

**Informacja dodatkowa SCO-PAK SA z siedzibą w Warszawie z działalności
Spółki do skróconego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do
30.06.2015 roku.**

Spis treści:

I. Wprowadzenie do raportu za pierwsze półrocze 2015 roku	2
II. Dane finansowe	2
III. Pozostałe informacje	11
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta	11
2. Opis czynników i zdarzeń	16
3. Objasnienia dotyczące sezonowości	19
4. Informacje o odpisach aktualizujących wartości zapasów	20
5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów	20
6. Rezerwy	21
7. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23
8. Nabycie i sprzedaż aktywów trwałych	25
9. Istotne zobowiązania	25
10. Istotne rozliczenia	25
11. Błędy poprzednich okresów	25
12. Zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności	26
13. Niespłacenie kredytu lub pożyczki	26
14. Transakcje z podmiotami powiązanymi	26
15. Instrumenty finansowe	26
16. Zmiany klasyfikacji aktywów	27
17. Emisja papierów wartościowych	27
18. Dywidenda	28
19. Zdarzenia po dniu sporządzenia sprawozdania	28
20. Zobowiązania warunkowe	28
21. Inne informacje	29

Dodatkowe informacje i objaśnienia odnoszą się:

- do pozycji bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy objęty skróconym sprawozdaniem finansowym,
- podstawowe informacje dotyczące pracowników i organów jednostki,
- inne istotne informacje dla zrozumienia skróconego sprawozdania finansowego.

I. Wprowadzenie do raportu za pierwsze półrocze 2015 roku.

1. SCO-PAK Spółka Akcyjna z siedzibą 00-838 Warszawa, ul. Prosta 28 jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 0000367265. Spółka posiada nadany numer statystyczny REGON 110150964 i numer ewidencji podatkowej NIP 563-15-88-270.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja papieru i tektury
- produkcja wyrobów z tektury

2. Spółka rozpoczęła swoją działalność 14 lutego 1997r. Czas trwania spółki jest nieograniczony.
3. Skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.
4. Skrócone sprawozdanie nie zawiera danych skonsolidowanych, gdyż w skład jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.
5. Skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej, przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy.
6. W 2015 roku nie wprowadzono zmian w sposobie prezentacji danych.
7. Jednostka sporządza rachunek wyników w wariantcie kalkulacyjnym.
8. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

II. Dane finansowe.**1. Omówienie stosowanych zasad wyceny.**

Metody i zasady wyceny aktywów:

- wartości niematerialne i prawne wyceniane są na dzień wprowadzenia do ksiąg według cen nabycia, a na dzień bilansowy pomniejszone o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,
- środki trwałe ewidencjonowane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartość początkowa może być zwiększona z tytułu ulepszenia oraz urzędowej aktualizacji wyceny. Na dzień bilansowy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, albo też według wartości przeszacowanej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe

Informacja dodatkowa półrocze 2015

oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z decyzją Zarządu wpisaną do Zakładowego Planu Kont środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości do 3.500 zł są umarzane jednorazowo po ich wydaniu do użytkowania. Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości powyżej 3.500 zł amortyzowane są metodą liniową. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się zgodnie z okresem ekonomicznej użyteczności.

- środki trwałe w budowie - na dzień wprowadzenia do ksiąg rachunkowych ewidencjonowane są tak jak środki trwałe, natomiast na dzień bilansowy wyceniane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,

- inwestycje długoterminowe - ewidencjonowane są według ceny nabycia. Na dzień bilansowy wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Udziały w jednostkach powiązanych wyceniane są według zasady omówionej powyżej.

Inwestycje krótkoterminowe ewidencjonowane są następująco:

- aktywa finansowe - wg cen nabycia, - aktywa pieniężne - wg wartości nominalnej, na dzień bilansowy:

- aktywa finansowe wyceniane są wg ceny nabycia lub ceny rynkowej w zależności, która jest niższa, - środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wyceniane są wg wartości nominalnej.

Materiały ewidencjonowane są ilościowo - wartościowo wg rzeczywistych cen nabycia, a na dzień bilansowy wg ceny nabycia nie wyższej od cen ich sprzedaży netto.

Półprodukty i produkcja w toku oraz wyroby gotowe wyceniane są wg kosztu wytworzenia nie wyższego od cen ich sprzedaży netto.

Towary przeznaczone do dalszej odprzedaży ewidencjonowane są wg ceny nabycia, a na dzień bilansowy wg cen nabycia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto.

Należności i udzielone pożyczki ewidencjonowane są wg wartości nominalnej, a na dzień bilansowy wg kwoty wymagającej zapłaty z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych. Rozliczenia międzyokresowe ewidencjonowane są wg wartości nominalnej, a na dzień bilansowy wyceniane są wg wartości nominalnej pomniejszonej o odpisy aktualizacyjne.

Zobowiązania ewidencjonowane są wg wartości nominalnej. Na dzień bilansowy wyceniane są wg kwoty wymagającej zapłaty.

Wycenę bieżącą rezerw na dzień wprowadzenia do ksiąg dokonuje się wg wiarygodnie oszacowanej wartości i na dzień bilansowy również wg uzasadnionej wiarygodnie oszacowanej wartości.

Kapitały ewidencjonowane są wg wartości nominalnej i tak też są wyceniane na dzień bilansowy.

Koszty w Spółce ewidencjonowane są w układzie rodzajowym.

Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wariantcie kalkulacyjnym.

Sposób prowadzenia ksiąg, w tym stosowanie zakładowego planu kont, wykaz ksiąg rachunkowych, system przetwarzania danych oraz rozwiązania organizacyjne w zakresie ochrony danych stanowią odrębną dokumentację zatwierdzoną przez kierownika jednostki.

2. Rokiem obrotowym jest okres od 01 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku. Pierwsze półrocze 2015 roku jest półroczem dziewiętnastego roku działalności Spółki.
3. Zmiany metod księgowości w roku obrotowym nie wystąpiły.
4. Zmiany w sposobie sporządzania sprawozdania finansowego nie wystąpiły.
5. Informacje liczbowe zawarte w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2015 roku są porównywalne z danymi liczbowymi za 2014 rok oraz za pierwsze półrocze 2014 roku i są prezentowane w tys. zł.
6. Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w bilansie nie wystąpiły.
7. Wybrane dane finansowe.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. półrocze 2015	zł półrocze 2014	w tys. półrocze 2015	EUR półrocze 2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 953	34 848	6 520	8 340
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 165	4 830	1 007	1 156
Zysk (strata) brutto	15	554	4	132
Zysk (strata) netto	-529	161	-128	38
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 949	5 531	1 439	1 324
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 487	-396	-602	-95
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 401	-5 901	-822	-1 412
Przepływy pieniężne netto, razem	61	-766	15	-183
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	133 656	131 534	31 865	30 860
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	112 171	109 520	26 743	25 695
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	4 383	4 738	1 045	1 112
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	98 934	95 264	23 587	22 350
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	21 485	22 014	5 122	5 165
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	11 837	11 837	2 822	2 777
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)	-0,09	0,00	-0,02	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,09	0,00	-0,02	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3,63	3,72	0,87	0,87
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3,63	3,72	0,87	0,87
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Powyższe dane finansowe za I półrocze 2015 i 2014 roku oraz dane na dzień 31.12.2014 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

Informacja dodatkowa półrocze 2015

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów: według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2015 roku - 4,1944 PLN/EUR i na dzień 31 grudnia 2014 roku - 4,2623 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 2015 roku - 4,1341 PLN/EUR) oraz (od stycznia do czerwca 2014 roku - 4,1784 PLN/EUR).

