

Sprawozdanie z działalności Emitenta SCO-PAK S. A. z siedzibą w Warszawie

za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 roku.

Spis treści

1. Historia Spółki.....	1
2. Organizacja i stan prawny spółki.....	22
3 Kapitał zakładowy.....	33
4. Majątek i jego obciążenia.....	55
5. Charakterystyka działalności.....	88
6. Źródła finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.....	99
7. Zatrudnienie i płace.....	100
8. Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	100
9. Dane finansowe.....	144
9.1 Wybrane dane finansowe.....	14
10. Pozostałe informacje zgodnie z § 66 ust. 8 pkt 2-12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku.....	15

1. Historia Spółki

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

Najważniejsze etapy rozwoju w historii Spółki:

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

2. Organizacja i stan prawny spółki

Organizację spółki regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut i Regulamin Organizacyjny Spółki. W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmiany Statutu i Regulaminu Organizacyjnego. Organami statutowymi Spółki Są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd. W dniu 29 lipca 2016r Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy otworzył postępowanie sanacyjne Spółki i ustanowił Zarządcę w osobie Pani Katarzyny Hauza.

W dniu 26 czerwca 2019 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, zatwierdzające roczne sprawozdanie finansowe za 2018 rok.

2.1 Rada Nadzorcza.

W okresie objętym raportem Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

- Ewa Pleskot - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariola Pietuch - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Marcin Tymura - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Marcelina Kraczkowska - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Rentflejsz - Członek Rady Nadzorczej

W skład Komitetu Audytu wchodził:

- Mariola Pietuch – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Marcin Tymura – Członek Komitetu Audytu
- Ewa Pleskot – Członek Komitetu Audytu

2.2 Zarząd

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

2.3 Struktura organizacyjna.

Spółka działa w dwóch lokalizacjach. W Chełmie, przy ul. Wojsławicka 7 znajduje się zakład produkcji tektury i opakowań oraz administracja spółki. W Orchówku przy ul. Garbarskiej 16 znajduje się fabryka papieru.

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 obrotowy, obejmujący pełny rok kalendarzowy sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności, które są poddawane badaniu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za 2018 rok i sprawozdanie z działalności zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2019 roku oraz złożone do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta St. Warszawy pod numerem KRS 000367265.

Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 roku, informacja dodatkowa oraz sprawozdanie zarządu z działalności Spółki za ten okres nie zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

3 Kapitał zakładowy

3.1 Struktura kapitału zakładowego.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30.06.2018 roku wynosi 11.837.500 zł i dzieli się na 5.918.750 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda akcja, w tym;

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

Akcje serii A są uprzywilejowane, co do głosu, na Walnym Zgromadzeniu jedna akcja daje prawo 2 głosów. Głównym akcjonariuszem jest PRESCOTT Spółka Akcyjna z siedzibą w Chełmie, która na dzień 30 czerwca 2018 roku jest właścicielem 2.422.000 akcji w tym:

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

które łącznie stanowią 40,92% udziału w kapitale zakładowym SCO-PAK SA i 51,58 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostali akcjonariusze posiadają mniej niż 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii B i C zostały zdematerializowane i są przedmiotem obrotu na rynku głównym GPW.

Spółka posiada akcje własne to jest 347.185 sztuk akcji podmiotu dominującego PRESCOTT S.A. w restrukturyzacji, w cenie 10,00 zł/szt. o wartości 3.471.850,00 zł . W związku z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i Restrukturyzacyjnych z dnia 29 maja 2017 roku o umorzeniu postępowania spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość akcji w kwocie 3.471.850,00 zł.

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

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

3.3 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

3.4 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

3.5 Polityka wypłaty dywidendy

W pierwszym półroczu 2019 Spółka nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy. Zgodnie z art.395 KSH uchwałę o podziale zysku i wypłacie dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Statut SCO-PAK nie precyzuje sposobu ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy. Informacje w tym zakresie będą określone przez Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku.

