)		47 350 000	47 350 000	47 350 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,78	0,84	0,83
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		47 350 000	47 350 000	47 350 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,78	0,84	0,83

9.4 Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Noty	w tys. zł	
		01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		17 857	28 055
od jednostek powiązanych		1	1
Przychody netto ze sprzedaży produktów	18 A	17 850	28 032
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18 C	7	23
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	19 A	14 311	20 653
jednostkom powiązanym		0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		14 311	20 653
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	13
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		3 546	7 389
Koszty sprzedaży		919	1 481
Koszty ogólnego zarządu		2 779	3 786
Zysk (strata) ze sprzedaży		-152	2 122
Pozostałe przychody operacyjne	20 A	876	799
Pozostałe koszty operacyjne	21 A	244	178
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		480	2 743
Przychody finansowe	22 A	92	20
Koszty finansowe	23 A B	4 348	2 694
Zysk (strata) z działalności gospodarczej		-3 776	69
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0
Zyski nadzwyczajne		0	0
Straty nadzwyczajne		0	0
Zysk (strata) brutto		-3 776	69
Podatek dochodowy	24 B	-770	0
część bieżąca		0	0
część odroczone		-770	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0
Zysk (strata) netto		-3 006	69
Zysk (strata) netto (zannualizowany)			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		47 350 000	47 350 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,06	0,00
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		47 350 000	47 350 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,06	0,00

9.5 Opis istotnych wielkości ekonomiczno-finansowych

Strategicznym celem Spółki na lata 2012-2013 była budowa elektrociepłowni zasilanej miałem węglowym, wyposażonej w turbinę elektryczną oraz biologicznej oczyszczalni ścieków w zakładzie produkcji papieru w Orchówku.

Inwestycja polegająca na budowie elektrociepłowni z turbozespołem miała służyć optymalizacji kosztów zużycia energii. Produkcja papieru jest bardzo energochłonna, a koszty zużycia energii są główną pozycją kosztową. Zużycie energii elektrycznej i paliw zużywanych przez kotłownię w Orchówku stanowi około 35 % kosztów funkcjonowania papierni.

Para technologiczna konieczna do zasilenia linii technologicznej, do produkcji papieru wytwarzana była w kotłowni mazutowej. Mazut jest jednym z najdroższych paliw, które mogą być używane do wytworzenia pary technologicznej. Wykorzystywana przez Spółkę w poprzednich latach kotłownia nie miała możliwości zmiany używanego paliwa. Na rynku paliw obserwowana jest stała tendencja wzrostowa cen mazutu. W ostatnim kwartale 2010 roku cena 1 tony mazutu kształtowała się na poziomie 1400-1500 zł. W pierwszym półroczu 2011 roku cena 1 tony mazutu dochodziła nawet do 2000 zł, a w roku 2012 kształtowała się w przedziale 2200-2400 zł. Kolejnym ważnym czynnikiem w procesie wytworzenia pary technologicznej jest energia elektryczna. Cena płacona przez Spółkę w 2012 roku za 1 MW energii kształtuje się na poziomie 420 zł.

Linia technologiczna do produkcji papieru (MP1) na jednogodzinną pracę potrzebuje 20 ton pary technologicznej. Do wytworzenia 20 ton pary konieczne jest zużycie 3,4 MW energii elektrycznej oraz 1 tony mazutu. W tym czasie MP1 wytwarza średnio 7 ton wyrobu gotowego. Koszt jednostkowy przedstawia się następująco:

$$\text{Energia elektryczna} = 3,4 \text{ MW} \times 420 \text{ zł} = 1428 \text{ zł/h}$$

Oznacza to, że przy ciągłym ruchu linii MP1 koszty energii elektrycznej wynoszą 1428 zł na godzinę jej pracy.

$$\text{Koszt jednostkowy energii elektrycznej} = 1428 \text{ zł} / 7 \text{ ton} = 204 \text{ zł/t}$$

Biorąc pod uwagę, że wydajność MP1 wynosi 7 ton na godzinę koszt jednostkowy energii elektrycznej na jednostkę wytworzonego wyrobu (1 tona papieru) wynosi **204 zł**.