BILANS w tys. zł	stan na 2015-06-30	stan na 2014-12-31	stan na 2014-06-30
AKTYWA			
Aktywa trwałe	103 381	105 159	106 196
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	29	31	0
wartość firmy			
Rzeczowe aktywa trwałe	101 218	102 779	99 052
Należności długoterminowe	407	405	0
Od jednostek powiązanych	0		
Od pozostałych jednostek	407	405	
Inwestycje długoterminowe	0	0	3 472
Nieruchomości	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	3 472
w jednostkach powiązanych, w tym:			3 472
udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych			
wyceniane metodą praw własności			
w pozostałych jednostkach			
Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 727	1 944	3 672
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 727	1 944	1 878
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	1 794
Aktywa obrotowe	30 275	26 375	30 229
Zapasy	13 900	10 318	9 508
Należności krótkoterminowe	15 700	15 164	19 040
Od jednostek powiązanych	2 820	634	0
Od pozostałych jednostek	12 880	14 530	19 040
Inwestycje krótkoterminowe	202	141	245
Krótkoterminowe aktywa finansowe	202	141	245
w jednostkach powiązanych	0	0	0
w pozostałych jednostkach	202	141	245
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	202	141	245
Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	473	752	1 436
A k t y w a r a z e m	133 656	131 534	136 425

BILANS w tys. zł	stan na 2015-06-30	stan na 2014-12-31	stan na 2014-06-30
PASYWA			
Kapitał własny	21 485	22 014	25 286
Kapitał zakładowy	11 837	11 837	11 837
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-3 472	-3 472	0
Kapitał zapasowy	30 569	30 569	30 569
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-16 920	-17 281	-17 281
Zysk (strata) netto	-529	361	161
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	112 171	109 520	111 139
Rezerwy na zobowiązania	4 305	4 556	3 601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 046	3 720	3 383
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	259	275	166
długoterminowa	175	175	166
krótkoterminowa	84	100	0
Pozostałe rezerwy	0	561	52
długoterminowe	0	0	0
krótkoterminowe	0	561	52
Zobowiązania długoterminowe	4 383	4 738	76 792
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
Wobec pozostałych jednostek	4 383	4 738	76 792
Zobowiązania krótkoterminowe	98 934	95 264	25 370
Wobec jednostek powiązanych	19	192	104
Wobec pozostałych jednostek	96 588	92 749	22 948
Fundusze specjalne	2 327	2 323	2 318
Rozliczenia międzyokresowe	4 549	4 962	5 376
Ujemna wartość firmy	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe	4 549	4 962	5 376
długoterminowe	3 722	4 135	4 549
krótkoterminowe	827	827	827
P a s y w a r a z e m	133 656	131 534	136 425

Informacja dodatkowa półrocze 2015

	stan na 2015-06-30	stan na 2014-12-31	stan na 2014-06-30
Wartość księgowa	21 485	22 014	25 286
Liczba akcji (w szt.)	5 918 750	5 918 750	47 350 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,63	3,72	0,53
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	5 918 750	5 918 750	47 350 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,63	3,72	0,53

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	stan na 2015-06-30	stan na 2014-12-31	stan na 2014-06-30
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	224 950	224 950	210 550
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
udzielonych gwarancji i poręczeń			
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	224 950	224 950	210 550
udzielonych gwarancji i poręczeń	15 000	15 000	15 000
ustanowione hipoteki	96 400	96 400	96 400
Inne (z tytułu)	113 550	113 550	99 150
zastaw rejestrowy	113 550	113 550	99 150
Pozycje pozabilansowe, razem	224 950	224 950	210 550

Informacja dodatkowa półrocze 2015

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	2015.01.01 - 2015.06.30	2014.01.01 - 2014.06.30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	26 953	34 848
od jednostek powiązanych	2 004	2 091
Przychody netto ze sprzedaży produktów	26 893	34 824
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	60	24
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 900	24 485
jednostkom powiązanym	0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16 848	24 469
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	52	16
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 053	10 363
Koszty sprzedaży	2 020	1 961
Koszty ogólnego zarządu	3 977	3 712
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 056	4 690
Pozostałe przychody operacyjne	578	631
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Dotacje	0	0
Inne przychody operacyjne	578	631
Pozostałe koszty operacyjne	469	491
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
Inne koszty operacyjne	469	491
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 165	4 830
Przychody finansowe	3	11
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
od jednostek powiązanych		
Odsetki, w tym:	3	11
od jednostek powiązanych		
Inne	0	0
Koszty finansowe	4 153	4 287
Odsetki w tym:	3 180	3 473
dla jednostek powiązanych		0
Inne	973	814
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	15	554
Zysk (strata) brutto	15	554
Podatek dochodowy	544	393
Zysk (strata) netto	-529	161
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	-529	161
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 918 750	47 350 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,09	0,00
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 918 750	47 350 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,09	0,00

Informacja dodatkowa półrocze 2015

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM w tys. zł	stan na 2015-06-30	stan na 2014-12-31	stan na 2014-06-30
Kapitał własny na początek okresu (BO)	22 014	25 125	25 125
Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	22 014	25 125	25 125
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	-3 472	0	
zwiększenia (z tytułu)			
zmniejszenia (z tytułu)		-3 472	
zmiana prezentacji		-3 472	
Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-3 472	-3 472	
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	-17 281	-2 438	-2 438
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	-17 281	-2 438	-2 438
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów			
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-17 281	-2 438	-2 438
zwiększenia (z tytułu)		-14 843	-14 843
do pokrycia w latach następnych		-14 843	-14 843
zmniejszenia (z tytułu)	361		
pokrycie straty z lat ubiegłych	361		
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-16 920	-17 281	-17 281
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-16 920	-17 281	-17 281
Wynik netto	-529	361	161
zysk netto	0	361	161
strata netto	-529		
odpisy z zysku			
Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	21 485	22 014	25 286
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	21 485	22 014	25 286

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł	2015-01-01 - 2015-06-30	2014-01-01- 2014-06-30
(metoda pośrednia)		
Zysk (strata) netto	-529	161
Korekty razem	6 478	5 370
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Amortyzacja	3 987	3 762
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-3	-5
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 231	3 866
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	-250	205
Zmiana stanu zapasów	-3 581	-3 162
Zmiana stanu należności	-538	-5 782
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 549	6 606
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	83	-120
Inne korekty		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	5 949	5 531
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 487	-396
Wpływy	0	1 177
Inne wpływy inwestycyjne		1 177
Wydatki	2 487	1 573
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 487	1 573
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 487	-396
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 401	-5 901
Wpływy	0	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	3 401	5 901
Wykup dłużnych papierów wartościowych		1 778
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	501	836
Odsetki	2 900	3 287
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 401	-5 901
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	61	-766
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	61	-766
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne na początek okresu	141	1 011
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	202	245
o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

III. Pozostałe informacje**1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta.**

zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących, dotyczących emitenta - § 87 ust. 4 pkt 1

Zawarcie umowy na dostawy energii.

Umowa sprzedaży energii elektrycznej została zawarta z Energa-Obrót SA z siedzibą w Gdańsku.

Umowa została zawarta na czas określony, na okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku. Przedmiotem umowy jest sprzedaż energii elektrycznej w ilości około 20 GWh rocznie, łącznie dla wszystkich obiektów stanowiących miejsca dostarczania energii Emitenta.