4. Majątek i jego obciążenia

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

4.1 Nieruchomości

Spółka jest właścicielem następującej nieruchomości gruntowej położonej w Chełmie:
KW - LU1C/00039038/9
Chełm, ul. Rampa Brzeska 39
Działka nr 51/4 o powierzchni 0,9234 ha

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

KW - LU1W/00038351/0
Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek
Działka nr 880/13
Działka nr 880/23
Działka nr 880/24
Działka nr 880/25
Działka nr 880/27
Działka nr 880/28
Działka nr 880/29
Działka nr 880/30
o łącznej powierzchni: 4,7871 ha
(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1W/00032082/1

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Działka nr 880/16 o powierzchni 1,1451 ha

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1C/00039036/5

Chełm, ul. Rampa Brzeska 39

Działka nr 51/8

Działka nr 51/5

Działka nr 51/3

Działka nr 51/9

o łącznej powierzchni: 2,0072 ha

Budynki, budowle i urządzenia

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1W/00038863/2

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Działka nr 880/15

Działka nr 880/18

Działka nr 880/22

o łącznej powierzchni 2,4161 ha

Budynki

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1W/00037447/3

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Działka nr 880/32 o powierzchni 0,1953 ha

Budynek ładowni wózków akumulatorowych

Budynek wytwórni kleju

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

KW - LU1W / 00037444/2

Gmina Włodawa, miejscowość Orchówek

Udział wynoszący 2957/100000 oraz udział wynoszący 41324/100000 w działce nr 880/31 o

powierzchni 0,2409 ha

(użytkowanie wieczyste do dnia 05.12.2089 roku)

Spółka jest leasingobiorcą następujących nieruchomości położonych w Chełmie:

KW - LU1C/00052384/6

Chełm, ul. Wojsławicka 7

Działka nr 49/50

Działka nr 49/52

Działka nr 49/54

o łącznej powierzchni: 1,8364 ha

Budynki

Emitent jest dzierżawcą następujących nieruchomości położonych w Chełmie:

KW - LU1C/00049459/9

Chełm, ul Wojsławicka

Działka nr 49/67

Działka nr 49/68

o łącznej powierzchni: 0,5957 ha

Spółka jest najemcą hali produkcyjnej o powierzchni użytkowej 5.485,50 m² od Spółki Zakłady Produkcji Skórzanej ESCOTT Spółka Akcyjna w upadłości z siedzibą w Chełmie, zlokalizowanej w budynku produkcyjnym położonym na nieruchomości w Chełmie przy ul. Wojsławickiej 7 objętej KW – LU1C/00050385/9, na podstawie umowy z dnia 1 lipca 2018 roku.

4.2 Obciążenie majątku ograniczonymi prawami rzeczowymi

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

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

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

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

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

5. Charakterystyka działalności

5.1 Informacja o produkowanych wyrobach

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

- produkcji tektury
- produkcji papieru
- produkcji opakowań z tektury

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

Papier

Spółka produkuje i oferuje swoim klientom papiery makulaturowe:

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

Papier makulaturowy Spółka w znacznej części wykorzystuje do produkcji tektury oraz opakowań tekturowych.

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.

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 krajowym. Z analizy rynku wynika, że Spółka konkuruje przede wszystkim z firmami zlokalizowanymi w centralnej i wschodniej Polsce. Wynika to głównie z opłacalności dostaw na określoną odległość, koszty transportu, bowiem stanowią istotną barierę przy przyjmowaniu ofert. Sprzedaż jest realizowana na podstawie składanych zamówień. Spółka przy ustalaniu ceny sprzedaży uwzględnia koszty produkcji oraz notowane ceny rynkowe. Każde odstępstwo o cen rynkowych, stosowanych przez firmy konkurencyjne rzutuje na wielkość zamówień.

5.3 Sprzedaż

Sprzedaż papieru, tektury i opakowań była prowadzona przez pracowników Spółki, zatrudnionych w Dziale Marketingu i Sprzedaży, wynagradzanych w systemie prowizyjnym, uzależnionym od wielkości zrealizowanej sprzedaży.

