

Warszawa, dnia 2013-04-26

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SCO-PAK SA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2012.**

### **1. HISTORIA SPÓŁKI.**

SCO-PAK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie powstała w wyniku przekształcenia „SCO-PAK” spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązanej w styczniu 1988 roku przez trzech wspólników m.in. obecnego Prezesa Zarządu Grzegorza Pleskota i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Tadeusza Pleskota. Działalność gospodarczą w zakresie produkcji tektury falistej i opakowań Spółka rozpoczęła w miesiącu maju 1997 roku w obrębie nieruchomości, zlokalizowanej w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7. Obecnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla Miasta St. Warszawy XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000367265. Posiada nadany numer NIP 563-15-88-270 i REGON 110150964. Jest podatnikiem VAT UE. Prowadzi działalność produkcyjną w Chełmie i Orchówku k/Włodawy. Najważniejsze etapy rozwoju w historii Spółki:

- maj 1997 r. - nabycie prawa użytkowania wieczystego działek gruntu, o łącznej powierzchni 18.364 metr.kw. w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7 i prawa własności posadowionych w obrębie tych działek budynków: produkcyjno-magazynowego i administracyjno-biurowego,
- maj 1997 rok - zakup używanej linii do produkcji tektury i opakowań oraz wytwornicy pary i rozpoczęcie produkcji tektury,
- maj 1999 r. - uzyskanie certyfikatu ISO 9001w zakresie produkcji tektury falistej oraz produkcji i projektowania opakowań tekturowych,
- lipiec 1999 r.- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 3.289.500 zł. i pokrycie przez PRESCOTT S.A. 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 r. – nabycie nieruchomości po byłej garbarni „POLESIE” w Orchówku koło Włodawy i rozpoczęcie budowy w jej obrębie fabryki papieru,
- grudzień 2009 r. - zakończenie budowy fabryki papieru i rozpoczęcie produkcji papieru,
- sierpień 2010 r. podjęcie przez Zgromadzenie Wspólników uchwały o przekształceniu „SCO-PAK” spółki z o.o. w SCO-PAK Spółkę Akcyjną
- październik 2010 r. zarejestrowanie SCO-PAK Spółki Akcyjnej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,
- marzec 2011 r. wprowadzenie 4.550.000 praw do akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect,
- maj 2011 r. wprowadzenie 4.550.000 akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect.

Do grudnia 2006 roku kapitał zakładowy Spółki był objęty przez dwóch wspólników: spółkę PRESCOTT S.A. w Chełmie, która posiadała 99,98% udziałów, i Tadeusza Michała Pleskota-0,02%. Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników podjętej w dniu 6 grudnia 2006 roku został podwyższony kapitał zakładowy Spółki z kwoty 5.213.500 zł do kwoty 6.351.000 zł poprzez ustanowienie 11.375 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. W kwietniu 2008 roku wspólnicy ponownie podwyższyli kapitał zakładowy Spółki o kwotę

500.000 zł tj; do kwoty 6.851.000 zł przez utworzenie nowych 5.000 udziałów. W 2009 roku kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 7.446.000 zł. Stosownie do uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego, zmieniana była również umowa Spółki. W roku obrotowym 2010 roku 4-krotnie podejmowano uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego tj; 15 stycznia 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy do kwoty 8.217.000 zł., 23 lutego do kwoty 9.536.000 zł i 23 czerwca 2010 roku do kwoty 10.700.000 zł., 23 grudnia 2010 r. do kwoty 11.837.500 zł. Poczynając od grudnia 2006 roku wszystkie nowe udziały w kapitale zakładowym Spółki były obejmowane przez inne osoby fizyczne i prawne.

## **2. ORGANIZACJA I STAN PRAWNY SPÓŁKI.**

Organizację spółki regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut i Regulamin Organizacyjny Spółki. W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmiany Statutu i Regulaminu Organizacyjnego. Organami statutowymi Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd. W 2012 roku odbyło się jedno Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w dniu 28 czerwca.

### **2.1.Rada Nadzorcza.**

Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. W 2012 roku Rada Nadzorcza, działała w składzie 5-osobowym: przewodniczący, wiceprzewodniczący, sekretarz, 2 członków. Funkcję przewodniczącego pełnił Stefan Kołakowski, Wiceprzewodniczącego Tadeusz Pleskot, Sekretarza Aneta Kazieczko, członka Ewa Pleskot, Maciej Pleskot, Marian Olszak. Rada Nadzorcza wykonywała swoje zadania statutowe w sposób kolegialny, na posiedzeniach odbywanych w każdym miesiącu kalendarzowym. W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza nie powoływała komitetów.

