

**Informacja dodatkowa SCO-PAK S. A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie z działalności Spółki do skróconego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 do 31.03.2017 roku.**

**Spis treści**

I. WPROWADZENIE DO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU.....	2
II. DANE FINANSOWE.....	4
III. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	14
1. KWOTA I RODZAJ POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ.....	14
2. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI.....	14
3. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW .....	15
4. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI ZAPASÓW .....	16
5. REZERWY.....	16
6. REZERWY I AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO.....	17
7. NABYCIE I SPRZEDAŻ AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	20
8. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA .....	20
9. ISTOTNE ROZLICZENIA .....	20
10. BŁĘDY POPRZEDNICH OKRESÓW .....	21
11. ZMIANA SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI.....	21
12. NIESPŁACENIE KREDYTU LUB POŻYCZKI .....	22
13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	22
14. INSTRUMENTY FINANSOWE .....	23
15. ZMIANY KLASYFIKACJI AKTYWÓW .....	24
16. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	24
17. DYWIDENDA.....	24
18. ZDARZENIA PO DNIU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....	24
19. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	24
20. INNE INFORMACJE .....	25
21. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA.....	25
22. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ .....	25
23. ZMIANY ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	30
24. PROGNOZY.....	30
25. AKCJONARIUSZE .....	30
26. STAN POSIADANIA AKCJI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	31
27. POSTĘPOWANIA.....	31
29. PORĘCZENIA, POŻYCZKI, GWARANCJE .....	32
30. INNE ISTOTNE INFORMACJE .....	32
31. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	32

**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 I kwartał 2017 roku.**

1. SCO-PAK Spółka Akcyjna w restrukturyzacji 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 31 marca 2017 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. Spółka wobec zagrożenia 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.

## Informacja dodatkowa 1Q 2017

Zgodnie ze stanowiskiem Emitenta przedstawionym we Wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego, Emitent posiada zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych, bieżącego zaspokajania kosztów postępowania sanacyjnego oraz zobowiązań powstałych po jego otwarciu. Skutkiem złożonego wniosku było wypowiedzenie przez Bank Zachodni WBK SA jako koordynatora finansowania, Bank Zachodni WBK jako kredytodawcę, Agencję Rozwoju Przemysłu SA jako Pożyczkodawcę oraz BZ WBK FAKTOR jako faktora oświadczenia o wypowiedzeniu umów: Wspólnych Warunków, Umowy Kredytów, Umowy Pożyczki, Umowy Faktoringu oraz Umowy Hedgingu, o których Spółka informowała RB 17/2015 z dnia 25.07.2015.

Wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego został rozpatrzony przez Sąd w dniu 29.07.2016r Ponadto sąd postanowił:

- wyznaczyć Sędziego Komisarza w osobie SSR Anety Kaftańskiej
- wyznaczyć Zarządcę w osobie Katarzyny Hauza,
- oddalić wniosek Dłużnika o zezwolenie na wykonywanie zarządu zwykłego nad całością sanowanego przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu.

Skutkiem otwarcia postępowania sanacyjnego jest wstrzymanie w okresie sanacji Emitenta płatności zobowiązań (w tym finansowych) powstałych przed ogłoszeniem sanacji jak również uchylenie postępowań egzekucyjnych prowadzonych wobec Emitenta. Brak powyższych płatności zasili płynność Emitenta w okresie sanacji.

W dniu 31 października 2016 roku został przekazany do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych planu restrukturyzacyjnego dla SCO-PAK SA z siedzibą w Warszawie.

Spółka informowała o złożeniu planu RB 26/2016 z dnia 02.11.2016.

Podstawowe założenia planu Restrukturyzacji.

Plan restrukturyzacyjny zawiera między innymi opracowaną w oparciu o doświadczenie branżowe, nową strategię funkcjonowania Spółka SCO-PAK S.A. na lata 2016–2021. Opiera się ona na przemyślanych i dogłębnie przeanalizowanych procesach, które mają doprowadzić do poprawy sytuacji spółki w zakresie finansowym i organizacyjnym, a także zwiększyć jej wartość poprzez wzrost efektywności funkcjonowania.

Do tego ostatniego celu prowadzić ma wzrost produkcji i sprzedaży papieru Spółka zrezygnuje z handlu produktami, które nie pozwalają na uzyskanie marży na satysfakcjonującym poziomie.

## Informacja dodatkowa 1Q 2017

Nie wyklucza jednocześnie, że może zaangażować się w sprzedaż produktów o wyższej rentowności na rynkach, które nie są tak zdominowane przez małą liczbę silnych podmiotów, chodzi tutaj o sprzedaż opakowań kartonowych. Strategia finansowa zakłada natomiast redukcję zadłużenia a także poprawę cyklu konwersji zobowiązań tak aby Spółka dzięki odzyskaniu wiarygodności płatniczej u dostawców mogła finansować się w części w formie kredytu kupieckiego, który będzie stanowił istotny udział w kapitale obcym krótkoterminowym. Wyżej opisana strategii powinna przyczynić się w latach następnych do osiągnięcia przez spółkę zdolności do generowania przychodów na poziomie zbliżonym do lat 2014-2015.

Plan restrukturyzacyjny w największym stopniu opiera się na finansowaniu z zysków wypracowanych przez Spółkę. W przypadku pozyskania inwestora strategicznego, będzie możliwy bardziej dynamiczny rozwój Spółki a także spokojne i terminowe wdrażanie rozwiązań restrukturyzacyjnych. Dodatkowymi działaniami, które wpłyną na finansowanie planu, restrukturyzacyjnego będzie redukcja zobowiązań, umorzenie odsetek i innych kosztów, a także wynegocjowanie z dostawcami dłuższych terminów płatności. Zbycie aktywów trwałych, pozwoli na zmniejszenie zadłużenia oraz redukcję kosztów związanych z ich funkcjonowaniem.

Realizacja planu restrukturyzacyjnego opiera się o środki własne jak również faktoring należności (Emitent utrzymał umowy faktoringu należności i jest na bieżąco finansowany przez Bibby Financial Services i Pragma Faktoring).