6. Źródła finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej

W okresie sprawozdawczym Spółka finansowała prowadzoną działalność produkcyjną z wpływów uzyskanych:

- ze sprzedaży wyrobów
- umów faktoringowych

Santander Factoring Sp. z o.o. - Faktor, działając na podstawie § 21 ust. 3 pkt 7 Regulaminu Świadczenia Usług Faktoringowych z Przejęciem Ryzyka, stanowiącego integralną część Umowy Faktoringowej nr 3439/4897/2018 z dnia 4 stycznia 2018 roku

rozwiązał z dniem 22 marca 2019 roku wyżej wymienioną umowę, z limitem finansowania 1 mln zł w trybie natychmiastowym.

Bibby Financial Services Sp. z o.o. jako Faktor Umowy Faktoringu z dnia 21 lutego 2014 roku, złożył spółce oświadczenie z dnia 26 marca 2019 roku o wypowiedzeniu umowy z limitem finansowania 4 mln zł. Umowa została wypowiedziana z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, a jej rozwiązanie nastąpiło z dniem 30 czerwca 2019 roku.

Powyższe zdarzenia miały niekorzystny wpływ na działalność spółki. Zachwianie płynności finansowej odbiło się na wielkości i terminowości realizowania zobowiązań finansowych spółki.

W związku z trwającym postępowaniem restrukturyzacyjnym spółka nie prowadziła działalności inwestycyjnej, ponosiła jedynie nakłady remontowo-odtworzeniowe na utrzymanie parku maszynowego.

7. Zatrudnienie i płace

Według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka zatrudniała 150 pracowników. Przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym wyniosło 155 osób. Wszyscy pracownicy otrzymali należne im wynagrodzenie za pracę w okresie objętym raportem.

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

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

W dniu 27 maja 2019 roku wypowiedziano pracownikom spółki umowy o pracę na czas nieokreślony, ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2019 roku.

8. Czynniki ryzyka i zagrożenia - opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony - § 70 ust. 6 pkt. 4)

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

8.1 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, stopień zamożności społeczeństwa.

8.2 Ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności

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

W dniu 27 grudnia 2018 roku odbyło się Zgromadzenie Wierzycieli w celu głosowania nad układem. Układ nie został przyjęty. W związku z powyższym, zgodnie z art. 325 ust. 3 ustawy Prawo Restrukturyzacyjne, Sąd umarza postępowanie restrukturyzacyjne, jeżeli układ nie został przyjęty.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał 18 marca 2019 roku Postanowienie o umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego. Na powyższe postanowienie Zarząd spółki wniósł zażalenie. Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Gospodarczy, XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy postanowieniem z dnia 16 lipca 2019 roku oddalił zażalenie na postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 18 marca 2019 roku o umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego. Wobec tych faktów zachodzi uzasadnione ryzyko dalszego kontynuowania działalności gospodarczej spółki. W przypadku ogłoszenia upadłości i konieczności wymuszonej sprzedaży poszczególnych składników majątku istnieje poważne ryzyko spadku wartości składników majątku Spółki, a tym samym trudno ocenić jaki wpływ będzie miała wartość rzeczowych aktywów trwałych na osiągnięcie zakładanych korzyści ekonomicznych w przyszłości.

8.3 Ryzyko upadłości spółki

Ryzyko upadłości spółki jest tożsame z opisanym powyżej ryzykiem kontynuowania działalności.

8.4 Ryzyko utraty płynności

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

w tym przywrócenia Emitentowi zdolności do wykonywania zobowiązań oraz potrzebą ochrony Emitenta przed egzekucją ze strony jego wierzycieli, którą postępowanie sanacyjne zapewnia.

Spółka monitoruje ryzyko utraty lub zachwiania płynności finansowej przy pomocy narzędzia do okresowego planowania płynnością. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. W czasie trwania postępowania sanacyjnego spółka starała się regulować wszystkie zobowiązania, powstałe w jego okresie.

Santander Factoring Sp. z o.o. - Faktor, działając na podstawie § 21 ust. 3 pkt 7 Regulaminu Świadczenia Usług Faktoringowych z Przejęciem Ryzyka, stanowiącego integralną część Umowy Faktoringowej nr 3439/4897/2018 z dnia 4 stycznia 2018 roku rozwiązał z dniem 22 marca 2019 roku wyżej wymienioną umowę, z limitem finansowania 1 mln zł w trybie natychmiastowym.