### **2.2.Zarząd**

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

### **2.3.Struktura organizacyjna.**

Zarządowi podlegają bezpośrednio następujące komórki organizacyjne i samodzielne stanowiska pracy:

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

2. Dyrektorowi Generalnemu podlegają następujące komórki organizacyjne, i samodzielne stanowiska pracy:

- 1) Dyrektor Zakładu Produkcji Tektury Opakowań kierujący Zakładem Produkcji Tektury i Opakowań w Chełmie, któremu podlega:

- a) Kierownik kierujący Wydziałem Kartonażu I,
  - b) Kierownik kierujący Wydziałem Kartonażu II i Plastra Miodu,
  - c) Kierownik kierujący Wydziałem Tekturnicy,
  - d) Kierownik kierujący Wydziałem Utrzymania Ruchu,
  - e) Wydział Przygotowania Produkcji.
- 2) Dyrektor Fabryki Papieru kierujący Fabryką Papieru w Orchówku, któremu podlega:
- a) Szef Produkcji Papieru, któremu podlega:
    - aa/Maszynista kierujący Wydziałem Produkcji Papieru ;
  - b) Magazyn Wydziału Produkcji Papieru;
  - c) Kierownik Utrzymania Ruchu, któremu podlega:
    - ca) Brygada Utrzymania Ruchu,
    - cb) Kierownik d.s. Energetycznych ,
    - cc) energetycy.
- 3) Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży, któremu podlega:
- a) Kierownik kierujący Działem Marketingu i Sprzedaży;
  - b) Kierownik Magazynu Wyrobów Gotowych kierujący Magazynem Wyrobów Gotowych;
- 4 ) Kierownik ds. zaopatrzenia kierujący Działem Zaopatrzenia;
- 5) Stanowisko pracy ds. ochrony środowiska ;
- 6) Sekretariat;
- 7) Informatyk;
- 8) Ochrona zakładu;
- 9) Kierownik ds. remontów, któremu podlega grupa remontowo-budowlana.

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

#### **2.4.Rachunkowość Spółki**

Spółka sporządza za każdy rok obrachunkowy, obejmujący pełny rok kalendarzowy sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności, które są poddawane badaniu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za 2011 rok i sprawozdanie z działalności za 2011 rok zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2012 roku oraz złożone do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta St. Warszawy pod numerem KRS 000367265, właściwego urzędu skarbowego, ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, zamieszczone na stronie internetowej Spółki. Sprawozdanie finansowe za 2012 rok i sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2012 rok zostało również poddane badaniu przez biegłego rewidenta i po uzyskaniu opinii zostanie przekazane do zatwierdzenia Walnemu Zgromadzeniu.

### **3. Kapitał zakładowy Spółki.**

#### **3.1 Struktura kapitału zakładowego.**

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosi 11.837.500 zł i dzieli się na 47.350.000 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł każda akcja, w tym;

10.426.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,

32.374.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii B,

4.550.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii C,

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

Głównym akcjonariuszem jest spółka „PRESCOTT” Spółka Akcyjna z siedzibą w Chełmie, która na dzień 31 grudnia 2012 roku jest właścicielem 19.376.000 akcji w tym:

- 10.426.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,

- 8.950.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,

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

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

Dokumenty akcji serii B są przechowywane w depozycie niepublicznych instrumentów finansowych, prowadzonym przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 78/80.

Wszystkie akcje imienne serii A są objęte przez PRESCOTT S.A. i odcinek zbiorczy tych akcji znajduje się w depozycie SCO-PAK S.A. Akcje serii C są zdematerializowane i występują w obrocie na rynku NewConnect.

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

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

### **3.3.Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne.**

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

### **3.4.Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

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

### **3.5. Polityka wypłaty dywidendy.**

W roku obrotowym 2012 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. Spółka informacje o zamiarze podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy w proponowanym brzmieniu ogłosi w formie raportu bieżącego za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI) Komisji Papierów Wartościowych, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w trybie przewidzianym dla spółek publicznych, określonym w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 22 grudnia 1998 roku w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych, dopuszczonych do publicznego obrotu(Dz.U Nr 163 poz.1160 ) co najmniej na 8 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, w którego

porządku obrad jest ujęte podjęcie przedmiotowej uchwały oraz na stronie internetowej Spółki [www.scopak.com.pl](http://www.scopak.com.pl). W analogicznej formie i trybie Spółka, w ciągu 24 godzin od zajścia zdarzenia, przekaże do publicznej wiadomości informację o treści podjętej uchwały o wypłacie dywidendy, warunkach jej odbioru i wypłaty jak też wszelkie inne decyzje związane z realizacją podjętej uchwały.

Zgodnie z art.348 ksh osobami uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. Dzień dywidendy określa Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku, może to być dzień podjęcia uchwały o podziale zysku albo inny dzień w okresie kolejnych trzech miesięcy o dacie podjęcia uchwały o podziale zysku.

W myśl § 46ust.5 Statutu dzień prawa do dywidendy i dzień wypłaty dywidendy powinien być tak ustalony przez Walne Zgromadzenie aby czas przypadający pomiędzy nimi nie był dłuższy niż 15 dni roboczych o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie stanowi inaczej. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia. Warunki wypłaty dywidendy Zarząd Spółki ustala w porozumieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych. Zgodnie ze Szczególnymi Zasadami KDPW Spółka zobowiązana jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu dywidendy, terminie wypłaty dywidendy, przysyłając niezwłocznie lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę Walnego Zgromadzenia. Pomiędzy dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej 10 dni. Ponadto Emitent zgodnie z §20 Regulaminem GPW jest zobowiązany niezwłocznie poinformować Giełdę Papierów Wartościowych o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgodnić z nią decyzje dotyczące wypłaty, które mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzenia transakcji giełdowych. Warunki odbioru i wypłaty dywidendy są ogłaszane przez Spółkę w drodze raportu bieżącego i zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

W dniu wejścia w życie uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału, akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy, które staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale i ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych, określonych w przepisach kodeksu cywilnego.