Emitent kontynuował działalność produkcyjną w zakładzie produkcji tektury i opakowań w Chełmie,

6. W 2017 roku nie wprowadzono zmian w prezentowaniu danych finansowych.
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 oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z decyzją Zarządu wpisaną do

## Informacja dodatkowa 1Q 2017

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 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku, który jest dwudziestym pierwszym rokiem 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 31 marca 2017 roku są porównywalne z danymi liczbowymi za 2016 rok oraz I kwartał 2016 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. zł		w tys. EUR	
	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 072	18 885	3 048	4 336
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 036	2 465	-475	566
III. Zysk (strata) brutto	-3 828	612	-892	141
IV. Zysk (strata) netto	-4 080	360	-951	83
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 377	2 449	326	562
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	-378	0	-87
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-212	-2 074	-50	-476
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 165	-3	276	-1
IX. Aktywa, razem	117 064	117 579	27 742	26 578
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	137 909	134 344	32 681	30 367
XI. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	128 575	124 993	30 469	28 253
XIII. Kapitał własny	-20 845	-16 765	-4 940	-3 790
XIV. Kapitał zakładowy	11 837	11 837	2 805	2 676
XV. Liczba akcji (w szt.)	5 918 750	5 918 750	5 918 750	5 918 750
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,69	0,06	-0,16	0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,69	0,06	-0,16	0,01
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	-3,52	-2,83	-0,83	-0,64
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	-3,52	-2,83	-0,83	-0,64
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Powyższe dane finansowe za I kwartał 2017 i 2016 roku oraz dane na dzień 31.12.2016 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów: według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2017 roku - 4,2198 PLN/EUR i na dzień 31 grudnia 2016 roku - 4,4240 PLN/EUR
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego (od stycznia do

**Informacja dodatkowa 1Q 2017**

marca 2017 roku - 4,2891 PLN/EUR) oraz (od stycznia do marca 2016 roku - 4,3559 PLN/EUR).

BILANS	w tys. zł		
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>91 092</b>	<b>93 140</b>	<b>101 136</b>
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	65	70	97
wartość firmy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	90 052	92 095	98 593
Należności długoterminowe	0	0	411
Od jednostek powiązanych	0	0	0
Od pozostałych jednostek	0	0	411
Inwestycje długoterminowe	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
w pozostałych jednostkach	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	975	975	2 035
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	975	975	2 035
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>22 500</b>	<b>20 967</b>	<b>45 807</b>
Zapasy	9 321	11 270	20 746
Należności krótkoterminowe	11 788	9 445	24 703
Od jednostek powiązanych	2	1	3 153
Od pozostałych jednostek	11 786	9 444	21 550
Inwestycje krótkoterminowe	1 364	199	21
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 364	199	21
w jednostkach powiązanych	0	0	0
w pozostałych jednostkach	1 364	199	21
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 364	199	21
Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27	53	337
<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>	<b>3 472</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>117 064</b>	<b>117 579</b>	<b>150 415</b>

BILANS	w tys. zł		
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>-20 845</b>	<b>-16 765</b>	<b>25 458</b>
Kapitał zakładowy	11 837	11 837	11 837
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
Kapitał zapasowy	30 569	30 569	30 569
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-59 171	-17 308	-17 308
Zysk (strata) netto	-4 080	-41 863	360
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>137 909</b>	<b>134 344</b>	<b>124 957</b>
Rezerwy na zobowiązania	6 233	6 043	4 859
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 554	5 302	4 621
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	647	709	217
długoterminowa	184	184	201
krótkoterminowa	463	525	16
Pozostałe rezerwy	32	32	21
długoterminowe	0	0	0
krótkoterminowe	32	32	21
Zobowiązania długoterminowe	0	0	65 063
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
Wobec pozostałych jednostek	0	0	65 063
Zobowiązania krótkoterminowe	128 575	124 993	51 085
Wobec jednostek powiązanych	2	18	0
Wobec pozostałych jednostek	126 263	122 663	48 764
Fundusze specjalne	2 310	2 312	2 321
Rozliczenia międzyokresowe	3 101	3 308	3 950
Ujemna wartość firmy	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe	3 101	3 308	3 950
długoterminowe	2 481	2 481	3 308
krótkoterminowe	620	827	642
<b>Pasywa razem</b>	<b>117 064</b>	<b>117 579</b>	<b>150 415</b>



**Informacja dodatkowa 1Q 2017**

Wartość księgowa	-20 845	-16 765	25 458
Liczba akcji (w szt.)	5 918 750	5 918 750	5 918 750
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	-3,52	-2,83	4,30
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	5 918 750	5 918 750	5 918 750
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	-3,52	-2,83	4,30

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>			
	<b>w tys.</b>		
	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Należności warunkowe	0	0	0
Od jednostek powiązanych (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
Od pozostałych jednostek (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
Zobowiązania warunkowe	0	0	0
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	270 316	270 316	270 316
ustanowione hipoteki	135 158	135 158	135 158
Inne (z tytułu) zastaw rejestrowy	135 158	135 158	135 158
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>270 316</b>	<b>270 316</b>	<b>270 316</b>

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>w tys. zł</b>		
	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	13 072	60 975	18 885
od jednostek powiązanych	1	1 303	1
Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 072	60 952	18 882
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	23	3
Koszty działalności operacyjnej	11 015	53 970	13 444
jednostkom powiązanym	0	0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 015	53 953	13 444
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	17	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 057	7 005	5 441
Koszty sprzedaży	1 149	4 252	988
Koszty ogólnego zarządu	1 978	7 969	1 877
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 070	-5 216	2 576

**Informacja dodatkowa 1Q 2017**

Pozostałe przychody operacyjne	412	1 064	248
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	22	0
Dotacje	0	0	0
Inne przychody operacyjne	406	1 042	248
Pozostałe koszty operacyjne	1 378	24 274	359
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0
Inne koszty operacyjne	1 378	24 274	359
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 036	-28 426	2 465
Przychody finansowe	12	299	0
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
od jednostek powiązanych	0	0	0
Odsetki, w tym:	1	0	0
od jednostek powiązanych	0	0	0
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
Inne	11	299	0
Koszty finansowe	1 804	11 742	1 853
Odsetki w tym:	1 550	7 250	1 418
dla jednostek powiązanych	0	0	0
Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
Inne	254	4 492	435
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-3 828	-39 869	612
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Zyski nadzwyczajne	0	0	0
Straty nadzwyczajne	0	0	0
Zysk (strata) brutto	-3 828	-39 869	612
Podatek dochodowy	252	1 994	252
część bieżąca	0	0	0
część odroczone	252	1 994	252
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0
Zysk (strata) netto	-4 080	-41 863	360
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	-4 080	-41 863	360
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 918 750	5 918 750	5 918 750
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,69	-7,07	0,06
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 918 750	5 918 750	5 918 750
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,69	-7,07	0,06