Bibby Financial Services Sp. z o.o. jako Faktor Umowy Faktoringu z dnia 21 lutego 2014 roku, złożył spółce oświadczenie z dnia 26 marca 2019 roku o wypowiedzeniu umowy z limitem finansowania 4 mln zł. Umowa została wypowiedziana z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, a jej rozwiązanie nastąpiło z dniem 30 czerwca 2019 roku. Powyższe zdarzenia miały niekorzystny wpływ na działalność spółki. Zachwianie płynności finansowej odbiło się na wielkości i terminowości realizowania zobowiązań finansowych spółki.

8.5 Ryzyko wynikające z udzielonych przez Spółkę zabezpieczeń na majątku

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

8.6 Ryzyko odpowiedzialności, za jakość dostarczonych wyrobów

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

8.7 Ryzyko zatrzymania produkcji w wyniku awarii lub zniszczenia majątku produkcyjnego

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

8.8 Ryzyko kredytowe związane z nieterminowymi zapłatami

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

8.9 Ryzyko zmiany cen materiałów używanych do produkcji

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

8.10 Ryzyko stopy procentowej

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

8.11 Zmieniające się przepisy prawa

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

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

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

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

Emitent nie korzysta z instrumentów finansowych, z którymi związane są wyżej wymienione ryzyka. Ze względu na brak zobowiązań związanych z finansowaniem działalności Spółki poprzez kapitał obcy, Spółka nie jest narażona na ryzyko rynkowe zmiany stóp procentowych czy też ryzyko kursowe, ze względu na fakt, iż zdecydowana większość transakcji dokonywana jest i rozliczana w walucie krajowej.

9. Dane finansowe

9.1 Wybrane dane finansowe - § 66 ust. 8 pkt 1

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze 2019	półrocze 2018	półrocze 2019	półrocze 2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 286	26 707	2 632	6 300
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-11 623	-3 155	-2 711	-744
Zysk (strata) brutto	-14 853	-6 556	-3 464	-1 546
Zysk (strata) netto	-14 451	-6 975	-3 370	-1 645
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	117	455	27	107
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-530	-530	-123	-125
Przepływy pieniężne netto, razem	-413	-75	-96	-18
Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	83 295	94 971	19 590	22 086
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	154 148	151 373	36 253	35 203
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	139 675	140 769	32 849	32 737
Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	-70 853	-56 402	-16 663	-13 117
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	11 837	11 837	2 784	2 753
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)	-2,44	-1,18	-0,57	-0,28
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-2,44	-1,18	-0,57	-0,28
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	-11,97	-9,53	-2,82	-2,22
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	-11,97	-9,53	-2,82	-2,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Prezentowane dane finansowe za I półrocze 2019 i 2018 roku oraz dane na dzień 31.12.2018 zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów: według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2019 roku - 4,2520 PLN/EUR i na dzień 31 grudnia 2018 roku - 4,3000 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 2019 roku - 4,2880 PLN/EUR) oraz (od stycznia do czerwca 2018 roku - 4,2394/EUR)

10. Pozostałe informacje zgodnie z § 66, ust. 8 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku.

10.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta - § 66 ust. 8 pkt 2

Działania Spółki w pierwszym półroczu 2019 roku koncentrowały się głównie na utrzymaniu dotychczasowych klientów. Czynnikiem, z powodu których klienci nie chcą lokować zamówień w Spółce pozostają jednak nadal słaba jakość tektury, nie obłożone tekturnice u konkurentów, obniżki cen na tekturę i udzielanie wysokich rabatów przez konkurentów. Kolejnym zagadnieniem z którym borykała się spółka było bieżące utrzymanie maszyny papierniczej w Orchówku oraz tekturnicy w Chełmie w stałej gotowości produkcyjnej. Mimo awarii w obydwu lokalizacjach Spółka wyprodukowała głównie w pierwszym kwartale 2019 roku 4,1 tys. ton papieru i 7,8 mln m² tektury.

Spółka wygenerowała w pierwszym półroczu 2019 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 11,3 mln zł, przy 26,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Strata netto wyniosła 14,5 mln zł i była większa w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku na poziomie 7,0 mln zł.