Zarząd Spółki będzie wnioskować do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczenie w całości, wypracowanego w 2012 roku zysku netto na pokrycie straty za lata ubiegłe.

#### **4. IWESTYCJE, MAJĄTEK, ROZWÓJ TECHNICZNY SPÓŁKI**

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 k/Włodawy, na bazie własnego majątku produkcyjnego i w niewielkim rozmiarze korzystała z maszyn, używanych na podstawie umowy leasingu.

##### **4.1.Nieruchomości Spółki.**

Spółka do dnia 25 listopada 2011 roku była użytkownikiem wieczystym gruntu o obszarze 1 ha 83 ary,64 metr.kw., zlokalizowanego w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7, zabudowanego budynkami: administracyjno biurowym, halą produkcyjną, magazynowym, stanowiącymi własność Spółki oraz właścicielem nieruchomości przy ulicy Rampa Brzeska 39 w Chełmie ,składającej się z prawa użytkowania wieczystego działek gruntu o łącznej powierzchni 2 ha 72 metr.kw ,i prawa własności budynku administracyjno-biurowego i magazynowego, posadowionych w ich obrębie jak też z prawa własności zabudowanej działki obszaru 92 a 34 metr.kw.

W dniu 25 listopada 2011 roku Spółka zawarła z BFL Nieruchomości spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, 93-281 Łódź ul. Marszałka Śmigłego-Rydza 20( Finansujący):

1) umowę sprzedaży(akt notarialny nr Repertorium A 11001) na mocy, której zbyła na rzecz Finansującego nieruchomość położoną w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7, składającą się z:

a)prawa użytkowania wieczystego działek gruntu o numerach ewidencyjnych;49/50, 49/52, 49/54, łącznego obszaru 1ha 83 ary 64 m<sup>2</sup>, zabudowanych budynkami i budowlami stanowiącymi odrębne prawo własności Emitenta, objętych księgą wieczystą KW nr LU1C00052384/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy VI Wydział Ksiąg Wieczystych w Chełmie,

b)udziału wynoszącego 42/100 części w prawie użytkowania wieczystego działek gruntu o numerach ewidencyjnych 49/67 i 49/68, stanowiących drogę , objętych księgą wieczystą KW nr LU1C00049459/9, prowadzoną przez Sąd Rejonowy VI Wydział Ksiąg Wieczystych w Chełmie,

- w celu jej oddania Spółce do używania i pobierania pożytków w oparciu o umowę leasingu kapitałowego i umowę dzierżawy;

2) umowę leasingu kapitałowego budynków i budowli posadowionych w obrębie działek gruntu, opisanych w pkt 1 litera a, na okres do dnia 25 listopada 2021 roku;

3) umowę dzierżawy działek gruntu, opisanych w pkt 1 litera a i b na okres do dnia 25 listopada 2021 roku.

4) umowę zobowiązującą (akt notarialny nr Repertorium A 11008) do sprzedaży przez Finansującego na rzecz SCO-PAK prawa użytkowania wieczystego oraz przeniesienia własności budynków, budowli stanowiących odrębną nieruchomość, zlokalizowaną w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7, szczegółowo opisaną w pkt 1.

Zbycie w/w nieruchomości w Chełmie przy ulicy Wojsławickiej 7, i przyjęcie do używania posadowionych w jej obrębie budynków na podstawie umowy leasingu i gruntu na mocy umowy dzierżawy umożliwiło Spółce utrzymanie w niezmienionej formie funkcjonowania Zakładu Produkcji Tektury i Opakowań i pozyskanie środków finansowych na dalszy rozwój. Nieruchomość zlokalizowaną w Chełmie przy ulicy Rampa Brzeska 39 Spółka wykorzystuje częściowo na magazyny, a wolne pomieszczenia wynajmuje innym podmiotom gospodarczym.

Spółka jest też użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem posadowionych w jego obrębie budynków, budowli i urządzeń w miejscowości Orchówek, stanowiących zorganizowaną fabrykę produkcji papieru, szczegółowo opisanych w pkt 4.2 niniejszego sprawozdania.

#### **4.2 Obciążenie majątku Spółki 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-U1W/00037444/2 obciążone są:

1) hipoteką łączną do kwoty 47.146.344 zł (słownie: czterdzieści cztery miliony sto czterdzieści sześć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote) na zabezpieczenie roszczeń

obligatariuszy (bez ich imiennego wskazania) z 22.979 obligacji zwykłych, na okaziciela serii A SCO-PAK S.A., o wartości nominalnej, emisyjnej i wykupu 1.000 zł każda, z terminem wykupu w dniu 25 lipca 2013 roku, z oprocentowaniem zmiennym wg stawki WIBOR6MPLUS 7%, płatnym półrocznie. Administratorem hipoteki jest spółka Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie,

2) hipotekę łączną do kwoty 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów zł) na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy (bez ich imiennego wskazania) z 6.535 obligacji zwykłych, na okaziciela serii B Emitenta, o wartości nominalnej, emisyjnej i wykupu 1.000 zł każda, z terminem wykupu w dniu 29 sierpnia 2013 roku, z oprocentowaniem zmiennym wg stawki WIBOR6M plus 7% płatnym półrocznie. Administratorem hipoteki jest spółka Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie.