Zapisy umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych przez dostawców energii elektrycznej dla tego typu umów.

Sprzedawcy energii przysługuje wynagrodzenie w okresach miesięcznych, wyrażone iloczynem ilości sprzedanej energii w MWh i stawki za 1 MWh energii.

Określona umową stawka za 1 MWh nie odbiega od cen rynkowych energii.

Umowa nie zawiera kar umownych, o których mowa w § 9 ust. 5 powołanego rozporządzenia ani nie jest uzależniona od spełnienia warunków zawieszających ani rozwiązujących.

Spółka poinformowała o zawarciu umowy raportem bieżącym Nr 1/2015 z 2 stycznia 2015 roku.

Zawarcie umowy znaczącej.

W dniu 2 lipca 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał potwierdzenie realizacji zamówienia ze spółką Boxpol Bochenek Spółka Jawna z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ("Boxpol"), w związku, z czym Emitent informuje, iż wzajemne obroty z Boxpol za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku przekroczyły kwotę 6,8 mln zł.

Współpraca pomiędzy stronami opiera się na dokumentach zamówień. Firma Boxpol jest dostawcą makulatury, miału węglowego oraz papieru i równocześnie odbiorcą tektury i papieru.

Rozliczenia za dostawy prowadzone są zgodnie z zasadami i stawkami rynkowymi.

Realizacja zamówienia nie przewiduje kar umownych, nie jest uzależniona od spełnienia warunków zawieszających ani rozwiązujących.

Transakcja o najwyższej wartości miała miejsce 19 stycznia 2015 roku i dotyczyła dostawy miału węglowego. Kwota transakcji wyniosła 491 840,10 zł brutto.

Kryterium uznania ww. zleceń za znaczące jest fakt, iż wartość obrotów przekroczyła 10% wartości przychodów Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów, objętych raportami.

Spółka informowała o powyższym raportem bieżącym Nr 16/2015 z 2 lipca 2015 roku.

Zawarcie umowy znaczącej.

W dniu 24 lipca 2015 roku Zarząd Spółki podpisał z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie ("Pożyczkodawca"), jako pożyczkodawcą, Bank Zachodni WBK S.A., z siedzibą w Warszawie ("Bank"), jako kredytodawcę, koordynatorem finansowania i agentem zabezpieczenia oraz BZ WBK Faktor sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie ("Faktor"), jako faktor umowę wspólnych warunków ("Umowa Wspólnych Warunków"), na podstawie, której zostały uzgodnione określone warunki wspólne dla finansowań udzielonych Spółce przez Pożyczkodawcę, Bank, Faktora w celu refinansowania części zadłużenia z tytułu Obligacji Serii E, Obligacji Serii F oraz Obligacji Serii G wyemitowanych przez Spółkę oraz na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

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

Istotne warunki Umowy Kredytów, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych: Kredyt terminowy zostanie w całości przeznaczony na spłatę zobowiązań Spółki z tytułu emisji obligacji serii E, F i G. Ostateczny termin spłaty upływa 24.07.2020r. Kredyt w rachunku bieżącym zostanie przeznaczony na sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie kredytów ustalane jest na podstawie stawki WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych powiększonej o marżę Banku. Umowy Kredytów nie zawiera kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

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

Istotne warunki Umowy Pożyczki, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych. Pożyczka zostanie w całości przeznaczona na spłatę zobowiązań Spółki z tytułu emisji obligacji serii E, F i G. Ostateczny termin spłaty upływa 24.07.2020r. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest na podstawie stawki WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych powiększonej o marżę. Umowa pożyczki nie zawiera kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

W związku z zawarciem Umowy Wspólnych Warunków Spółka oraz Bank zawarli umowę ramową ustanawiającą zasady współpracy w zakresie transakcji na rynku finansowym wraz ze wszystkimi załącznikami oraz regulaminami,

Informacja dodatkowa półrocze 2015

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

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

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

W związku z zawarciem wskazanych powyżej umów Spółka zawarła w dniu 24 lipca 2015 roku w celu zabezpieczenia spłaty Kredytu 1, Zastawca (Spółka) ustanowił na rzecz Administratora Zastawu – Bank Zachodni WBK SA z siedzibą w Warszawie działającego w charakterze administratora zastawu we własnym imieniu, lecz na rzecz Stron Finansowania zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia (z zastrzeżeniem wygaśnięcia Istniejącego Zastawu) na Prawie związanym z każdym Rachunkiem Bankowym (każdy z osobna "Zastaw Rejestrowy 1", a łącznie "Zastawy Rejestrowe 1").

Każdy z Zastawów Rejestrowych 1 zostaje ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 75.157.500 PLN.

W celu zabezpieczenia spłaty Kredytu 2, Zastawca (Spółka) ustanowił w dniu 24 lipca 2015 roku na rzecz Administratora Zastawu - Bank Zachodni WBK SA z siedzibą w Warszawie działającego w charakterze administratora zastawu we własnym imieniu, lecz na rzecz Stron Finansowania zastaw rejestrowy o drugim pierwszeństwie zaspokojenia (z zastrzeżeniem wygaśnięcia Istniejącego Zastawu) na Prawie związanym z każdym Rachunkiem Bankowym (każdy z osobna "Zastaw Rejestrowy 2", a łącznie "Zastawy Rejestrowe 2").

Każdy z Zastawów Rejestrowych 2 zostaje ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 22.500.000 PLN.

W celu zabezpieczenia spłaty Kredytu 3, Zastawca (Spółka) ustanowił w dniu 24 lipca 2015 roku na rzecz Administratora Zastawu - Bank Zachodni WBK SA z siedzibą w Warszawie działającego w charakterze administratora zastawu we własnym imieniu, lecz na rzecz Obligatoriuszy zastaw rejestrowy o trzecim pierwszeństwie zaspokojenia (z zastrzeżeniem wygaśnięcia Istniejącego Zastawu) na Prawie związanym z każdym Rachunkiem Bankowym (każdy z osobna "Zastaw Rejestrowy 3", a łącznie "Zastawy Rejestrowe 3").

Każdy z Zastawów Rejestrowych 3 zostaje ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 37.500.000 PLN.

W związku z zawarciem wskazanych powyżej umów Spółka w dniu 24 lipca 2015 roku w celu zabezpieczenia spłaty kredytu ustanowiła zastaw rejestrowy na zbiorze aktywów:

Nazwa zbioru linia technologiczna maszyny papierniczej MP 1 (numer inwent. 5/0098/546)

Wartość ewidencyjna w księgach Spółki 43 347 272,56 zł.

Nazwa zbioru (rodzaj zbioru) urządzenia oczyszczalni ścieków fabryki papieru w Orchówku k. Włodawy przy ul. Garbarskiej 16 oraz urządzenia elektrociepłowni-kotłowni i instalacji

Informacja dodatkowa półrocze 2015

rurociągowych położonych w budynku elektrociepłowni w Orchówku k. Włodawy, przy ul. Garbarskiej 16

Wartość według wyceny rzeczoznawcy: 30.130.000,00 zł

Nazwa zbioru (rodzaj zbioru) linia produkcyjna do wytwarzania tektury falistej jedno lub wielowarstwowej

Wartość ewidencyjna w księgach Spółki 2.427.280,00 zł

Nazwa zbioru (rodzaj zbioru) linia produkcyjna do wytwarzania tektury wzmocnionej "plaster miodu" wraz z linią produkcyjną do wytwarzania opakowań "pudełek" firmy Case-China

Wartość ewidencyjna w księgach Spółki 397.026,39 zł

W związku z zawarciem wskazanych powyżej umów Spółka w dniu 24 lipca 2015 roku w celu zabezpieczenia spłaty kredytu ustanowiła również zastaw rejestrowy na "mieniu ruchomym przedsiębiorstwa":

Nazwa, pod którą prowadzone jest przedsiębiorstwo SCO-PAK Spółka Akcyjna

Wartość ewidencyjna w księgach Spółki 76.865.743,63 zł

Pomiędzy Spółką, osobami nadzorującymi lub nadzorującymi Spółki a osobami na rzecz, których ustanowiono zastawy nie występują żadne powiązania.