W podobny sposób kalkulowany jest koszt jednostkowy zużycia mazutu.

$$\text{Mazut} = 1 \text{ tona} \times 1960 \text{ zł} = 1960 \text{ zł/h}$$

Oznacza to, że przy ciągłym ruchu linii MP1 koszty mazutu wynoszą 1960 zł na godzinę jej pracy.

$$\text{Koszt jednostkowy mazutu} = 1960 \text{ zł} / 7 \text{ ton} = 280 \text{ zł/t}$$

Biorąc pod uwagę, że wydajność MP1 wynosi 7 ton na godzinę koszt jednostkowy mazutu na jednostkę wytworzonego wyrobu (1 tona papieru) wynosi **280 zł**.

Reasumując przed inwestycją koszty zużycia energii (zarówno energii elektrycznej jak i mazutu) na jednostkę wyrobu wynoszą **484 zł/t**.

Koszty zużycia energii w Spółce po inwestycji.

Wybudowana elektrociepłownia zasilana jest miałem węglowym.

W skład elektrociepłowni wchodzi kocioł parowy o zdolnościach produkcyjnych 32 ton pary na godzinę. Te wydajności w pełni zaspokajają potrzeby technologiczne linii produkcyjnej MP1.

Ponadto elektrociepłownia wyposażona jest w turbinę elektryczną o wydajności 1,75 MW na godzinę. Oznacza to, że w ciągu godziny pracy elektrociepłowni wytwarzany jest prąd elektryczny zaspokajający w około 50 % zapotrzebowanie na energię elektryczną linii produkcyjnej MP1. Oznacza to konieczność zakupu 1,65 MW energii elektrycznej.

Po wdrożeniu inwestycji zapotrzebowanie na energię (parę technologiczną) linii produkcyjnej MP1 nie zmienia się. Linia technologiczna do produkcji papieru (MP1) na jednogodzinną pracę potrzebuje 20 ton pary technologicznej.

Spółka zakłada, że całość zapotrzebowania na energię będzie wytwarzana z mialu węglowego.

Linia technologiczna do produkcji papieru (MP1) na jednogodzinną pracę potrzebuje 20 ton pary technologicznej. Do wytworzenia 20 ton pary konieczne jest zużycie 3,4 MW energii elektrycznej oraz 3 ton mialu węglowego. W tym czasie MP1 wytwarza średnio 7 ton wyrobu gotowego.

Koszt jednostkowy przedstawia się następująco:

Energia elektryczna jest wytwarzana przez turbinę elektryczną i można powiedzieć, że jest produktem ubocznym pracy elektrociepłowni. Jednak występuje konieczność zakupu dodatkowego 1,65 MW energii elektrycznej.

$$\text{Energia elektryczna} = 1,65 \text{ MW} \times 420 \text{ zł} = 693 \text{ zł/h}$$

Oznacza to, że przy ciągłym ruchu linii MP1 koszty energii elektrycznej wynoszą 693 zł na godzinę jej pracy.

$$\text{Koszt jednostkowy energii elektrycznej} = 693 \text{ zł} / 7 \text{ ton} = 99 \text{ zł/t}$$

Biorąc pod uwagę, że w wydajność MP1 wynosi 7 ton na godzinę koszt jednostkowy energii elektrycznej na jednostkę wytworzonego wyrobu (1 tona papieru) wynosi **99 zł**.

Do wytworzenia pary technologicznej zostanie zużyte 3,12 tony mialu węglowego. Koszt zakupu 1 tony mialu Spółka szacuje na poziomie 380 zł/t.

$$\text{Miał} = 3,12 \text{ tony} \times 380 \text{ zł} = 1186 \text{ zł/h}$$

Oznacza to, że przy ciągłym ruchu linii MP1 koszty mialu wynoszą 1186 zł na godzinę jej pracy.

$$\text{Koszt jednostkowy mialu} = 1186 \text{ zł} / 7 \text{ ton} = 169,40 \text{ zł/t}$$

Biorąc pod uwagę, że w wydajność MP1 wynosi 7 ton na godzinę koszt jednostkowy zużycia mialu na jednostkę wytworzonego wyrobu (1 tona papieru) wynosi **169 zł**.