3) hipotekę łączną do kwoty 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów złotych) na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z 9.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, odsetkowych, serii c o numerach od 1 do 9.000 o wartości nominalnej, emisyjnej i cenie wykupu 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 9.000.000,00 zł (dziewięć milionów złotych) z terminem wykupu w dniu 25 czerwca 2013 r. (11 miesięcy od daty emisji), z oprocentowaniem zmiennym wg stawki WIBOR 6M plus marża odsetkowa w wysokości 7 % płatnym kwartalnie, emitowanych na podstawie uchwały zarządu SCO-PAK S.A. nr 4/2012 z dnia 25 lipca 2012 r. . Administratorem hipoteki jest spółka Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie,

Pozostałe aktywa trwałe Spółki nie są obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi.

#### **4.3 Modernizacji systemu energetycznego Fabryki Papieru w Orchówku;**

##### **Modernizacja hal produkcyjnych, maszyn i urządzeń.**

W 2012 roku Spółka przeprowadziła prace modernizacyjne mające obniżenie kosztów produkcji związanych głównie z kosztami energii. Na modernizację Spółka wydatkowała kwotę 21.173.894,46 zł. w tym 6.706.953,15 zł na modernizację maszyny papierniczej MP1 i 2.501.076,67 zł na modernizację tektownicy T1. Wykonane roboty w obrębie hal produkcyjnych, w Fabryce Papieru w Orchówku pochłonęły kwotę 441.311,31, zaś w Chełmie 222.430,00.

Wykonane prace wpłynęły na poprawę jakości papieru, wzrost wydajności, zmniejszenie kosztów produkcji. Wydatki związane z modernizacją systemu energetycznego zamknęły się kwotą 9.664.815,89. Wydatki poniesione na inwestycję w oczyszczalnię ścieków wyniosły 1.293.519,64

Prace modernizacyjne wykonywali pracownicy Spółki. W aspektach bardziej związanych z technologią Spółka korzystała z usług firm, które są jednocześnie dostawcami poszczególnych urządzeń.

## **5 .CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

### **5.1 Informacja o produkowanych wyrobach .**

W roku obrotowym 2012 działalność Spółki realizowana była w pięciu podstawowych obszarach produktowych:

- produkcji tektury i opakowań,
- produkcji papieru,

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

Najwcześniej bo już od 1997 roku Spółka rozpoczęła produkcję tektury i opakowań z tektury. W 2006 roku uruchomiła produkcję kątownika a w 2007 roku produkcję tektury w technologii plastra miodu. Bardzo ważne znaczenie dla rozwoju Spółki ma oddana do użytku w grudniu 2009 roku Fabryka Papieru.

#### **5.1.1 Tektura falista.**

SCO-PAK produkuje tekturę szarą, jednostronnie bieloną, dwustronnie bieloną, o różnych wysokościach fali. Na specjalne zamówienie klienta może być wykonana tektura pięciowarstwowa w gramaturze 600 g/m<sup>2</sup> i poniżej. Szerokość wstęgi 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.

#### **5.1.2 Opakowania.**

Spółka zapewnia klientom doradztwo w zakresie projektowania konstrukcji opakowań oraz szaty graficznej.

W ofercie są następujące opakowania:

- pudła klapowe(zbiornicze) 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,

#### **5.1.3 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 wyrobów takich jak opakowania tekturowe, kątownik papierowy oraz tektury w technologii plastra miodu. Produkcja w oparciu o własny papier pozwala na bieżąco obserwować i kontrolować jakość wyrobu.

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

#### **5.1.4. Kątownik.**

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

#### **5.1.5 „Plaster Miodu”**

W obrocie na rynku papierniczym, tektura wykonana w technologii „plastra miodu” nie jest jeszcze tak popularna jak tektura falista. Lecz z uwagi na jej ekologiczny charakter znajduje coraz więcej zwolenników. Dzięki zaletom sześciokątnej konstrukcji plaster miodu znajduje zastosowanie w bardzo wielu gałęziach przemysłu, jako materiał usztywniający lub wypełniający. Najczęściej wypełnienia z plastra miodu są wykorzystywane do produkcji drzwi, przegród, mebli(błaty, ścianki, drzwiczki).

W ofercie Spółki znajduje się wiele produktów z „plastra miodu:

- wsad( wstęga z plastra miodu jako wypełnienie),
- palety ładunkowe,
- skrzynio-palety,
- przekładki i taśmy przekładkowe,
- różnego rodzaju wypełnienia,
- oraz wiele innych