Kryterium uznania ww. zleceń za znaczące jest fakt, iż wartość obrotów przekroczyła 10% wartości przychodów Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów, objętych raportami.

Spółka informowała o powyższym raportem bieżącym Nr 17/2015 z 25 lipca 2015 roku.

Emisja obligacji serii H

w dniu 24 lipca 2015 roku podjął uchwałę nr 1 w sprawie emisji obligacji serii H. Na mocy wskazanej uchwały wyemitowanych będzie 2.500 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą H o kolejnych numerach w ramach tej serii od numeru 0.001 do numeru 2.500, mających formę dokumentu (dalej: "Obligacje") o wartości nominalnej 10.000,00 (dziesięć tysięcy) złotych każda obligacja i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 25.000.000,00 (dwadzieścia pięć milionów) złotych, oprocentowanych według stopy procentowej WIBOR 6M plus marża w skali roku, o terminie wykupu w dniu, w którym upłynie 72 (siedemdziesiąt dwa) miesiące licząc od dnia ich przydziału subskrybentom i po cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej jednej Obligacji, na warunkach szczegółowo określonych w następujących dokumentach:

- (a) "Propozycji Nabycia Obligacji serii H emitowanych przez SCO-PAK spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie" stanowiącej Załącznik nr 1 do wskazanej uchwały oraz
- (b) "Warunkach Emisji Obligacji serii H emitowanych przez SCO-PAK spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie" stanowiących Załącznik nr 2 do wskazanej uchwały.

Środki z emisji Obligacji zostaną przeznaczone w całości na:

- a) spełnienie części świadczeń pieniężnych z tytułu wykupu Obligacji serii E;

Informacja dodatkowa półrocze 2015

- b) zakup Obligacji Danos i wierzytelności pieniężnej z tytułu wykupu Obligacji Danos.

Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia wynosi: 97.806 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych i 4.738 tys. zł zobowiązań długoterminowych. Emitent przewiduje, iż w okresie do całkowitego wykupu Obligacji poziom zobowiązań Spółki będzie ulegał obniżeniu, proporcjonalnie do spłat zobowiązań finansowych wynikających zapadalności obligacji oraz spłaty zaciągniętego kredytu i pożyczki. Jednocześnie Emitent nie wyklucza, iż w związku ze zwiększeniem skali działalności poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług ulegnie wzrostowi w stosunku do poziomu zobowiązań z tego tytułu na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia.

W związku z zastawami utworzonymi na zabezpieczenie emisji obligacji serii H Emitent dokonał następujących wycen:

- a) linia technologiczna maszyny papierniczej MP 1 (numer inwent. 5/0098/546) na wartość 177.656.816,00 zł,
- b) urządzenia oczyszczalni ścieków fabryki papieru w Orchówku k. Włodawy przy ul. Garbarskiej 16 oraz urządzenia elektrociepłowni-kotłowni i instalacji rurociągowych położonych w budynku elektrociepłowni w Orchówku k. Włodawy, przy ul. Garbarskiej 16 na wartość 30.130.000,00 zł,
- c) linia produkcyjna do wytwarzania tektury falistej jedno lub wielowarstwowej na wartość 10.370.500,00 zł,
- d) linia produkcyjna do wytwarzania tektury wzmocnionej "plaster miodu" wraz z linią produkcyjną do wytwarzania opakowań "pudełek" firmy Case-China na wartość 2.173.800,00 zł,
- e) nieruchomości położonej w Orchówku przy ul. Garbarskiej 16 na wartość 63.300.000,00 zł,
- f) nieruchomości położonej w Chełmie przy ul. Rampa Brzeska 39 na wartość 6.400.000 zł.

Zarząd Emitenta ustalił termin przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji serii H obligacje nie później niż do dnia 31 lipca 2015 roku.

Kryterium uznania ww. zleceń za znaczące jest fakt, iż wartość obrotów przekroczyła 10% wartości przychodów Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów, objętych raportami. Spółka informowała o powyższym raportem bieżącym Nr 18/2015 z 25 lipca 2015 roku.

W dniu 29 lipca 2015 roku nastąpiło zakończenie przeprowadzonej na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 24 lipca 2015 roku nastąpiło w dniu 29 lipca 2015 roku.

W przewidzianym w Warunkach Emisji Obligacji Serii H okresie, przyjęto zapisy na 2.500 (słownie: dwa tysiące pięćset) obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 (słownie: dwadzieścia pięć milionów).

Wobec powyższego Zarząd Emitenta uchwałą nr 5/2015 z dnia 29 lipca 2015 roku stwierdził, że emisja doszła do skutku i dokonał przydziału obligacji.

Informacja dodatkowa półrocze 2015

Spółka informowała o powyższym raporcie bieżącym Nr 20/2015 z 29 lipca 2015 roku.

Zmiana terminu spłaty obligacji serii E

W dniu 25 lipca 2015 roku Zarząd SCO-PAK SA poinformował, że w związku z procesem uruchomienia środków pieniężnych wynikających z zawartych w dniu 24 lipca 2015 roku umów dotyczących pozyskania finansowania spłata obligacji nastąpi nie później niż do dnia 29 lipca 2015 roku.

Spółka informowała o powyższym raporcie bieżącym Nr 19/2015 z 25 lipca 2015 roku.

Wniesienie pozwu o stwierdzenie nieważności uchwał ZWZA z dnia 30 czerwca 2015 roku

Do Spółki wpłynął odpis pozwu złożonego przez jednego z Akcjonariuszy. Akcjonariusz w pozwie wnosi o uchylenie uchwał 4/2015, 5/2015 i 8/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2015, alternatywnie wnosi o stwierdzenie nieważności uchwały nr 4/2015 i 5/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Spółka informowała o powyższym raporcie bieżącym Nr 23/2015 z 18 sierpnia 2015 roku.

Śmierci członka Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 23 sierpnia 2015 roku Zarząd Spółki powziął informację o śmierci Pana Tadeusza Michała Pleskota, Członka Rady Nadzorczej Spółki.