Santander Factoring Sp. z o.o. - Faktor, działając na podstawie § 21 ust. 3 pkt 7 Regulaminu Świadczenia Usług Faktoringowych z Przejęciem Ryzyka, stanowiącego integralną część Umowy Faktoringowej nr 3439/4897/2018 z dnia 4 stycznia 2018 roku rozwiązał z dniem 22 marca 2019 roku wyżej wymienioną umowę, z limitem finansowania 1 mln zł w trybie natychmiastowym. Na dzień publikacji raportu nie występuje zadłużenie spółki wobec Faktora.

Bibby Financial Services Sp. z o.o. jako Faktor Umowy Faktoringu z dnia 21 lutego 2014 roku, złożył spółce oświadczenie z dnia 26 marca 2019 roku o wypowiedzeniu umowy z limitem finansowania 4 mln zł. Umowa została wypowiedziana z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, a jej rozwiązanie nastąpi z dniem 30 czerwca 2019 roku. W okresie wypowiedzenia spółka nie będzie finansowana przez Faktora, aż do całkowitej spłaty zadłużenia, które na dzień publikacji raportu zostało spłacone.

Powyższe zdarzenia miały niekorzystny wpływ na działalność spółki. Zachwianie płynności finansowej odbiło się na wielkości i terminowości realizowania zobowiązań finansowych spółki.

10.2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe - § 66 ust. 8 pkt 3

Nie wystąpiły w okresie objętym raportem.

10.3 Grupa kapitałowa - opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w

wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji - § 66 ust. 8 pkt 4

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

10.4 Prognozy - stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej

opublikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych - § 66 ust. 8 pkt 5

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2019 rok.

10.5 Akcjonariusze - wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio

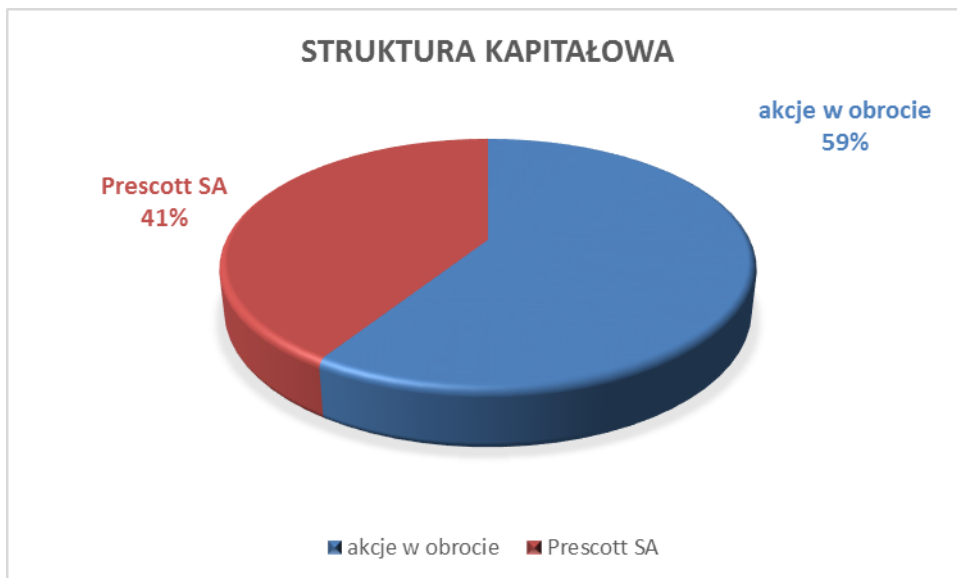
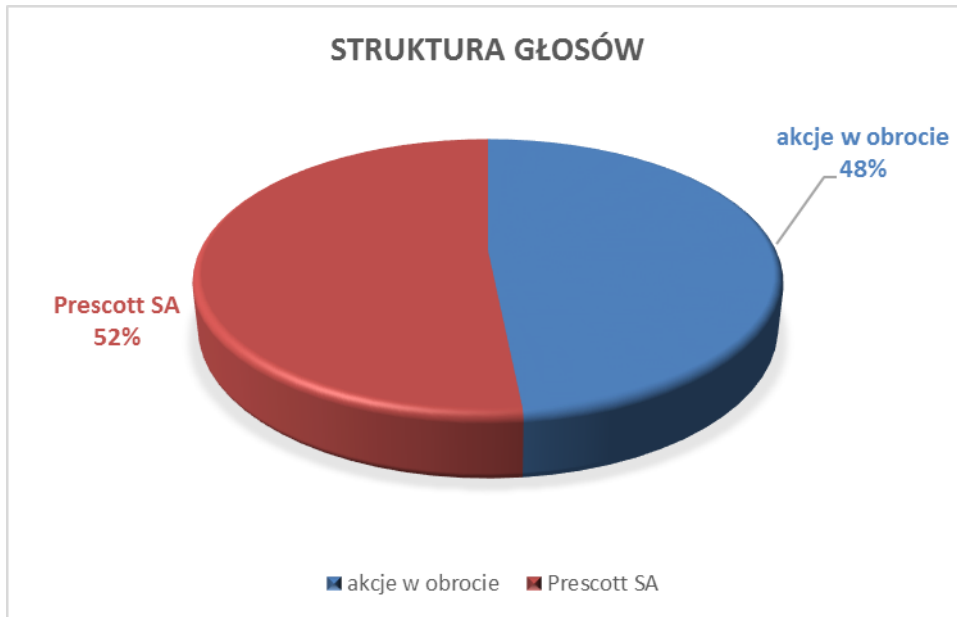
przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego - § 66 ust. 8 pkt 6