## **5.2 Rynki zbytu.**

Działalność Spółki głównie skupia się na rynku krajowym i ukierunkowana jest na zaspokajanie potrzeb klientów z sektorów: producenci tektury i opakowań z tektury, przemysł meblowy, przemysł spożywczy, przemysł chemiczny, przemysł obuwniczy, przemysł odzieżowy. Dział Przygotowania Produkcji Spółki pomaga klientom dobrać odpowiednią tekturę w taki sposób, aby projektowane opakowanie było ekonomiczne, wytrzymałe, funkcjonalne i estetyczne. Dzięki wieloletniej obecności na rynku, Spółka zdobyła stałych klientów i jest w stanie konkurować na poziomie europejskim. W roku sprawozdawczym Spółka podejmowała rozmowy z firmami z Ukrainy w celu nawiązania współpracy handlowej w zakresie eksportu papieru, tektury i opakowań. W strukturze sprzedaży, sprzedaż wyrobów gotowych na rynek krajowy w 2012 roku wyniosła 98,17 % a sprzedaż eksportowa 1,83 %. Z analizy rynku wynika, że Spółka konkuruje przede wszystkim z firmami zlokalizowanymi w centralnej i wschodniej Polsce. Wynika to głównie z opłacalności dostaw na określoną odległość, koszty transportu bowiem stanowią istotną barierę przy przyjmowaniu ofert. W roku sprawozdawczym Spółka ok 15% produktów sprzedała dla trzech głównych odbiorców, z którymi współpraca handlowa utrzymywana jest już od kilku lat. Pozostałe ok 85% przychodów pochodzi ze sprzedaży zrealizowanej na rzecz mniejszych odbiorców. Sprzedaż jest realizowana na podstawie składanych zamówień. Spółka przy ustalaniu ceny sprzedaży uwzględnia koszty produkcji oraz notowane ceny rynkowe. Każde bowiem odstępstwo o cen rynkowych, stosowanych przez firmy konkurencyjne rzutuje na wielkość zamówień.

## **5.3 Przychody ze sprzedaży.**

Spółka w 2012 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi w kwocie 56 309 890,78 zł, w tym 52 072 209,35 zł ze sprzedaży produktów opisanych w pkt 5.1 niniejszego sprawozdania. Sprzedaż produktów w stosunku do roku 2011 spadła o 3,74 % Wielkość sprzedaży eksportowej wyniosła 939 819,75 zł i spadła o 43,43 % w stosunku do 2011 roku. Sprzedaż w 2012 roku była niższa od zakładanej w prognozie na ten rok. Przyjmując poziom wyników do prognoz zmieszczonych w Prospekcie Emisyjnym przyjęto założenie dotyczące wpływu na działalność Spółki realizacji inwestycji polegającej na budowie elektrociepłowni i jej uruchomienia w trzecim kwartale 2012 roku. Ze względu na fakt przesunięcia w zakresie realizacji wskazanej inwestycji Spółka dokonała korekty prognozowanych wyników. Ponadto na zmianę prognozowanych wielkości ekonomicznych wpływ miały uwarunkowania rynkowe. W pierwszym kwartale 2012 roku dostosowując ceny swoich wyrobów do konkurencji Spółka obniżyła o 10 % ceny wyrobów z tektury oraz o 15 % ceny papieru. Biorąc pod uwagę wysokie koszty zużycia energii w zakładzie produkcji papieru w Orchówku Spółka ograniczyła do czasu ukończenia inwestycji w elektrociepłownię, wielkość produkcji papieru do poziomu zaspokajającego własne potrzeby produkcyjne, tj. na potrzeby zakładu produkcji tektury w Chełmie. Decyzja o ograniczeniu

produkcji papieru i jego sprzedaży podmiotom zewnętrznym miała decydujący wpływ dla zmiany pierwotnie zakładanych poziomów przychodów i zysku operacyjnego.

Sprzedaż tektury i opakowań była prowadzona przez pracowników Spółki, zatrudnionych w dziale Marketingu i Sprzedaży i przez akwizytorów świadczących usługi na podstawie umów cywilnoprawnych, wynagradzanych w systemie prowizyjnym, uzależnionym od wielkości zrealizowanej sprzedaży.

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

Dzięki dopływowi środków finansowych z emisji obligacji Spółka zwiększyła środki obrotowe, co pozwoliło uzyskać znacznie większe przychody ze sprzedaży produkowanych wyrobów.

Spółka jest jeszcze w stanie zwiększyć moce produkcyjne, w przypadku pozyskiwania nowych źródeł finansowania kosztów nabycia materiałów do produkcji i nowych rynków zbytu. Materiały do produkcji, a w szczególności papier pokryciowy na warstwy płaskie Spółka kupowała od dostawców z Niemiec, Austrii. Kleje były importowane z Francji. Realizacja dostaw odbywała się terminowo. Reklamacje jakościowe występowały sporadycznie, i zostały przez dostawców uwzględnione. Największy mankament stanowiły koszty związane z transportem gotowych wyrobów do klienta. Obecnie na rynku papierniczym funkcjonuje cena loco magazyn odbiorcy. Spółka korzysta z transportu obcego. Ponadto dodatkowym obciążeniem są stosowane na rynku długie terminy zapłaty za sprzedaną tekturę, opakowania i papier, wynoszące w granicach 30 do 90 dni a bardzo krótkie terminy zapłaty za makulaturę i mazut ( w dniu dostawy) oraz za energię, wodę ścieki w ciągu 14 dni po zakończeniu miesiąca kalendarzowego.

## **6. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI BIEŻĄCEJ I INWESTYCYJNEJ**

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

- ze sprzedaży papieru, tektury i opakowań,
- emisji obligacji serii C,
- umów faktoringowych,

### **6.1. Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży papieru, tektury i opakowań w 2012 roku były w większości przeznaczane na spłatę zaległych zobowiązań powstałych w poprzednich latach, w związku z budową Fabryki Papieru w Orchówku oraz na finansowanie bieżącej produkcji.