Poniższa tabela zawiera syntetyczne dane dotyczące przedstawionych kalkulacji:

Kalkulacja kosztu zużycia energii na jednostkę produkcji przed inwestycją										
L.p	energia elektryczna				mazut				suma	zł/t
1	MW	cena	wartość	na t papieru	ton	cena	wartość	na t papieru		
2	3,40	420,00	1428,00	204,00	1,00	1960,00	1960,00	280,00	3388,00	484,00
Kalkulacja kosztu zużycia energii na jednostkę produkcji po inwestycji										
L.p	energia elektryczna				mazut				suma	zł/t
1	MW	cena	wartość	na t papieru	ton	cena	wartość	na t papieru		
2	1,65	420,00	693,00	99,00	0,00	1960,00	0,00	0,00	693,00	99,00
3	ekomasa				węgiel					
4	ton	cena	wartość	na t papieru	ton	cena	wartość	na t papieru		
	0,00	440,00	0,00	0,00	3,12	380,00	1185,60	169,37	1185,60	169,37
Suma									1878,60	268,37

Reasumując zgodnie z przedstawioną kalkulacją łączny koszt wytworzenia pary technologicznej i energii elektrycznej koniecznych do pracy linii MP1 będzie wynosił **268 zł/t**.

Jak wynika z przedstawionych kalkulacji różnica między kosztami energii ponoszonymi obecnie i kosztami prognozowanymi po wdrożeniu inwestycji wynosi **216 zł na jednostkę wyrobu gotowego**.

Przy produkcji miesięcznej w granicach 3-4 tys. ton daje to oszczędności rzędu 650-860 tys. zł miesięcznie z tytułu zużycia energii.

Realizacja priorytetowych inwestycji i planu optymalizacji kosztów zużycia energii i oczyszczania ścieków pochłonęły w latach 2012-2013 znaczne nakłady finansowe.

Nakłady inwestycyjne w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosły na:

- elektrociepłownię - 7 262,9 tys. zł,
- oczyszczalnię ścieków - 283,9 tys. zł

Łączne nakłady inwestycyjne w latach 2012-2013 wyniosły na:

- elektrociepłownię - 17 486,1 tys. zł,
- oczyszczalnię ścieków - 2 548,4 tys. zł

W 2012 roku Zarząd Spółki mając na uwadze niekorzystne tendencje rynkowe dla produkcji papieru (brak rentowności przy ówczesnych kosztach zużycia energii) podjął decyzje o ograniczeniu produkcji papieru tylko do potrzeb zakładu produkcji tektury w Chelmie do czasu ukończenia realizowanych inwestycji. Priorytetem było ukończenie przedmiotowych inwestycji, nawet kosztem wysokości przychodów i bieżących wyników finansowych Spółki.

Przychody za pierwsze półrocze 2013 roku wyniosły 17 857 tys. zł i spadły w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku o 36 %. Wynik operacyjny za pierwsze półrocze 2013 roku wyniósł 480 tys. zł i spadł w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku o 83 %. Spółka poniosła za pierwsze półrocze 2013 roku stratę brutto w kwocie 3 776 tys. zł przy zysku brutto w kwocie 69 tys. zł w analogicznym okresie 2012 roku.

W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka zaangażowała znaczne środki obrotowe w dokończenie realizowanych inwestycji. Równocześnie planowała na kwiecień 2013 roku emisję obligacji serii E w kwocie 62 mln zł (Spółka informowała o emisji w raporcie bieżącym EBI 14/2013). Cele emisji określono następująco:

- kwota 43,5 mln zł na spłatę obligacji serii A, serii B, serii C i serii D wraz z odsetkami,
- kwota 3,0 mln zł na spłatę zobowiązań wynikających z zakończonych inwestycji,

- kwota 2,5 mln zł na przeniesienie tekturnicy z Chełma do Orchówka,
- kwota 13 mln zł na środki obrotowe,

Emisja nie doszła do skutku ze względu na rozbieżności w stanowiskach stron co do warunków emisji obligacji. W raporcie bieżący EBI nr 29/2013 z 9 czerwca 2013 roku Zarząd Spółki przekazał informację, iż w związku z koniecznością zmiany warunków emisji obligacji serii E uchyla uchwałę z dnia 26 kwietnia 2013 roku, z późniejszymi zmianami, w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii E.