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł		
	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2016- 31.03.2016
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	-16 765	25 098	25 098
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów			
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-16 765	25 098	25 098
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	11 837	11 837	11 837
1.1. Zmiany kapitału zakładowego			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- emisji akcji (wydania udziałów)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- umorzenia akcji (udziałów)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	11 837	11 837	11 837
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	30 569	30 569	30 569
4.1. Zmiany kapitału zapasowego			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- z podziału zysku (ustawowo)			
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- pokrycia straty			
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	30 569	30 569	30 569
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- zbycia środków trwałych			
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0

7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-17 308	-16 920	-16 920
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów			
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- podziału zysku z lat ubiegłych			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-17 308	-16 920	-16 920
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów			
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-17 308	-16 920	-16 920
a) zwiększenia (z tytułu)	-41 863	-388	-388
- do pokrycia w latach następnych	-41 863	-388	-388
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- pokrycie straty z lat ubiegłych			
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-59 171	-17 308	-17 308
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-59 171	-17 308	-17 308
8. Wynik netto	-4 080	-41 863	360
a) zysk netto			360
b) strata netto	-4 080	-41 863	
c) odpisy z zysku			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	-20 845	-16 765	25 458
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-20 845	-16 765	25 458

<b>RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>			
	<b>w tys. zł</b>		
	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
<b>(metoda pośrednia)</b>			
I. Zysk (strata) netto	-4 080	-41 863	360
II. Korekty razem	5 457	47 202	2 089
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0
2. Amortyzacja	2 048	8 237	2 061
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	16	-13	3
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 505	6 336	1 268
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	0	0
6. Zmiana stanu rezerw	190	1 384	201
7. Zmiana stanu zapasów	1 950	6 383	-636
8. Zmiana stanu należności	-3 782	-4 202	-3 219

9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 710	28 852	2 889
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-180	225	-478
11. Inne korekty	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	1 377	5 339	2 449
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	-22	-378
I. Wpływy	6	22	0
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6	22	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki	6	44	378
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6	44	378
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0	-22	-378
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-212	-5 142	-2 074
I. Wpływy	0	0	0

1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>212</b>	<b>5 142</b>	<b>2 074</b>
1. Nabywanie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	1 317	49
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	525	65
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	132	409	186
8. Odsetki	80	2 891	1 774
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-212</b>	<b>-5 142</b>	<b>-2 074</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>1 165</b>	<b>175</b>	<b>-3</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 165</b>	<b>175</b>	<b>-3</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>199</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>1 364</b>	<b>199</b>	<b>21</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

### III. Pozostałe informacje

- Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość**

#### § 87 ust. 4 pkt 1

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie nie wystąpiły pozycje, których kwota i rodzaj wpłynęły na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.

- Objaśnienia dotyczące sezonowości**

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

W Spółce nie występuje sezonowość oraz cykliczność działalności.

**3. 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 90.052 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 elektrociepłownia i biologiczna oczyszczalnia ścieków w Orchówku. Posiadane urządzenia oraz nieruchomości są wykorzystywane w procesie produkcji spółki.

**Wartości niematerialne i prawne**

Wartość bilansowa posiadanych wartości niematerialnych i prawnych wynosi 65 tys. zł. Są to programy komputerowe używane przez działy księgowo, kadry i sprzedaży, w pełni umorzone oraz koszty zakończonych prac badawczo-rozwojowych, związanych z procesem produkcji i użytkowania tektury falistej oraz opakowań tekturowych o wartości 65 tys. zł.

**Inne aktywa**

Należności krótkoterminowe Spółki na dzień 31 marca 2017 roku wynoszą 11.788 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 posiada utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 10.114 tys. zł.

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>w tys. zł.</b>		
	<b>2017-03-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2016-03-31</b>
Stan na początek okresu	10 114	758	758
zwiększenia (z tytułu)	0	9 702	0
utworzenie		9 702	
zmniejszenia (z tytułu)	0	346	0
rozwiązanie		44	
wykorzystanie		302	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	10 114	10 114	758

**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**

ZAPASY	w tys. zł.		
	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
materiały	7 433	8 088	10 244
półprodukty i produkty w toku	0	0	0
produkty gotowe	1 881	3 175	10 494
towary	7	7	8
zaliczki na dostawy	0	0	0
Zapasy, razem	9 321	11 270	20 746

Na dzień 31 marca 2017 roku wartość zapasów materiałów i produktów w magazynach Spółki wynosi 9.321 tys. zł. Spółka posiada utworzony odpis aktualizujący na materiały i wyroby zalegające w magazynie powyżej roku w kwocie 349 tys. zł. Główną pozycją zapasów są części zamienne do linii produkcyjnej papieru na kwotę 1.873 tys. zł i papier do dalszej produkcji i sprzedaży w kwocie 3.723 tys. zł. Zapasy materiałów wycenione są w cenach zakupu netto, natomiast wyroby w koszcie ich wytworzenia.

**5. 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.		
	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
stan na początek okresu	184	211	211
zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
utworzenie			
wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
rozwiązanie (z tytułu)	0	27	10
wypłata świadczeń		27	10
stan na koniec okresu	184	184	201

Na dzień 31 marca 2017 roku spółka posiada utworzone długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne w kwocie 184 tys. zł. W pierwszym kwartale nie wystąpiły ruchy w tym obszarze.



**Informacja dodatkowa 1Q 2017**

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł.		
	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
stan na początek okresu	525	42	42
zwiększenia (z tytułu)	0	525	0
utworzenie		525	
wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
wykorzystanie zaległych urlopów			
rozwiązanie (z tytułu)	62	42	26
wypłata świadczeń	62	42	26
stan na koniec okresu	463	525	16

Krótkoterminowe rezerwy zostały utworzone z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych pracowników spółki na dzień 31 marca 2016 roku wynoszą 463 tys. zł. W pierwszym kwartale 2017 roku spółka rozwiązała rezerwę w kwocie 62 tys. zł z tytułu wypłaconych ekwiwalentów dla zwolnionych pracowników.