### **6.2 Emisji obligacji serii C**

W dniu 25 lipca 2012 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 4/2012 w sprawie emisji nie więcej niż 9.000 (słownie; dziewięć tysięcy ) obligacji serii C na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000,00zł.każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 9.000.000 złotych z terminem wykupu 25 czerwca 2013 roku. Minimalna liczba obligacji, których subskrybowanie jest wymagalne do dojścia do skutku („Próg emisji”) wynosiła 8.000 obligacji. Zgodnie z treścią uchwały, obligacje serii C są obligacjami dwuletnimi, odsetkowymi, w formie dematerializowanej, emitowane jako obligacje zabezpieczone,

zbywalne bez ograniczeń, nie mają charakteru obligacji zamiennych na akcje, oferowane po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej, zostaną wykupione według ich wartości nominalnej. Szczegółowe warunki emisji zostały określone przez Zarząd w dokumencie „Warunki emisji dwuletnich odsetkowych obligacji na okaziciela. Emisja doszła do skutku, inwestorzy objęli 9.000 obligacji serii C i otrzymali przydział na podstawie uchwały Zarządu Spółki.

Przychody z emisji akcji serii C w kwocie 9 000 000 zł zostały przeznaczone na zamknięcie inwestycji polegających na budowie elektrociepłowni i oczyszczalni ścieków – 7 858 000 zł oraz na środki obrotowe – 1 142 000 zł.

### **6.3. Umowy faktoringowe.**

Spółka w celu poprawy warunków finansowania bieżącej działalności produkcyjnej zawarła dwie umowy faktoringowe z PKO BP Faktoring oraz Alior Bankiem.

W dniu 28 listopada 2011 roku podpisana została z Alior Bankiem Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie („Faktor”) umowa faktoringu niepełnego (z regresem do Faktoranta). Na mocy powyższych umów mogą być finansowane zaakceptowane wierzytelności do wysokości 80% w ramach przyznanych limitów na łączną kwotę 8 mln zł.

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

## **7. ZATRUDNIENIE I PŁACE**

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka zatrudniała 225 pracowników. Przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym wyniosło 225 osób. Wszyscy pracownicy otrzymali należne im wynagrodzenie za pracę, odprowadzone też zostały do Urzędu Skarbowego zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych oraz do ZUS składki zdrowotne i składki na ubezpieczenie społeczne i Fundusz Pracy. W Spółce nie jest tworzony fundusz świadczeń socjalnych, nie były też wypłacane zapomogi losowe. Pracownicy delegowani otrzymywali zwrot kosztów podróży i diety. Aby zapewnić pracownikom bezpieczne i higieniczne warunki pracy przeprowadzane są pomiary laboratoryjne czynników szkodliwych dla zdrowia i środowiska pracy. Wyniki pomiarów wykazały, że warunki pracy na wszystkich wydziałach produkcyjnych nie są szkodliwe dla zdrowia.

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

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

## **8. DANE EKONOMICZNO-FINANSOWE.**

W okresie sprawozdawczym wystąpiła bardzo niekorzystna relacja pomiędzy kosztami zakupu podstawowych materiałów do produkcji a ceną uzyskaną ze sprzedaży wyrobów. Od początku 2012 roku wzrastały ceny podstawowych surowców tj; makulatury i mazutu. Cena makulatury w I kwartale 2012 roku kształtowała się w przedziale 550-600 zł/t. Ceny mazutu, podstawowego surowca energetycznego kształtowała się na poziomie 2200-2300 zł/t. Tym niekorzystnym tendencjom towarzyszyły znaczne spadki cen papieru i wyrobów z tektury. Średnia cena tych podstawowych wyrobów Spółki w 2012 roku była niższa o około 10 % dla

tektury i około 15 % dla papieru w stosunku do cen tych wyrobów z grudnia 2011 roku. Mając powyższe na uwadze Zarząd Spółki podjął w I kwartale 2012 roku decyzję o ograniczeniu produkcji Zakładu Produkcji Papieru w Orchówku (do czasu zakończenia inwestycji w elektrociepłownię) tylko do poziomu zaspakajającego potrzeby Zakładu Produkcji Tektury w Chełmie. Wstrzymanie sprzedaży papieru do podmiotów zewnętrznych wpłynęło na nie zrealizowanie pierwotnie zakładanych prognoz sprzedaży.

Okres sprawozdawczy był dla Spółki trudnym okresem, związanym z udoskonaleniem procesu produkcji nowego wyrobu w postaci papieru.

Szczegółowe dane ekonomiczne oraz opis przychodów i kosztów działalności zawiera bilans, rachunek zysków i strat oraz wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacja dodatkowa za 2012 rok.

## **9. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.**

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

### **9.1 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki generowane przez Spółkę wpływ mają: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom infrastruktury drogowej w Polsce, rozwój sektora usług logistycznych i spedycyjnych, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, stopień zamożności społeczeństwa. Spowolnienie w ostatnich latach tempa wzrostu gospodarczego miało negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki w 2012 roku, poprzez ograniczony wzrost popytu na towary i produkty Spółki a tym samym na wynik finansowy.