Po okresie objętym niniejszym sprawozdaniem tj. w dniu 25 lipca 2013 roku została zakończona emisja obligacji serii E na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 27 czerwca 2013 roku nr 12/2013, zmienionej uchwałą nr 13/2013 z dnia 12 lipca 2013 oraz uchwałą nr 18/2013 z dnia 23 lipca 2013, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2013, 18/2013 i 21/2013. W przewidzianym w Warunkach Emisji Obligacji Serii E okresie, tj. do dnia 25 lipca 2013 roku przyjęto zapisy na 50.100 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy sto) obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 50.100.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów sto tysięcy). Wobec powyższego Zarząd Spółki uchwałą nr 23/2013 z dnia 25 lipca 2013 roku stwierdził, że emisja doszła do skutku i dokonał przydziału obligacji.

Cel Emisji Obligacji został określony, w taki sposób że środki pozyskane z emisji obligacji serii E będą wykorzystane na:

- na spłatę obligacji serii A, serii B, serii C i serii D wraz z odsetkami,
- na środki obrotowe.

9.6 Stanowisko Zarządu wobec poniesionej straty za pierwsze półrocze 2013 roku

Mając na uwadze stratę za pierwsze półrocze 2013 roku Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że ma ona charakter przejściowy i w głównej mierze została spowodowana zaangażowaniem środków obrotowych Spółki w realizację rozpoczętych inwestycji oraz ponad trzymiesięcznym opóźnieniem w emisji obligacji serii E. Zarząd jest zdania, że pozyskanie środków na ukończenie inwestycji oraz na bieżącą działalność pozwoli Spółce na realizację bieżących zadań i generowanie dodatnich wyników finansowych w kolejnych okresach 2013 roku i latach następnych.

Biorąc pod uwagę finansowanie pozyskane w lipcu i sierpniu 2013 roku z obligacji serii E i F Zarząd nie widzi zagrożenia w kontynuacji działalności Spółki.

Szczegółowe dane ekonomiczno-finansowe, opis przychodów i kosztów działalności zawiera informacja dodatkowa wraz z notami objaśniającymi za pierwsze półrocze 2013 roku.

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

10.1 Emisja obligacji serii D

W dniu 10 stycznia 2013 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/2013 w sprawie emisji nie więcej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) obligacji serii D na okaziciela, o numerach od 00001 do numeru nie wyższego niż 5000, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) zł każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) złotych.

Cel Emisji Obligacji został określony, w taki sposób że kwota pozyskana z emisji obligacji będzie wykorzystana przez Spółkę na środki obrotowe.

W dniu 14 stycznia 2013 roku została zakończona emisja sześciomiesięcznych, zdematerializowanych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej w kwocie 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc).

W przewidzianym w Warunkach Emisji Obligacji Serii D okresie, tj. od dnia 10 stycznia 2013 roku do dnia 11 stycznia 2013 roku przyjęto zapisy na 5.000 (słownie: dziewięć tysięcy) obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych, co oznacza, iż przekroczony został próg emisji określony w § 6 Uchwały Zarządu Nr 1/2013 z dnia 10 stycznia 2013 roku.

Na podstawie pkt. 10 Warunków Emisji Obligacji Serii D Zarząd Spółki postanowił dokonać przydziału obligacji. Wartość emisji przekroczyła 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Rozliczenie obligacji serii D nastąpiło w dniu 26 lipca 2013 roku.

10.2 Ustanowienie hipoteki na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z obligacji serii D

W dniu 30 stycznia 2013 roku Sąd Rejonowy we Włodawie Wydział Ksiąg Wieczystych o ustanowieniu hipoteki łącznej celem zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy z 5.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, odsetkowych, serii D o numerach od 1 do 5.000 obligacji, o wartości nominalnej, emisyjnej i cenie wykupu 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 5.000.000 z terminem wykupu w dniu 14.07.2013 roku na nieruchomościach składających się z majątku rzeczowego będącego własnością Spółki o łącznej powierzchni 8,6502 ha położonych w miejscowości Orchówek gmina Włodawa, objętych księgami wieczystymi: LU1W/00038863/2, LU1W/00032082/1, LU1W/00038351/0, LU1W/00037447/3, LU1W/00037444/2. W związku z czym wypełnione zostało zobowiązanie Spółki określone w pkt 14.2 Warunków emisji obligacji serii D.