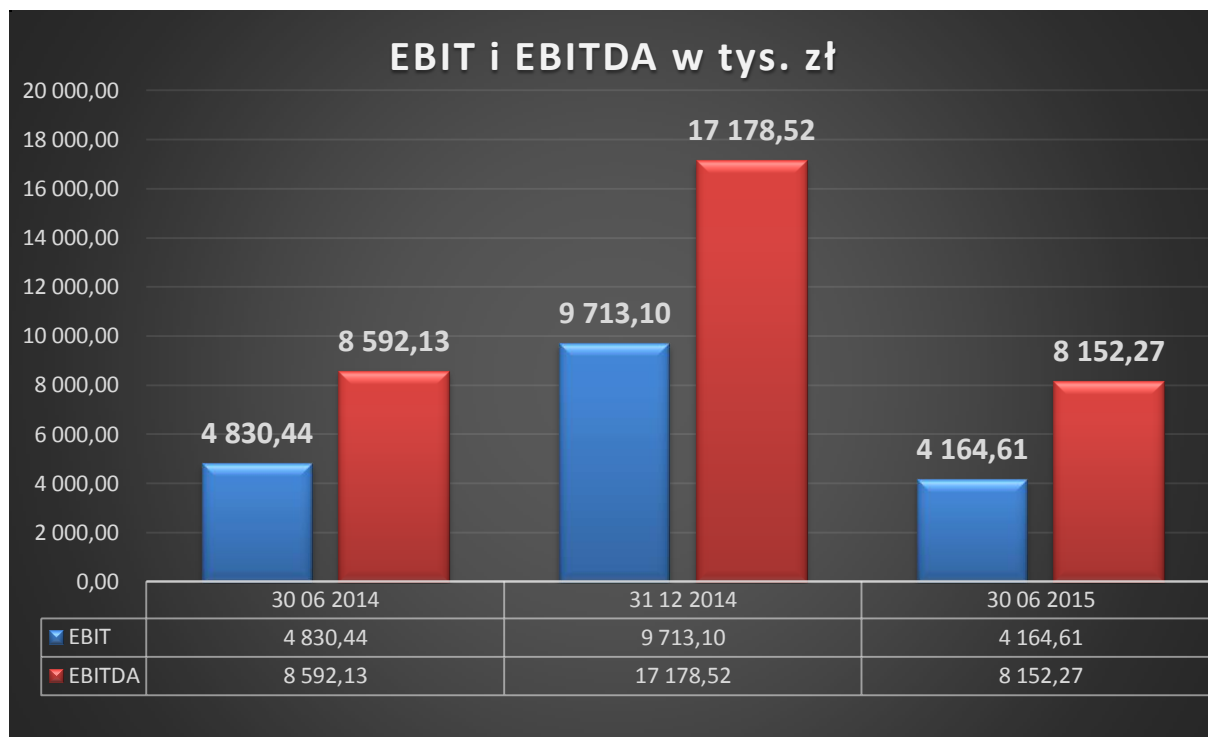
Pan Tadeusz Michał Pleskot Pełnił funkcję członka Rady od października 2010 roku.

Spółka informowała o powyższym raporcie bieżącym Nr 24/2015 z 24 sierpnia 2015 roku.

2. Opis czynników i zdarzeń

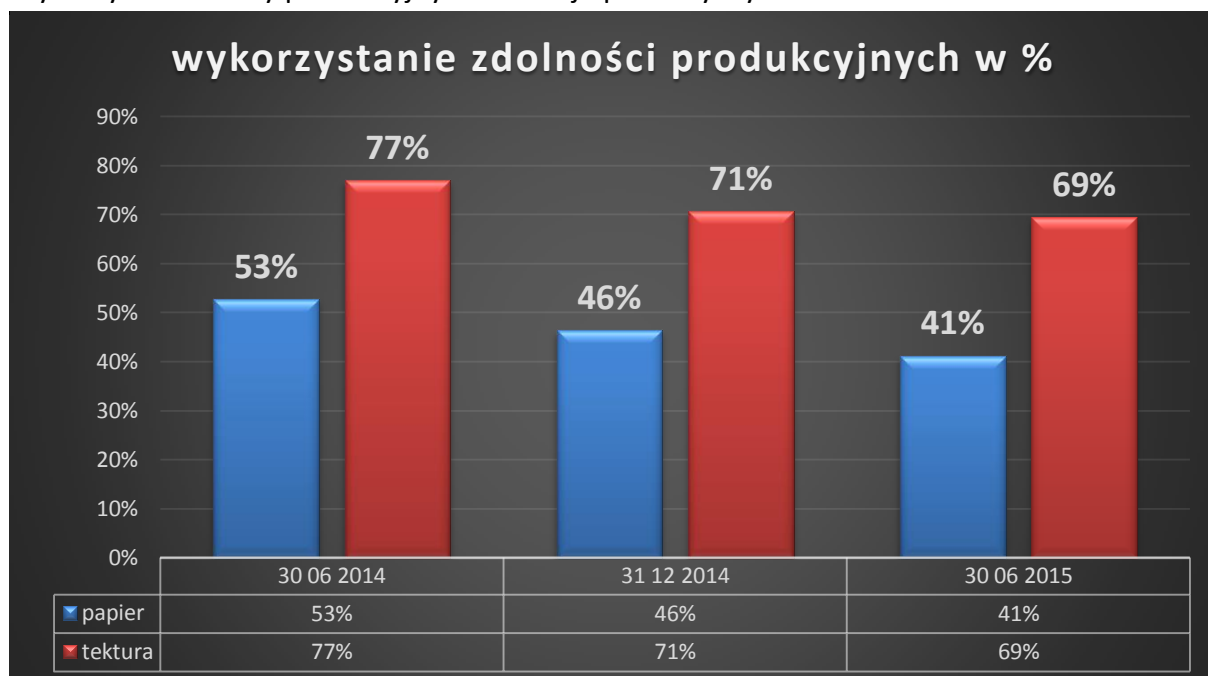
opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe - § 87 ust. 4 pkt 2

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka osiągnęła zysk na poziomie operacyjnym w kwocie 4,2 mln zł oraz EBITDA w kwocie 8,1 mln zł.