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł.		
	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
stan na początek okresu	32	36	36
zwiększenia (z tytułu)	0	32	0
utworzenie		32	
wykorzystanie (z tytułu)	0	36	15
otrzymania faktur		36	15
rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
wypłata świadczeń			
stan na koniec okresu	32	32	21

Na dzień 31 marca 2017 roku spółka posiada rezerwę, utworzoną na koszty badania sprawozdania finansowego za 2016 rok.

Pozostałe długoterminowe rezerwy w na dzień 31 marca 2017 roku nie występują.

**6. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

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

**Informacja dodatkowa 1Q 2017**

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł.		
	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	5 302	4 369	4 369
odniesionej na wynik finansowy	5 302	4 369	4 369
odniesionej na kapitał własny	0	0	0
odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
Zwiększenia	252	1 007	252
odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	252	1 007	252
powstanie różnic przejściowych	252	1 007	252
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	0	74	0
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	74	0
odwróceniem różnic przejściowych		74	
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	5 554	5 302	4 621
odniesionej na wynik finansowy	5 554	5 302	4 621
odniesionej na kapitał własny	0	0	0
odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Na dzień 31 marca 2017 roku Spółka posiada utworzoną rezerwę na odroczonego podatek dochodowy w kwocie 5.554 tys. zł, z czego główna pozycja to rezerwa z tytułu różnicy w amortyzacji bilansowej a podatkowej linii technologicznej do produkcji papieru w kwocie 5.265 tys. zł. Pozostałe tytuły to rezerwa na amortyzację środków trwałych w leasingu operacyjnym w kwocie 255 tys. zł oraz naliczone kary umowne w kwocie 34 tys. zł.

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>w tys. zł.</b>		
	<b>2017-03-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2016-03-31</b>
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	975	2 035	2 035
odniesionych na wynik finansowy	975	2 035	2 035
odniesionych na kapitał własny	0	0	0
odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
<b>Zwiększenia</b>	0	709	0
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	709	0
powstanie różnic przejściowych		709	
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
<b>Zmniejszenia</b>	0	1 769	0
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	1 769	0
odwrócenie się różnic przejściowych		1 769	
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:	975	975	2 035
odniesionych na wynik finansowy	975	975	2 035
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 odroczone w kwocie 975 tys. zł. Do głównych tytułów zaliczymy aktywo z tytułu utworzonych rezerw na świadczenia pracownicze, niewypłacone wynagrodzenia i niezapłacone składki ZUS w kwocie 466 tys. zł, raty leasingowe środków trwałych w leasingu operacyjnym na kwotę 43 tys. zł oraz naliczone odsetki od obligacji i zobowiązań w kwocie 442 tys. zł.

## 7. 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	26 660	109 837	751	135	137 803
zwiększenia (z tytułu)	0	0	6	0	0	6
nakłady inwestycyjne			6			6
zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	56	0	56
sprzedaż				56		56
wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	420	26 660	109 843	695	135	137 753
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	50	5 649	39 299	580	130	45 708
amortyzacja za okres (z tytułu)	1	255	1 765	19	3	2 043
sprzedaż				-50		-50
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	51	5 904	41 064	549	133	47 701
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	369	20 756	68 779	146	2	90 052

Powyższa tabela przedstawia ruch środków trwałych za I kwartały 2017 roku. W tym okresie spółka dokonała nabycia nowego serwera w kwocie 6 tys. zł. W omawianym okresie wystąpiły operacje sprzedaży środka trwałego w postaci 3 samochodów za kwotę 12 tys. zł.

## 8. Istotne zobowiązania

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

Na dzień 31 marca 2017 roku Spółka nie posiada istotnych zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. Istotne rozliczenia

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

**11. 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**

Wobec zagrożenia utraty płynności, w dniu 22 lipca 2016 roku, Spółka 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.

Przebieg postępowania sanacyjnego wyznacza dążenie do zgromadzenia wierzycieli, na którym dochodzi do głosowania nad układem. Postępowanie sanacyjne docelowo ma trwać 12 miesięcy, zatem nie później niż przed upływem tego terminu sędzia-komisarz ustanowiony w postępowaniu zwołuje to zgromadzenie. Jedynie w wyjątkowych przypadkach, tj. jeżeli przed upływem 12 miesięcy od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego nie zostanie zatwierdzony spis wierzytelności lub nie została zakończona procedura uzyskania zgody na udzielenie pomocy publicznej, sędzia-komisarz zwoła zgromadzenie wierzycieli w celu głosowania nad układem niezwłocznie po zatwierdzeniu spisu wierzytelności lub zakończeniu procedury uzyskiwania zgody na udzielenie pomocy publicznej.

Nad układem głosują wierzyciele. Uchwała zgromadzenia wierzycieli o przyjęciu układu zapada, jeżeli wypowie się za nią większość głosujących wierzycieli, którzy oddali ważny głos, mających łącznie co najmniej dwie trzecie sumy wierzytelności przysługujących głosującym wierzycielom (art. 119 ust. 1 p.r.). Sędzia-komisarz wydaje na zgromadzeniu wierzycieli postanowienie w przedmiocie stwierdzenia przyjęcia układu (art. 120. ust. 1 p.r.), a finalnie układ przyjęty przez zgromadzenie wierzycieli zatwierdza sąd.

Postępowanie sanacyjne zostaje zakończone z dniem uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu albo o odmowie zatwierdzenia układu (art. 324 ust. 1 p.r.). W razie zatwierdzenia układu następuje etap jego wykonania, który trwa przez okres wskazany w układzie. W okresie tym na zasadach i w terminach określonych w układzie realizowane są wierzytelności nim objęte.

W przypadku braku zawarcia układu z wierzycielami istnieje istotne ryzyko upadłości spółki. W przypadku upadłości i konieczności wymuszonej sprzedaży poszczególnych składników majątku istnieje poważne ryzyko spadku wartości składników majątku Spółki. Trudno ocenić

jaki wpływ będzie miała wartość rzeczowych aktywów trwałych na osiągnięcie zakładanych korzyści ekonomicznych w przyszłości.