Spółka informowała o zdarzeniu raportem bieżącym nr EBI 5/2013 z dnia 30.01.2013 roku.

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

W I połowie 2013 roku nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

12. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności SCO-PAK SA w prezentowanym okresie.

W Spółce nie występuje sezonowość oraz cykliczność działalności.

13. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W dniu 10 stycznia 2013 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/2013 w sprawie emisji nie więcej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) obligacji serii D na okaziciela, o numerach od 00001 do numeru nie wyższego niż 5000, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) zł każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) złotych.

Zarząd Spółki zawarł porozumienia z Obligatariuszami obligacji serii C i D i w dniu 23.07.2013 roku podjął uchwałę nr 19/2013 w sprawie przyjęcia Aneksu nr 3 do Warunków Emisji Obligacji Serii C oraz uchwałę nr 20/2013 w sprawie jednolitego tekstu Warunków Emisji Obligacji Serii C, a także uchwałę nr 21/2013 w sprawie przyjęcia Aneksu nr 2 do Warunków Emisji Obligacji Serii D oraz uchwałę nr 22/2013 w sprawie jednolitego tekstu Warunków Emisji Obligacji Serii D. Na mocy podpisanych porozumień oraz podjętych uchwał w sprawie zmiany warunków emisji obligacji serii C i D nastąpiła zmiana terminu wykupu obligacji serii C i D. Na dzień wykupu obligacji serii C i D ustalono dzień 25 lipca 2013 roku.

W dniu 26 lipca 2013 roku nastąpiło rozliczenie emisji obligacji serii C i serii D poprzez spłatę wartości nominalnej i odsetek. Jednocześnie Spółka w dniu 26 lipca 2013 roku dokonała rozliczenia emisji obligacji serii A. Spółka informowała o powyższych zdarzeniach raportami bieżącymi nr 23/2013 z dnia 26 lipca 2013 roku.

14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W prezentowanym okresie Organy Spółki nie podjęły żadnej decyzji dotyczącej deklaracji wypłaty lub wypłaty dywidendy.

15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.**15. 1 Emisja obligacji serii E**

W dniu 27 czerwca 2013 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 12/2013 w sprawie emisji nie więcej niż 62.000 obligacji serii E na okaziciela, o numerach od 000001 do numeru

nie wyższego niż 62000, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) zł każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 62.000.000,00 złotych.

Cel Emisji Obligacji został określony, w taki sposób że środki pozyskane z emisji obligacji będą wykorzystane na:

- na spłatę obligacji serii A, serii B, serii C i serii D wraz z odsetkami,
- na środki obrotowe.

Obligacje będą obligacjami dwuletnimi. Obligacje będą obligacjami odsetkowymi. Odsetki będą wypłacane kwartalnie.

Cena Emisyjna jest równa wartości nominalnej i wynosi 1.000 (jeden tysiąc) złotych.

Obligacje serii E będą zabezpieczone poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomościach Emitenta oraz zabezpieczenie na maszynach i urządzeniach ciągu do produkcji papieru.

W związku z przewidywanym zabezpieczeniem Emitent wykonał wyceny przedmiotów zabezpieczenia przez rzeczoznawców majątkowych nieruchomości, na których posadowiona jest hala produkcyjna i elektrociepłownia w Orchówku na łączną kwotę 85 mln zł, w tym nieruchomości i budynki hali produkcyjnej w kwocie 60 mln zł oraz urządzenia i budowlę elektrociepłowni w kwocie 25 mln zł.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA w Warszawie.

Obligacje serii E będą mogły być przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emisja Obligacji dojdzie do skutku, jeżeli objęte zostanie co najmniej 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Obligacji (próg emisji).

Wysokość oprocentowania dla obligacji serii E została ustalona na poziomie na poziomie Wibor 6M plus 7 % (słownie: siedem procent).

W przewidzianym w warunkach emisji obligacji serii E terminie, tj. do dnia 25 lipca 2013 roku przyjęto zapisy na 50.100 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy sto) obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 50.100.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów sto tysięcy) złotych, co oznacza, iż przekroczony został próg emisji określony w § 6 Uchwały. Wobec powyższego Zarząd Spółki uchwałą nr 23/2013 z dnia 25 lipca 2013 roku stwierdził, że emisja doszła do skutku i dokonał przydziału obligacji.