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 2018 roku jest właścicielem 2 422 000 akcji w tym:

- 1 303 250 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,

- 1 118 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B,

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



10.6 Stan posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących - zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób - § 66 ust. 8 pkt 7

W okresie objętym raportem nie wystąpiły.

10.7 Postępowania - wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem

właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze

wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta - § 66 ust. 8 pkt 8

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 o istotnym charakterze.

10.8 Transakcje z podmiotami powiązаныmi - Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych 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 - § 66 ust. 8 pkt 9

Transakcje z podmiotami powiązаныmi, zawarte na innych warunkach niż rynkowe nie wystąpiły w okresie objętym raportem.

10.9 Poręczenia, pożyczki, gwarancje - informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca - § 66 ust. 8 pkt 10

Emitent ni udzielał poręczeń, pożyczek ani gwarancji.

10.10 Inne informacje - inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta - § 66 ust. 8 pkt 11

W pierwszym półroczu 2019 roku spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży produktów w kwocie 11,3 mln zł, które były niższe o 58% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Za pierwsze półrocze 2019 roku spółka wykazała stratę na poziomie operacyjnym w kwocie 14,5 mln zł, przy stracie 7,0 w analogicznym okresie roku ubiegłego. Strata na poziomie EBITDA wyniosła 8,4 mln zł przy 0,2 mln zysku za pierwsze półrocze 2018 roku. Brak środków obrotowych na finansowanie produkcji spowodował jej wstrzymanie w pierwszych dniach kwietnia, co przełożyło się na wyniki finansowe okresu sprawozdawczego. Spółka regulowała swoje zobowiązania ze środków finansowych, pozyskanych z zawartych umów faktoringowych oraz wpłat bezpośrednio od kontrahentów za sprzedane wyroby. Spółka monitorowała ryzyko utraty lub zachwiania płynności finansowej przy pomocy

narzędzia do okresowego planowania płynnością. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności jak i prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

10.11 Czynniki mające wpływ na wyniki kolejnego kwartału - wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału - § 66 ust. 8 pkt 12

W pierwszych dniach kwietnia została wstrzymana produkcja w obu zakładach spółki, z powodu odcięcia dopływu energii elektrycznej i braku środków obrotowych na jej finansowanie. Sprzedawane były wyroby pozostające jeszcze na stanie magazynowym, ich wartość wyniosła 1,3 mln zł.

Z dniem 16 lipca 2019 roku stało się prawomocne postanowienie o umorzeniu postępowania sanacyjnego. Spółka oczekuje na rozpatrzenie wniosku o ogłoszenie upadłości, złożonego przez wierzycieli.

Warszawa, dnia 2019-08-26

Katarzyna Hauza

Zarządca