## **12. Niespłatenie 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**

W dniu 27 lipca 2016r. Zarząd SCO-PAK S.A. przekazał do publicznej wiadomości, iż powziął wiadomość o złożeniu przez Bank Zachodni WBK SA jako koordynatora finansowania, Bank Zachodni WBK jako kredytodawcę, Agencję Rozwoju Przemysłu SA jako Pożyczkodawcę oraz BZ WBK FAKTOR jako faktora oświadczenia o wypowiedzeniu umów: Wspólnych Warunków, Umowy Kredytów, Umowy Pożyczki, Umowy Faktoringu oraz Umowy Hedgingu, o których Spółka informowała RB 17/2015 z dnia 25.07.2015 r., z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie nastąpiło w trybie art. 75 ust 1 Prawa Bankowego. Spółka, w związku z toczącym się postępowaniem sanacyjnym, nie uregulowała powyższych zobowiązań

## **13. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
  - b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
  - c) informacji o przedmiocie transakcji,
  - d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
  - e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
  - f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązаныmi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;
- § 87 ust. 4 pkt 14

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała istotnych transakcji z podmiotem powiązаныm 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.)

#### 14. 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.		
	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
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	1 364	199	21
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	1 364	199	21
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 364	199	21
inne środki pieniężne			
inne aktywa pieniężne			
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	1 364	199	21

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	w tys. zł.		
	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
w walucie polskiej	1 334	184	21
w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	30	15	0
b1. w walucie tys. EUR	7	3	
po przeliczeniu na tys. zł	30	15	
pozostałe waluty w tys. zł			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	1 364	199	21

W 2017 roku Spółka nie dokonała zmiany metody wyceny aktywów finansowych w porównaniu z latami ubiegłymi.

**15. Zmiany klasyfikacji aktywów**

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

W omawianym okresie 2017 roku nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, związanych ze zmianą celu lub sposobu ich wykorzystywania.

**16. Emisja papierów wartościowych**

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

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonała emisji, wykupu ani spłaty papierów wartościowych.

**17. 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.

**18. Zdarzenia po dniu sporządzenia sprawozdania**

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

Nie wystąpiły takie zdarzenia

**19. Zobowiązania warunkowe**

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



POZYCJE POZABILANSOWE			
	w tys.		
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Należności warunkowe	0	0	0
Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
otrzymanych gwarancji i poręczeń			
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
otrzymanych gwarancji i poręczeń			
Zobowiązania warunkowe	0	0	0
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
udzielonych gwarancji i poręczeń			
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	270 316	270 316	270 316
udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
ustanowione hipoteki	135 158	135 158	135 158
Inne (z tytułu)	135 158	135 158	135 158
zastaw rejestrowy	135 158	135 158	135 158
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>270 316</b>	<b>270 316</b>	<b>270 316</b>

## 20. Inne informacje

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

Czynnikiem negatywnym, który może istotnie wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta pozostają ograniczone środki obrotowe Emitenta. Wyeksploatowany park maszynowy również konieczność ponoszenia wysokich nakładów odtworzeniowych na środki trwałe może znacząco wpłynąć na zdolność do generowania przychodów. Postępowanie sanacyjne powinno doprowadzić do zawarcia układu z wierzycielami i spłatę zobowiązań Spółki. W przypadku braku zawarcia układu istnieje ryzyko postawienia spółki w stan upadłości.

## 21. 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. 7 pkt 1a)**

Nie wystąpiły takie zdarzenia

## 22. Opis czynników i zdarzeń

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

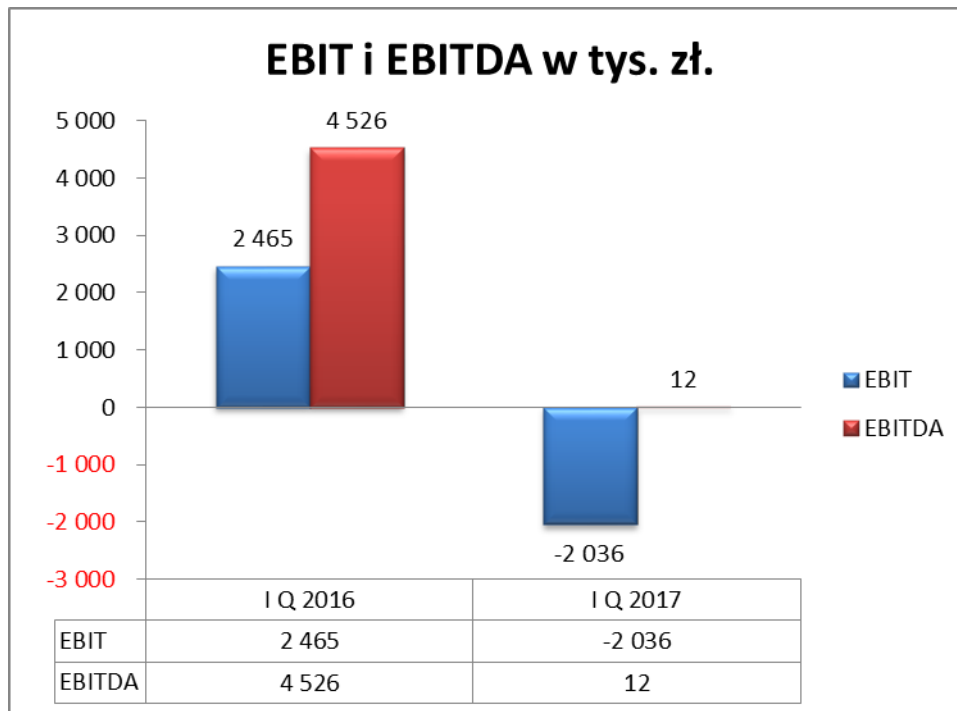
Działania Zarządcy w okresie I kwartału 2017 roku nastawione były na:

-Odbudowę wiarygodności Spółki w oczach odbiorców i dostawców

## Informacja dodatkowa 1Q 2017

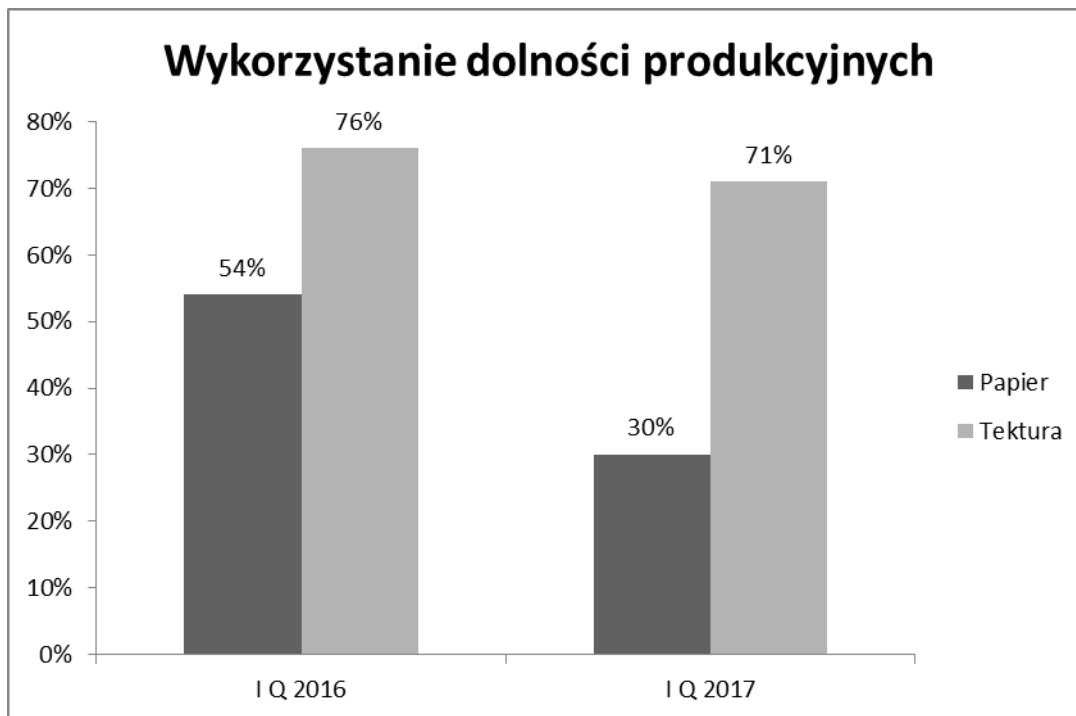
- Wzrost poziomu sprzedaży i redukcję kosztów działalności
- Reorganizacje procesów wewnętrznych i usprawnienie działalności Spółki

W I kw. 2017 roku Spółka osiągnęła stratę na poziomie operacyjnym w wysokości -2,036 mln zł. oraz zysk na poziomie EBITDA w kwocie 0,012 mln zł.

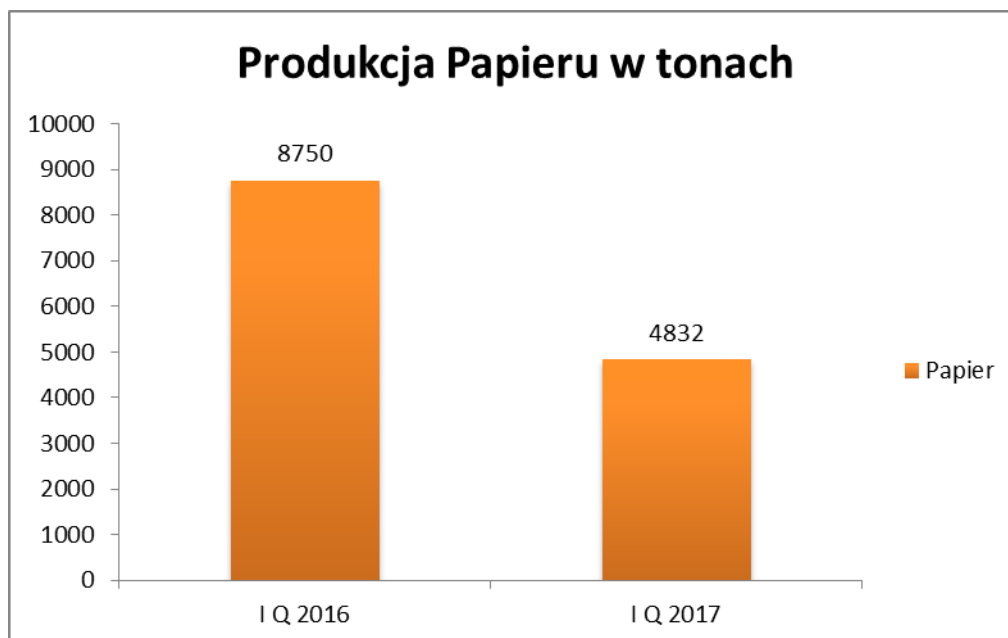


W analogicznym okresie ubiegłego roku zysk operacyjny wyniósł 2,5 mln zł. natomiast EBITDA w porównywalnym okresie poprzedniego roku wyniosła 4,5 mln zł.

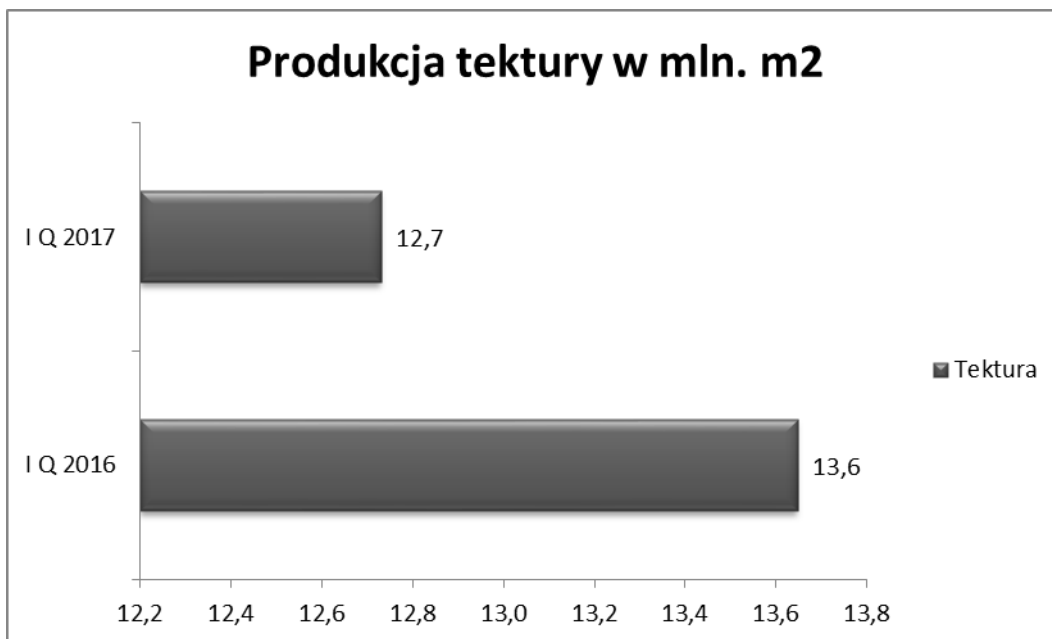
Wykorzystanie mocy produkcyjnych obrazuje poniższy wykres:



Wielkość produkcji głównych wyrobów Spółki obrazują poniższe wykresy:

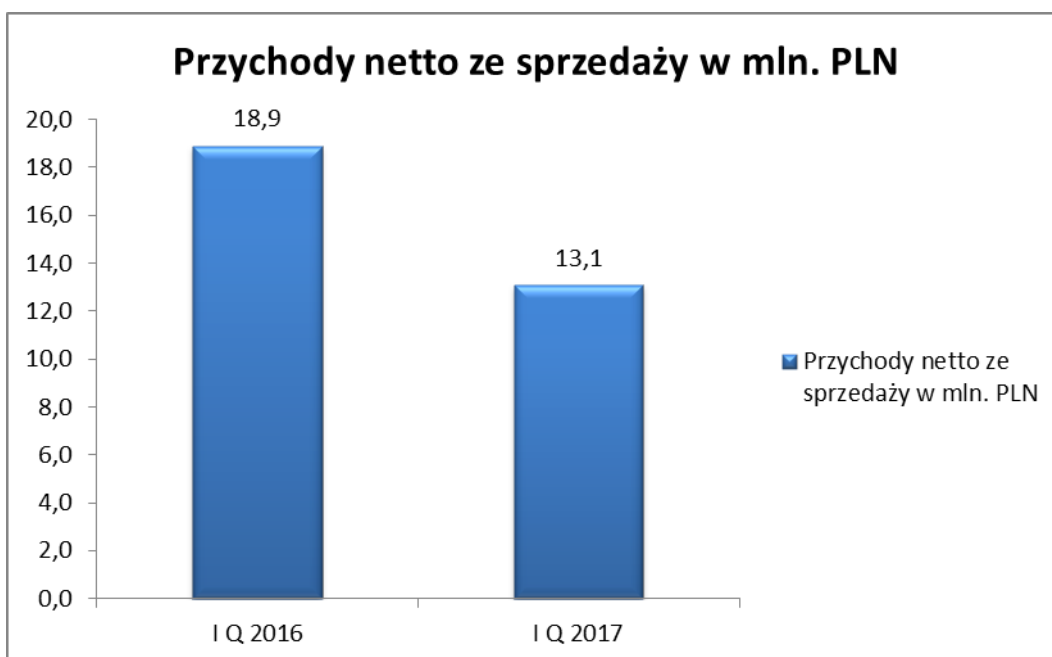


W porównaniu do I kw 2016 roku produkcja papieru spadła z 8,7 tys. ton do 4,8 tys. ton w I kwartale 2017 roku.



W porównaniu do I kwartału 2016 roku produkcja tektury spadła z 13,6 mln m<sup>2</sup> do 12,7 mln m<sup>2</sup> w I kwartale 2017 roku. Produkcja tektury spadła o 6,6 %.

Wartość przychodów ze sprzedaży obrazuje poniższy wykres:



W porównaniu do I kw. 2016 roku przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi spadły z 18,9 mln. zł do 13,1 mln. zł w I kw. 2017 roku.

Działania Zarządcy i Zarządu w pierwszym kwartale br. skupiały się głównie na utrzymaniu ciągłości produkcji i sprzedaży, a także zapewnieniu środków na finansowanie bieżącej działalności.

Spółka systematycznie zwiększała poziom przychodów ze sprzedaży. Wyjątkiem był luty 2017r. gdzie zanotowano spadek wielkości przychodów w stosunku do poprzedniego miesiąca na skutek spadku popytu na rynku i presji na obniżanie cen ze strony odbiorców produktów Emitenta.

Spółka starała się utrzymać adekwatny do zapotrzebowania fabryki tektury poziom zapasów papieru umożliwiającą realizację zamówień od odbiorców.

W Spółce występuje ryzyko płynności. Z uwagi na fakt, że Emitent finansuje swoją działalność głównie w oparciu o środki uzyskane z dyskonta wierzytelności uzyskiwanych na podstawie umów faktoringowych spadek sprzedaży może spowodować zmniejszenie poziomu środków finansowych co może przełożyć się negatywnie na zdolność do regulowania zobowiązań bieżących i ograniczenia skali działalności.

Emitent świadomie i w sposób odpowiedzialny zarządza ryzykiem finansowym w oparciu o dostępne instrumenty.

W zakresie zabezpieczania ryzyka walutowego spółka stara się równoważyć przychody i koszty ponoszone w walutach obcych.

Z uwagi na fakt, że spółka nie korzysta z kredytów i pożyczek nie ma konieczności zabezpieczania ryzyka stopy procentowej.

Ponadto w Spółce zostało wdrożone zarządzanie płynnością finansową, które opiera się na precyzyjnej cotygodniowej aktualizacji planów finansowych w zakresie sprzedaży, produkcji i zakupów w wyniku czego następuje optymalizacja zarządzania płynnością Spółki.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych, na które narażona jest Spółka w ramach prowadzonej działalności to:

- ryzyko kredytowe;
- ryzyko płynności;
- ryzyko rynkowe, w tym głównie:
  - ryzyko zmian stóp procentowych;
  - ryzyko zmian kursów walutowych;
  - ryzyko zmian cen surowców i towarów.