### **9.2. Ryzyko wzrostu konkurencji.**

Spółka w 2012 roku działała w warunkach bardzo silnej konkurencji, m.in. zintegrowanych producentów papieru prowadzących działalność na większą skalę niż SCO-PAK, z wiodącym udziałem kapitału zagranicznego. Firmy te posiadają bardziej rozbudowane struktury handlowe oraz zaopatrzenia w surowiec i mają znaczny wpływ na kształtowanie się ceny rynkowej materiałów do produkcji oraz wyrobów gotowych. Spółka przyjmowała mniejsze zamówienia, nieoptyczne dla dużych producentów z branży ze względu na ich rozmiar produkcji. Nawiązywała też współpracę z małymi dostawcami makulatury, w celu zminimalizowania zmiany cen i dostępności makulatury.

### **9.3. Ryzyko cen produktów, energii, materiałów i towarów**

Spółka narażona jest na ryzyka rynkowe, związane z ceną papieru, tektury opakowań surowców do produkcji. Rynek papierniczy w Polsce jest wysoko konkurencyjny, ceny są dyktowane przez duże przedsiębiorstwa, w zależności od popytu oraz notowanych kursów walutowych. Spółka dzięki koncentracji działalności w zakresie produkcji papieru jak też jego przetwórstwa, w oparciu o ceny rynkowe decydowała jakie wielkości papieru przeznaczyć do sprzedaży bez dalszego przerobu na tekturę bądź opakowania. Istotny wpływ na wyniki i pozycję finansową Spółki mają ceny podstawowych surowców: makulatury, energii

elektrycznej, energii cieplnej, mazutu jak też wysokość usług transportowych, które wzrastają wcześniej niż ceny papieru i tektury.

#### **9.4. Ryzyko związane z płynnością głównych klientów.**

W branży papierniczej od kilku lat funkcjonują w obrocie długie terminy płatności od 30 do 90 dni. Istnieje ryzyko pogorszenia w tym czasie sytuacji płatniczej szczególnie małych odbiorców towarów, którzy wskutek niewypłacalności ich klientów popadną w problemy płynnościowe. W 2012 roku takie sytuacje miały miejsce. Spółka otrzymywała zapłatę z opóźnieniem. A w kilku przypadkach swoich należności dochodziła w drodze egzekucji sądowej.

#### **9.5. Ryzyko stopy procentowej.**

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

#### **9.6. Import towarów z Chin**

Od kilku lat jest notowany duży import towarów z Chin. Z uwagi na niskie ceny towary chińskie są konkurencyjne wobec wyrobów oferowanych przez rynek krajowy. Każde ograniczenie produkcji krajowej ma negatywny wpływ na popyt opakowań.

#### **9.7. Jakość materiałów do produkcji**

Istnieje też ryzyko, że dostarczana makulatura może być zanieczyszczona i nie spełni norm jakościowych, co łączy się zawsze z dodatkowymi kosztami reklamacji. Spółka ogranicza to ryzyko przez nawiązywanie współpracy handlowej ze sprawdzonymi dostawcami oraz poprzez stosowanie rygorystycznych norm kontroli jakości, zarówno na etapie przyjmowania dostaw, jak i przekazywania surowców do produkcji oraz odbioru gotowych wyrobów. W wyniku błędów w procesie produkcji /np.; użycie zanieczyszczonej makulatury/ istnieje ryzyko wprowadzenia na rynek papieru czy też tektury nie spełniającego norm jakościowych, co mogłoby spowodować obniżenie zaufania klientów oraz wzrost kosztów ponoszonych z tytułu reklamacji.

#### **9.8. Zmieniające się przepisy prawa.**

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

### **10. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W roku obrotowym 2012 nie toczyły się i nie toczą postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których suma stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, lub których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.**

Spółka w okresie sprawozdawczym nie udzielała żadnych poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzielała gwarancji.

**12. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi.**

W roku sprawozdawczym Spółka nie zawierała żadnych umów z Zarządem Spółki. Prezes Zarządu świadczy pracę na podstawie umowy o pracę, zawartej w 1997 roku.

**13. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.**

Na dzień bilansowy prezes Zarządu nie posiada akcji Spółki. Natomiast dwóch członków Rady posiada akcje Spółki, lecz w ilości nie przekraczającej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**14. Nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2012 rok.**

W roku obrotowym 2012 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na działalność gospodarczą Spółki.

**15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.**

Podmiotem powiązanym jest firma „PRESCOTT” S.A. z siedzibą w Chełmie. W okresie sprawozdawczym Spółka transakcje pomiędzy podmiotami przedstawiały się następująco:

Transakcja	Spółka	Kwota
wynajem pomieszczeń biurowych	Prescott SA	2 040,00
dzierżawa wózka widłowego	Prescott SA	36 000,00
prace budowlane	Prescott SA	3 563 442,70
sprzedaż wyrobów	Prescott SA	3 497 558,00
<b>Razem</b>		<b>7 099 040,70</b>

**16. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.**

W roku sprawozdawczym Spółka zadeklarowała w raporcie EBI nr 10/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 roku i raporcie EBI nr 21/2011 z dnia 17 czerwca 2011 roku, opublikowanych na stronie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. NewConnect w zakładce raporty bieżące spółek EBI, i stronie internetowej SCO-PAK S.A., przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Załączniku nr 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 października 2008 roku "Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect", zmienionych Uchwałą nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 roku w sprawie zmiany dokumentu "Dobre praktyki Spółek notowanych na NewConnect". Zbiór zasad, któremu podlega Spółka został określony w załącznikach do wyżej wymienionych raportów EBI.