Spółka informowała o powyższych zdarzeniach raportami bieżącymi nr 17/2013 z 27 czerwca 2013 roku oraz nr 22/2013 z dnia 25 lipca 2013 roku.

15. 2 Ustanowienie hipoteki na zabezpieczenie obligacji serii E

W dniu 30 lipca 2013 roku Zarząd Spółki o ustanowił na rzecz Administratora hipoteki, działającego na rachunek Obligatariuszy, hipotekę łączną do kwoty 70.000.000,00 zł na nieruchomościach o łącznej powierzchni 8,6502 ha (osiem hektarów sześć tysięcy pięćset dwa metry kwadratowe), położonych w miejscowości Orchówek, gmina Włodawa, powiat włodawski, województwo lubelskie składających się z działek ewidencyjnych nr 880/13, nr

880/15, nr 880/16, nr 880/18, nr 880/22, 880/23, nr 880/24, 880/25, nr 880/27, 880/28, nr 880/29, 880/30, 880/31, nr 880/32. Dla wskazanej powyżej nieruchomości gruntowej oraz dla znajdujących się na niej budynków Sąd Rejonowy we Włodawie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste KW nr LU1W/00038351/0, KW nr LU1W/00032082/1, KW nr LU1W/00037444/2, KW nr LU1W/00037447/3, KW nr LU1W/00038863/2. Ustanowienie hipoteki wypełniło zobowiązanie Spółki określone w pkt 4.13 warunków emisji 50.100 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy sto) obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 50.100.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów sto tysięcy) złotych.

Spółka informowała o powyższym zdarzeniu raportem bieżącym nr 24/2013 z dnia 31 lipca 2013 roku.

15. 3 Emisja obligacji serii F

W dniu 28 sierpnia 2013 roku podjął uchwałę nr 24/2013 w sprawie emisji nie więcej niż 20.000 obligacji serii F na okaziciela, o numerach od 000001 do numeru nie wyższego niż 20000, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) zł każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 20.000.000 złotych. Cel Emisji Obligacji został określony, w taki sposób że środki pozyskane z emisji obligacji będą wykorzystane na środki obrotowe. Obligacje będą obligacjami dwuletnimi. Obligacje będą obligacjami odsetkowymi. Odsetki będą wypłacane kwartalnie. Cena Emisyjna jest równa wartości nominalnej i wynosi 1.000 (jeden tysiąc) złotych.

Dla obligacji serii F będzie ustalone zabezpieczenie poprzez ustanowienie zabezpieczenia na należących do Emitenta urządzeniach elektrociepłowni – kotłowni i instalacji rurociągowych po modernizacji oraz urządzeniach oczyszczalni ścieków fabryki papieru w Orchówku. W związku z przewidywanym zabezpieczeniem Emitent wykonał wyceny przedmiotów zabezpieczenia przez rzeczoznawców majątkowych urządzeniach elektrociepłowni – kotłowni i instalacji rurociągowych po modernizacji w kwocie 25.100 tys. zł oraz urządzeniach oczyszczalni ścieków fabryki papieru w Orchówku w kwocie 5.030 tys. zł. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA w Warszawie. Obligacje serii E będą mogły być przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emisja Obligacji nastąpi w sposób określony w art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji do maksymalnie 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania nabycia obligacji ani publicznej oferty w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Przydział obligacji serii F nastąpił w dniu 29 sierpnia 2013 roku na podstawie uchwały nr 25/2013 Zarządu Spółki w sprawie przydziału obligacji serii F. W przewidzianym w

Warunkach Emisji Obligacji Serii E okresie przyjęto zapisy na 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) obligacji serii F o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych, co oznacza, iż przekroczony został próg emisji określony w § 6 Uchwały. W związku z powyższym Zarząd SCO-PAK S.A. stwierdził, iż emisja obligacji serii F doszła do skutku. Dodatkowo na podstawie pkt. 10 Warunków Emisji Obligacji Serii E SCO-PAK S.A. Zarząd postanowił dokonać przydziału, w oparciu o otrzymane Formularze przyjęcia propozycji nabycia obligacji od inwestorów.