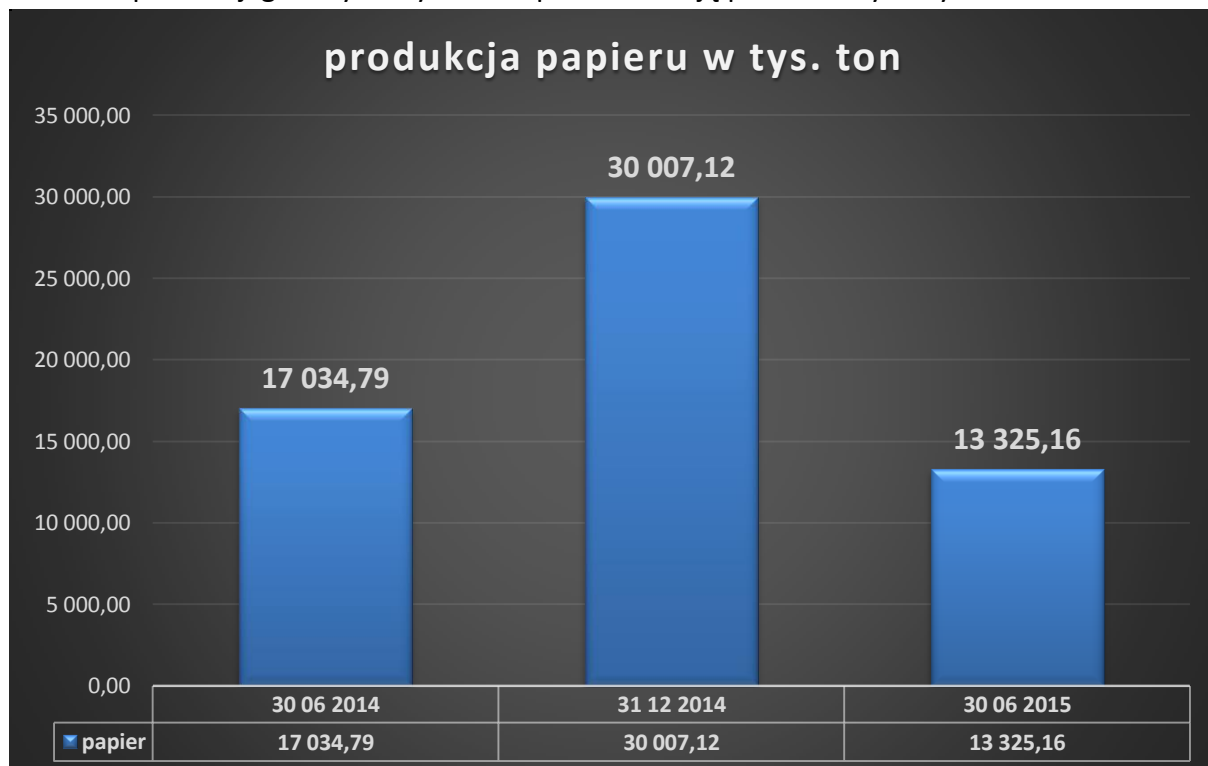


W analogicznym okresie poprzedniego roku zysk operacyjny wyniósł 4,8 mln zł i spadł o 13,8 %. EBITDA w porównywalnym okresie poprzedniego roku wyniosła 8,6 mln zł o spadła o 5,1 %.

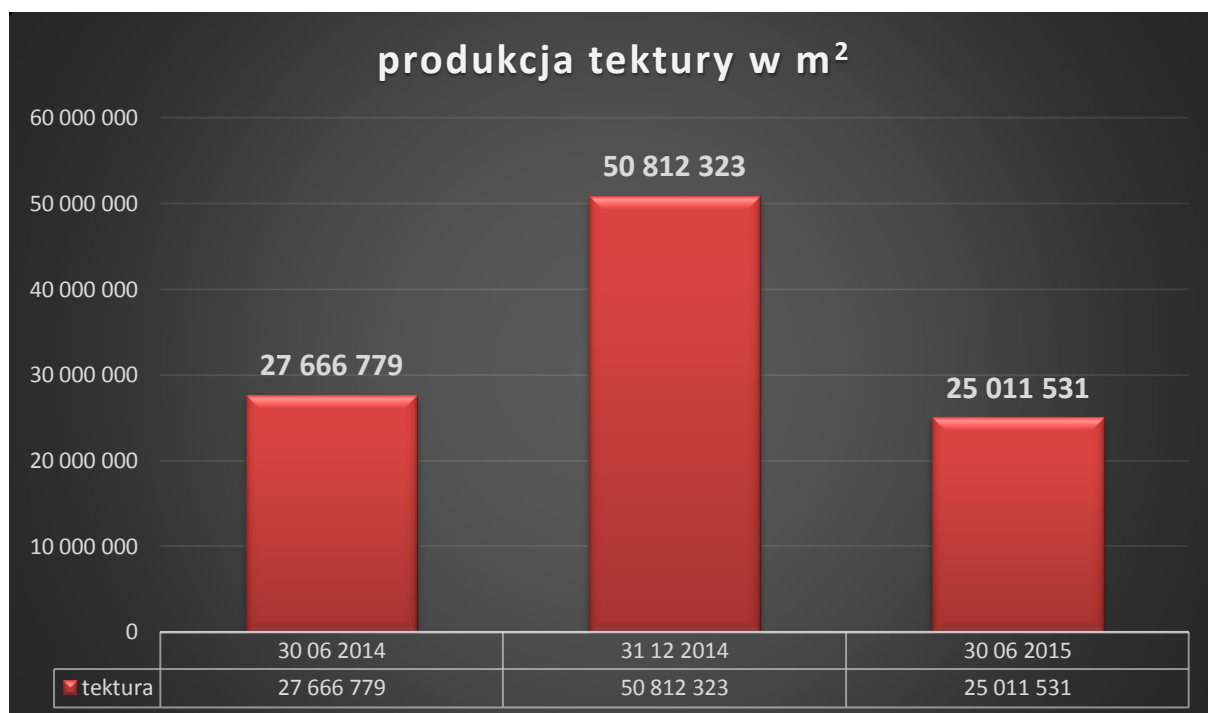
Wykorzystanie mocy produkcyjnych obrazuje poniższy wykres:



Wielkość produkcji głównych wyrobów Spółki obrazują poniższe wykresy:

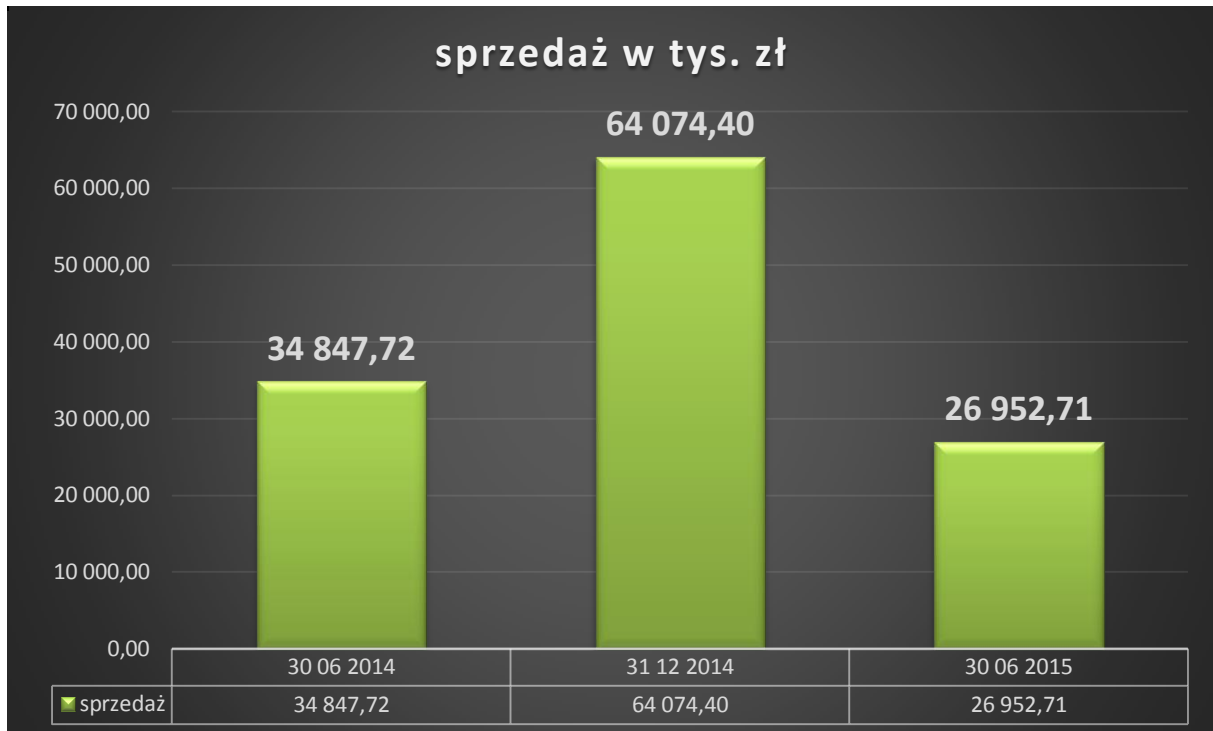


W porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku produkcja papieru spadła z 17,0 tys. ton do 13,3 tys. ton za pierwsze półrocze 2015 roku. Produkcja papieru spadła o 21,8 %.



W porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku produkcja tektury spadła z 27,6 mln m² do 25,0 mln m² za pierwsze półrocze 2015 roku. Produkcja tektury spadła o 9,6 %.

Wartość przychodów ze sprzedaży obrazuje poniższy wykres:



W porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku sprzedaż wyrobów spadła z 34,8 mln zł do 26,9 mln zł za pierwsze półrocze 2015 roku. Sprzedaż wyrobów spadła o 22,7 %.

W ocenie Zarządu kluczowe znaczenie dla spadku podstawowych parametrów ekonomicznych miał niedobór środków obrotowych na bieżącą działalność Spółki.

Działania Zarządu w okresie pierwszego półrocza 2015 roku nastawione były na:

- restrukturyzację zadłużenia krótkoterminowego
- emisję obligacji serii H
- pozyskanie kapitału obrotowego

Założone cele Zarząd osiągnął, co zostało szczegółowo opisane na stronach 13-17 niniejszego opracowania.

Restrukturyzacja zadłużenia i pozyskanie kapitału obrotowego w opinii Zarządu przyniesie pozytywne efekty w drugim półroczu 2015 roku.

3. Objasnienia dotyczące sezonowości

objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie - § 87 ust. 4 pkt 3

W Spółce nie występuje sezonowość oraz cykliczność działalności.

4. Informacje o odpisach aktualizujących wartości zapasów

informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu - § 87 ust. 4 pkt 4

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość zapasów materiałów i produktów w magazynach Spółki wynosi 13.900 tys. zł. Spółka na bieżąco ocenia, czy posiadane zapasy nie tracą na wartości. Główne pozycje zapasów to papier i makulatura, które są wykorzystywane w procesie produkcyjnym. Zapasy pochodzą z bieżących zakupów i zapewniają normalne potrzeby produkcyjne Spółki, pokrywające jej 1,5 miesięczne zużycie. Zapasy materiałów wyceniane są w cenach zakupu netto. Na dzień sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego Spółka posiada pełnowartościowe zapasy wyrobów gotowych, przeznaczonych do sprzedaży swoim kontrahentom pod konkretne zamówienia. Wyroby wycenione są według kosztów wytworzenia, tj. ceny ewidencyjne skorygowane o wartość odchyleń z ich produkcji. Na posiadane zapasy materiałów i wyrobów, w pełni wartościowe, Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących ich wartość.

ZAPASY	w tys. zł.		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
materiały	5 939	6 202	4 662
półprodukty i produkty w toku	0	0	0
produkty gotowe	7 953	4 108	4 838
towary	8	8	8
zaliczki na dostawy	0	0	0
Zapasy, razem	13 900	10 318	9 508

5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów

informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów - § 87 ust. 4 pkt 5

Aktywa finansowe

Spółka nie posiada długoterminowych aktywów finansowych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Spółka jest w posiadaniu środków trwałych, które na dzień bilansowy zostały wycenione zgodnie z ustawą o rachunkowości w cenie nabycia, pomniejszonej o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne, których wartość bilansowa netto wynosi 98.799 tys. zł. Główne pozycje środków trwałych to linia do produkcji papieru w fabryce w Orchówku, linia technologiczna do produkcji tektury w zakładzie w Chełmie oraz oddane do użytkowania w 2013 roku elektrociepłownia i biologiczna oczyszczalnia ścieków w Orchówku. Posiadane urządzenia oraz nieruchomości są w pełni wykorzystywane w procesie produkcji. Zdaniem Zarządu Spółki w 2015 roku nie wystąpiły przesłanki, co do konieczności utworzenia odpisów aktualizujących. Zarząd oparł swoją decyzję na przeprowadzonych w pierwszych miesiącach 2015 roku przez rzeczoznawców majątkowych wycenach posiadanych i użytkowanych

Informacja dodatkowa półrocze 2015

budynków, urządzeń i linii technologicznych, których wartość znacząco przekracza ich wartości księgowe.

Wartości niematerialne i prawne

Wartość bilansowa posiadanych wartości niematerialnych i prawnych wynosi 29 tys. zł. Są to programy komputerowe używane przez działy księgowe, kadry i sprzedaży, na które również nie było przesłanek do utworzenia odpisów aktualizujących.

Inne aktywa

Należności krótkoterminowe Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wynoszą 15.700 tys. zł. i wycenione zostały w kwocie wymagalnej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. W stosunku do należności od dłużników postawionych w stan likwidacji, przeterminowanych lub skierowanych na drogę postępowania sądowego Spółka utworzyła dotychczas odpisy aktualizujące w kwocie 683 tys. zł. W 2015 roku Spółka nadal prowadziła intensywne czynności windykacyjne, mające na celu odzyskanie przeterminowanych należności. Korzystała zarówno z zewnętrznej firmy windykacyjnej, jak również własnych służb: sprzedaży, księgowości i radcy prawnego Spółki.

ZMIANA STANU ODPIŚW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł.		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Stan na początek okresu	683	1 619	1 619
zwiększenia (z tytułu)	0	16	0
utworzenie		16	
zmniejszenia (z tytułu)	0	952	0
rozwiązanie		952	
wykorzystanie			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	683	683	1 619

6. Rezerwy

informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw; - § 87 ust. 4 pkt 6

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł.		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
stan na początek okresu	175	168	168
zwiększenia (z tytułu)	0	16	0
utworzenie		16	
wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
rozwiązanie (z tytułu)	0	9	2
wypłata świadczeń		9	2
stan na koniec okresu	175	175	166

Informacja dodatkowa półrocze 2015

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka posiada utworzone długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne w kwocie 175 tys. zł., utworzone na dzień 31 grudnia 2015 roku. W pierwszym półroczu nie dokonano wypłat z tego tytułu.

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł.		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
stan na początek okresu	100	0	0
zwiększenia (z tytułu)	0	100	0
utworzenie		100	
wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
rozwiązanie (z tytułu)	16	0	0
wypłata świadczeń	16		
stan na koniec okresu	84	100	0

Krótkoterminowe rezerwy w kwocie 84 tys. zł zostały utworzone z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych pracowników Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku. W pierwszym półroczu 2015 roku została rozwiązana rezerwa w kwocie 16 tys. zł z tytułu dokonania wypłat ekwiwalentów za niewykorzystane urlopy dla pracowników, z którymi zostały rozwiązane stosunki pracy.

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł.		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
stan na początek okresu	561	78	78
zwiększenia (z tytułu)	0	561	0
utworzenie		561	
wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
rozwiązanie (z tytułu)	561	78	26
wypłata świadczeń i zobowiązań	561	78	26
stan na koniec okresu	0	561	52

Pozostałe długoterminowe i krótkoterminowe rezerwy w na dzień 30 czerwca 2015 roku nie występują. W pierwszym półroczu 2015 roku zostały rozwiązane w kwocie 561 tys. zł z tytułu otrzymania faktur za dostawę energii elektrycznej za 2014 rok.

7. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego - § 87 ust. 4 pkt 7

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł.		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 720	3 150	3 150
odniesionej na wynik finansowy	3 720	3 150	3 150
odniesionej na kapitał własny	0	0	0
odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
Zwiększenia	362	808	408
odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	362	808	408
powstanie różnic przejściowych	362	808	408
odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
Zmniejszenia	36	238	175
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	36	238	175
odwróceniem różnic przejściowych	36	238	175
odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	4 046	3 720	3 383
odniesionej na wynik finansowy	4 046	3 720	3 383
odniesionej na kapitał własny	0	0	0
odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka posiada utworzoną rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 4.046 tys. zł, z czego główna pozycja to rezerwa z tytułu różnicy w amortyzacji bilansowej a podatkowej linii technologicznej do produkcji papieru w kwocie 3.643 tys. zł. Pozostałe tytuły to rezerwa na amortyzację środków trwałych w leasingu operacyjnym w kwocie 369 tys. zł oraz naliczone kary umowne w kwocie 34 tys. zł.

Informacja dodatkowa półrocze 2015

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł.		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 944	2 038	2 038
odniesionych na wynik finansowy	1 944	2 038	2 038
odniesionych na kapitał własny	0	0	0
odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
Zwiększenia	209	471	356
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	209	471	356
powstanie różnic przejściowych	209	471	35
odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
Zmniejszenia	426	565	516
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	426	565	516
odwrócenie się różnic przejściowych	426	565	516
odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 727	1 944	1 878
odniesionych na wynik finansowy	1 727	1 944	1 878
odniesionych na kapitał własny	0	0	0
odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Na dzień bilansowy Spółka posiada utworzone aktywo na podatek odroczony w kwocie 1.727 tys. zł, z której główną pozycją jest aktywo na stratę podatkową w kwocie 1.275 tys. zł, utworzone za lata 2010 i 2012. Do pozostałych tytułów zaliczymy aktywo z tytułu

Informacja dodatkowa półrocze 2015

utworzonych rezerw na świadczenia pracownicze, niewypłacone wynagrodzenia w kwocie 154 tys. zł, raty leasingowe środków trwałych w leasingu operacyjnym na kwotę 103 tys. zł oraz naliczone odsetki od obligacji w kwocie 195 tys. zł, których termin wypłaty przypada na dzień 24 lipca 2015 roku.

8. Nabycie i sprzedaż aktywów trwałych

informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych - § 87 ust. 4 pkt 8

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w tys. zł						
	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
wartość brutto środków trwałych na początek okresu	420	26 640	104 654	799	183	132 696
zwiększenia (z tytułu)	0	0	61	0	0	61
nakłady inwestycyjne			61			61
leasing						
zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
wykup z leasingu/sprzedaż						
wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	420	26 640	104 715	799	183	132 757
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	42	3 614	25 685	495	143	29 979
amortyzacja za okres (z tytułu)	2	509	3 409	50	9	3 979
wykup z leasingu/sprzedaż						
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	44	4 123	29 094	545	152	33 958
odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
zwiększenia						
zmniejszenia						
odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
wartość netto środków trwałych na koniec okresu	376	22 517	75 621	254	31	98 799

Powyższa tabela przedstawia ruch środków trwałych za pierwsze półrocze 2015 rok. W tym okresie Spółka dokonała nabycia używanej stacji mieszania opału w kwocie 61 tys. zł, przeznaczonej do zakładu produkcji papieru w Orchówku.

W omawianym okresie nie wystąpiły operacje sprzedaży środków trwałych.

9. Istotne zobowiązania

informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych - § 87 ust. 4 pkt 9

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych, prowadziła swoje inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe ze środków własnych.

10. Istotne rozliczenia

informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych - § 87 ust. 4 pkt 10

Nie wystąpiły.

11. Błędy poprzednich okresów

wskazanie korekt błędów poprzednich okresów - § 87 ust. 4 pkt 11

Nie wystąpiły.

12. Zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym) - § 87 ust. 4 pkt 12

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka nie odnotowała zmian warunków prowadzenia działalności gospodarczej, które miały istotny wpływ na wartość aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych jednostki.

13. Niespłacenie kredytu lub pożyczki

informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu, do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego - § 87 ust. 4 pkt 13

Spółka w pierwszym półroczu 2015 roku nie korzystała z finansowania w postaci kredytu lub pożyczki oraz nie posiada żadnych zobowiązań z tego tytułu.

14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 - § 87 ust. 4 pkt 14

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała istotnych 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 r.)

15. Instrumenty finansowe

w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia - § 87 ust. 4 pkt 15

Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka nie posiada długoterminowych aktywów finansowych.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł.		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
w jednostkach zależnych	0	0	0
w jednostkach współzależnych	0	0	0
w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
w znaczącym inwestorze	0	0	0
we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0
w jednostce dominującej	0	0	0
w pozostałych jednostkach	202	141	245
udziały lub akcje			
należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
dłużne papiery wartościowe			
inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
udzielone pożyczki			
inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	202	141	245
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	202	141	245
inne środki pieniężne			
inne aktywa pieniężne			
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	202	141	245

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	w tys. zł.		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
w walucie polskiej	202	141	245
w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. w walucie tys. EUR			
po przeliczeniu na tys. zł			
-			
pozostałe waluty w tys. zł			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	202	141	245

W 2015 roku Spółka nie dokonała zmiany metody wyceny aktywów finansowych w porównaniu z latami ubiegłymi.

16. Zmiany klasyfikacji aktywów

informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów - § 87 ust. 4 pkt 16

W I półroczu 2015 roku nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, związanych ze zmianą celu lub sposobu ich wykorzystywania.

17. Emisja papierów wartościowych

informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych - § 87 ust. 4 pkt 17

Informacja dodatkowa półrocze 2015

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonała emisji ani wykupu i spłaty papierów wartościowych. Po dniu bilansowym Spółka dokonała wykupu obligacji E, F i G oraz wyemitowała obligacje serii H. Zdarzenia powyższe zostały szczegółowo opisane w punkcie III.1 na stronach od 13 do 17 niniejszego opracowania.

18. Dywidenda

informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane - § 87 ust. 4 pkt 18

W okresie objętym raportem organy Spółki nie podjęły żadnej decyzji dotyczącej deklaracji wypłaty lub wypłaty dywidendy.

19. Zdarzenia po dniu sporządzenia sprawozdania

wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta - § 87 ust. 4 pkt 19

Nie wystąpiły.

20. Zobowiązania warunkowe

informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego - § 87 ust. 4 pkt 20

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (Z TYTUŁU)	w tys. zł		
	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	15 000	15 000	15 000
na rzecz jednostek zależnych	0	0	
na rzecz jednostek współzależnych	0	0	
na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	
na rzecz znaczącego inwestora	0	0	
na rzecz wspólnika jednostki współzależnej	0	0	
na rzecz jednostki dominującej	0	0	
pozostałe (z tytułu)	209 950	209 950	199 550
ustanowione hipoteki	96 400	96 400	96 400
zastaw rejestrowy	113 550	113 550	99 150
w tym: na rzecz jednostek zależnych	0	0	0
w tym: na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0
w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0
w tym: na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0
w tym: na rzecz wspólnika jednostki współzależnej	0	0	0
w tym: na rzecz jednostki dominującej	0	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	224 950	224 950	210 550

21. Inne informacje

mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta - § 87 ust. 4 pkt 21

W ocenie Zarządu kluczowe dla oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki są wydarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym. Restrukturyzacja zadłużenia z krótkoterminowego na długoterminowe, emisja obligacji serii H oraz pozyskanie środków obrotowych na bieżącą działalność Spółki. Zostały one szczegółowo opisane w punkcie III.1 niniejszego opracowania.

Warszawa, 2015-08-27

**Prezes Zarządu
Grzegorz Pleskot**

**Wiceprezes Zarządu
Maciej Pleskot**