W 2012 roku Spółka podejmowała wszelkie starania mające na celu jak najlepsze dostosowanie jej działań do zadeklarowanych zasad ładu korporacyjnego. Zakres w jakim Spółka w 2012 roku odstąpiła od stosowania zasad określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na NewConnect” obejmuje następujące punkty:

- 1) częściowo w zakresie zasady 1 – Spółka nie dokonuje transmisji i upubliczniania obrad Walnego Zgromadzenia, gdyż w opinii Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania;
- 2) częściowo w zakresie zasady 3.13 – Spółka nie sporządzała kalendarza dotyczącego planowania dat walnych zgromadzeń, spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych – natomiast na bieżąco informuje gdy takie spotkania lub walne zgromadzenia są planowane. Spotkania z inwestorami są odbywane w miarę zgłaszanych potrzeb;
- 3) częściowo w zakresie zasady 3.16 – Zarząd odpowiadał indywidualnie każdemu akcjonariuszowi zadającemu pytania przed oraz w trakcie Walnego Zgromadzenia dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, natomiast w sprawach dotyczących wszystkich akcjonariuszy Spółka podaje informacje na stronie internetowej i w raportach bieżących;
- 4) w zakresie zasady 9.2 – Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy jest uregulowane w zawartej umowie jako sprawa poufna, i Spółka bez jego zgody nie może publikować tych danych;
- 5) w zakresie zasady 11 – Spółka z udziałem Autoryzowanego Doradcy będzie organizować spotkania z inwestorami, analitykami i mediami w miarę zgłaszanych potrzeb.

#### **17.Cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-księgowe Spółki. Kontrolę nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych sprawuje Główny Księgowy, Zarząd Spółki i Rada Nadzorcza. W roku obrotowym Zarząd przedstawiał Radzie Nadzorczej w czasie jej posiedzenia sprawozdania z działalności i wyniki finansowe Spółki za każdy miesiąc kalendarzowy oraz prognozy wyników na nadchodzący miesiąc.

Zatwierdzane przez Zarząd roczne sprawozdania finansowe są weryfikowane przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą. Roczne sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie. I wraz z opinią biegłego rewidenta z jego badania, oceną Rady Nadzorczej, uchwałą Walnego Zgromadzenia o jego zatwierdzeniu są publikowane na stronie internetowej Spółki.

#### **18. KIERUNKI ROZWOJU I DZIAŁANIA SPÓŁKI NA 2013 ROK.**

- 1) wprowadzenie akcji serii B i C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

W dniu 13 czerwca 2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki. Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji zwykłych, na okaziciela serii B i C Emitenta do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje serii C od dnia 28 marca 2011 roku są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W ocenie Zarządu przeniesienie akcji na rynek główny GPW otworzy nowe możliwości dla rozwoju Spółki oraz ułatwi inwestorom obrót akcjami Spółki.

- 2) dokończenie modernizacji systemu energetycznego Fabryki Papieru w Orchówku;

W produkcji papieru znaczny udział w kosztach ma cena energii elektrycznej i cena wytworzenia pary. Obecny system wytwarzania pary w oparciu o mazut jest nieopłacalny z uwagi na wysoką cenę mazutu w stosunku do innych jednostek opałowych np.; miału węglowego. Spółka w 2012 roku rozpoczęła inwestycję polegającą na budowie elektrociepłowni zasilanej miałem węglowym. W 2013 roku inwestycja zostanie zakończona.

3) budowa biologicznej oczyszczalni ścieków o wydajności 1200 m<sup>3</sup> na dobę

Obecnie w Fabryce Papieru Spółka odprowadza ścieki (po podczyszczeniu) do kanalizacji MP GK S.A. we Włodawie. Odbiorca ścieków każdego roku podwyższa cenę. Oddanie do użytku własnej oczyszczalni ścieków zmniejszy koszty na poziomie ok.70 zł/ na tonie produkowanego papieru. W 2013 roku inwestycja zostanie zakończona.

4) zwiększenie rozmiaru produkcji przez pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych;

6) nawiązanie współpracy handlowej z nowymi odbiorcami papieru, tektury i opakowań z tektury w kraju i za granicą;

7) zwiększenie działalności marketingowej, przez powierzanie usług z zakresu marketingu i reklamy wyspecjalizowanym jednostkom, zatrudnienie akwizytorów na podstawie umów cywilnoprawnych, z uzależnieniem ich wynagrodzenia od wielkości zrealizowanej sprzedaży.

Realizowane przez Spółkę inwestycje są podstawą utrzymania stabilnej sytuacji finansowej w latach przyszłych. W opinii Zarządu w 2013 roku należy się spodziewać dalszej poprawy wyniku finansowego.

PREZES ZARZĄDU  
*Grzegorz Pleśkot*  
Grzegorz Pleśkot