Spółka eliminuje ryzyko kredytowe dostawców przez dywersyfikację dostawców i brak uzależnienia od jednego dostawcy.

Czynnikiem pozytywnym pozostaje otoczenie rynkowe jak również rosnące zapotrzebowanie na wyroby produkowane przez Spółkę. Spółka obserwuje wzrost cen papieru co w związku ze zwiększeniem sprzedaży papieru do odbiorców zewnętrznych jest czynnikiem pozytywnym.

Czynnikiem negatywnym pozostają ograniczone środki obrotowe Emitenta jak również konieczność ponoszenia wysokich nakładów odtworzeniowych na środki trwałe.

**23. Zmiany organizacji grupy kapitałowej emitenta**

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

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

**24. Prognozy**

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2017 rok.

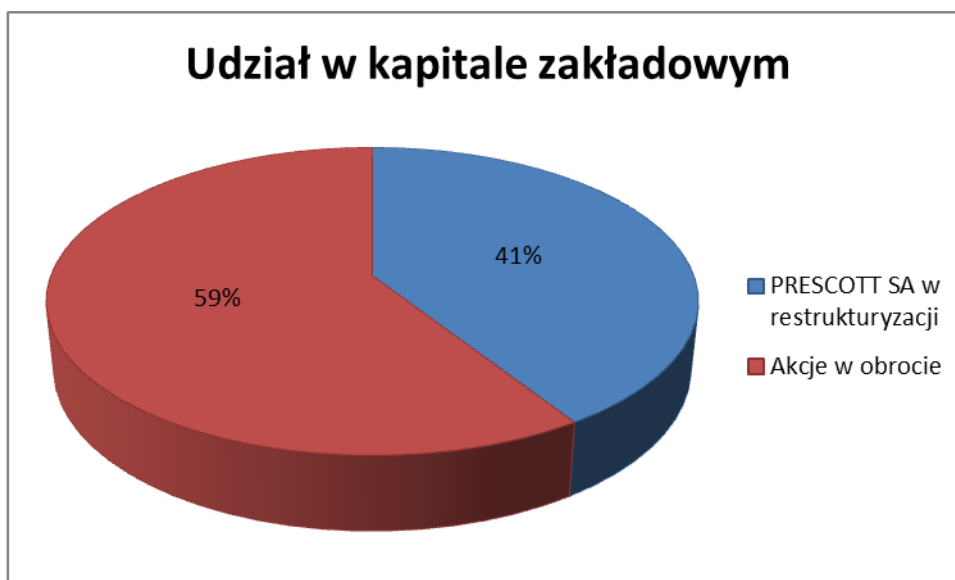
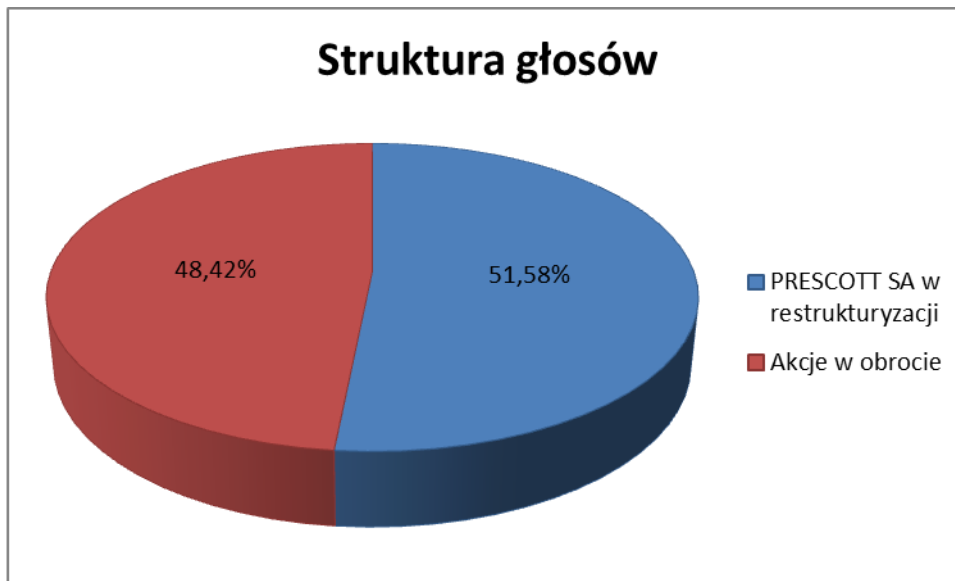
**25. Akcjonariusze**

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

Akcjonariuszem posiadającym, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki jest spółka PRESCOTT SA w restrukturyzacji z siedzibą w Chełmie, która na dzień 14 listopada 2016 roku jest właścicielem 19.376.000 akcji w tym:

- 10.426.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A,
- 8.950.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,

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



#### 26. Stan posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

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

W okresie objętym raportem nie wystąpiły.

#### 27. Postępowania

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

W okresie sprawozdawczym Spółka wytoczyła powództwa o zapłatę na łączną kwotę 6 619 132,44 zł.

**28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe**

informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli 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. 7 pkt 8

W okresie objętym raportem nie wystąpiły.

**29. Poręczenia, pożyczki, gwarancje**

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

W okresie objętym raportem nie wystąpiły.

**30. Inne istotne informacje**

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

Poza czynnikami opisanymi w punkcie 2 niniejszego rozdziału nie występują inne czynniki, istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań Spółki.

**31. Czynniki mające wpływ na wyniki kolejnego kwartału**

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

Niewątpliwie kluczowym czynnikiem dla osiągniętych wyników jest otoczenie makroekonomiczne. Rynek papierniczy od lat podlega nagłym i istotnym wahaniom. Dotyczy to zarówno podstawowych surowców (makulatura, artykuły chemiczne, energia, miał węglowy, gaz) jak i podstawowych wyrobów Spółki (papier, tektura, opakowania). Zauważalne w pierwszym kwartale 2017 roku podwyżki cen makulatury jak również przewidywane wzrosty cen papieru, tektury i wyrobów z tektury mogą mieć pozytywny wpływ na poziom marży i zyskowność sprzedawanych wyrobów.

Katarzyna Hauza

Warszawa, 2017-05-15

Zarządca