Spółka informowała o powyższych zdarzeniach raportami bieżącymi nr 29/2013 z dnia 30 sierpnia 2013 roku.

16. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30.06.2013 (rok bieżący)	31.12.2012 (rok poprzedni)	30.06.2012 (rok poprzedni)
Ogółem, w tym :	85 146	77 146	67 146
- hipotecznie	85 146	77 146	67 146

17. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem 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

SCO-PAK SA nie tworzy grupy kapitałowej

18. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2013 rok.

19. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Nie wystąpiły.

20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 półrocznego

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 2013 roku jest właścicielem 19.376.000 akcji w tym:

- 10.426.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,
- 8.950.000 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.

21. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób

Przewodniczący Rady Nadzorczej Stefan Kołakowski na dzień 25 czerwca 2013 roku (data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SCO-PAK SA) jest właścicielem 2 650 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje dają:

- 5,60 % w kapitale zakładowym
- 4,59 % głosów w Walnym Zgromadzeniu

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Tadeusz Pleskot na dzień 25 czerwca 2013 roku (data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SCO-PAK SA) jest właścicielem 2 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Posiadane akcje dają:

- 0,0042 % w kapitale zakładowym
- 0,0035 % głosów w Walnym Zgromadzeniu

22. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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.

23. Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie objętym raportem półrocznym Spółka dokonywała transakcji z podmiotem powiązanym w rozumieniu § 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych

przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.)

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały przeprowadzone na warunkach rynkowych i nie były transakcjami istotnymi dla Emitenta.

24. Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej 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.

Spółka w okresie I półrocza 2013 roku nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub spółce zależnej od tego podmiotu, których wartość stanowiła 10 % kapitałów własnych.

25. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W opinii Zarządu poniesione w pierwszym półroczu straty w głównej mierze spowodowane były zaangażowaniem znacznych środków obrotowych w realizację rozpoczętych inwestycji. Skutkowało to niedoborem środków finansowych na bieżącą działalność, ograniczeniem wielkości produkcji, co miało bezpośredni wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży.

Po okresie objętym sprawozdaniem Spółka sfinalizowała emisję obligacji serii E pozyskując 50,1 mln zł. Środki te pozwoliły na wykup obligacji serii A, B, C i D. Zarząd podjął również uchwałę w sprawie emisji dwuletnich obligacji serii F. Spółka pozyskała z tej emisji środki finansowe na bieżącą działalność. W najbliższej przyszłości Spółka nie wyklucza dalszego pozyskania finansowania dłużnego.

W ocenie Zarządu zwiększenie poziomu środków obrotowych będzie kluczowe w następnych miesiącach i pozwoli Spółce na wykorzystanie posiadanych mocy produkcyjnych, generowanie dodatnich wyników finansowych oraz bieżące i terminowe regulowanie zobowiązań.

26. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W opinii Zarządu problemy z pozyskaniem środków obrotowych na bieżącą działalność odbijają się negatywnie na wynikach trzeciego kwartału 2013 roku. Zarząd Spółki ocenia, że pozytywne skutki pozyskanego w lipcu i sierpniu 2013 roku finansowania będą widoczne dopiero w czwartym kwartale 2013 roku i następnych okresach.

Na rynku papierniczym obserwujemy korzystną tendencję dotyczącą w szczególności cen na papier (podwyżki cen papieru w sierpniu średnio o około 50 euro za tonę). W oparciu

o analizę rynku i zwiększone zainteresowanie klientów na papier Spółka ma zamiar w drugim półroczu rozwijać sprzedaż papieru, jako wyrobu gotowego. Będzie to możliwe dzięki efektom oszczędnościowym poczynionych inwestycji, w szczególności optymalizacji kosztów zużycia energii dzięki wybudowaniu elektrociepłowni wyposażonej w turbinę elektryczną.

Biorąc pod uwagę finansowanie dłużne pozyskane w lipcu i sierpniu 2013 roku w związku z emisją obligacji serii E i F Zarząd, nie widzi zagrożenia w kontynuacji działalności Spółki.

Warszawa, 2013-09-02

PREZES ZARZĄDU



Grzegorz Pleskot