

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2013 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3
Informacje o raporcie	3
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	7

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za I kwartał 2013 roku 8

Opis działalności Grupy Arctic Paper	9
Informacje ogólne	9
Struktura grupy kapitałowej.....	11
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	11
Struktura akcjonariatu	11
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	13
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	13
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	17
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	20
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	21
Jednostkowy rachunek zysków i strat	21
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	23
Przepływy pieniężne.....	24
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	26
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	26
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	27
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	27
Inne istotne informacje	27
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	28
Informacje o trendach rynkowych.....	28
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	30
Czynniki ryzyka	30
Informacje uzupełniające	34
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	34
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	34
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	34
Istotne pozycje pozabilansowe.....	35
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	35
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	35

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku 37

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	39
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	39
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	40
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	41
Skonsolidowany bilans	42
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	43
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	44
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	47
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	47
Jednostkowy rachunek zysków i strat	48
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	49
Jednostkowy bilans.....	50
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	51
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	52
Dodatkowe noty objaśniające.....	54
1. Informacje ogólne	54
2. Skład Grupy	55
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	57
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	58
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	58
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	58
7. Sezonowość działalności	62
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	62
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	65
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	66
11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	66
12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	67
13. Instrumenty finansowe	67
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	71
15. Zarządzanie kapitałem	72
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	72
17. Prawa do emisji CO2	73
18. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	73
19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	74

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2013 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 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 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds.

Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Niektóre wybrane informacje zawarte w niniejszym raporcie pochodzą z systemu rachunkowości zarządczej oraz systemów statystycznych Grupy Arctic Paper.

Niniejszy Skonsolidowany raport kwartalny prezentuje dane w PLN, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Definicje i objaśnienia skrótów

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym dokumencie obowiązują następujące definicje i skróty:

Skróty stosowane w odniesieniu do podmiotów gospodarczych, instytucji i organów oraz dokumentów Spółki

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP	Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Polska
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM	Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja
Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW	Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Grycksbo
Arctic Paper Investment	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy

Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB,
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Waterloo (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallensbaek (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); Grycksbo Paper Deutschland GmbH (zlikwidowana w 2012 roku);
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Szwecji, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Szwecji; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji; SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Szwecji
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Trebruk AB	Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB) z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.

KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
SFSA	(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF
NASDAQ OMX, OMX	Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
EURO-GRAPH	(ang. The European Association of Graphic Paper Producers) Zarzeszenie Producentów Papierów Graficznych
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału

zadłużeniem oprocentowanym	własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności. W odniesieniu do wyników finansowych Grupy, po wyłączeniu efektu nabycia Rottneros AB w grudniu 2012 roku
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
PKB	Produkt krajowy brutto

Pozostałe definicje i skróty

Akcje Serii A	50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii E	3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii F	13. 884.283 Akcji Arctic Paper S.A. na dzień 31 marca 2013 roku (10.740.983 Akcji Arctic Paper S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku), Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii E i Akcje Serii F łącznie

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie, jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi

sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

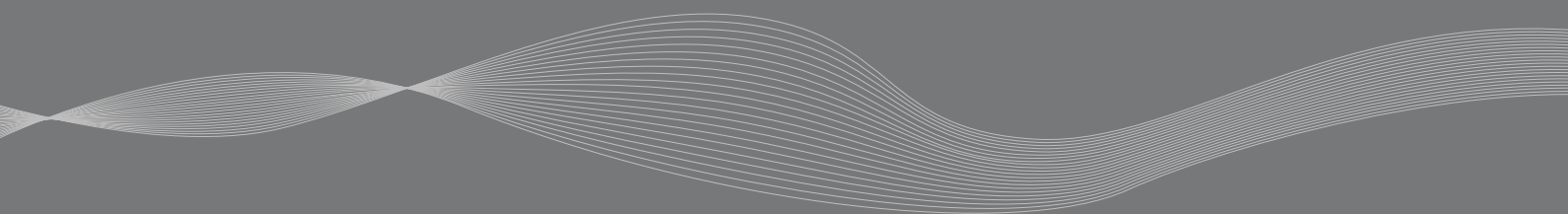
W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się, bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas zidentyfikowane, a które mogłyby mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy Grupy Arctic Paper. W takiej sytuacji cena akcji Spółki notowanych na Giełdzie

Papierów Wartościowych w Warszawie lub na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie może spaść, inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków, a możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy może zostać ograniczona.

Prosimy o staranną analizę informacji zawartych w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu, która zawiera omówienie czynników ryzyka i niepewności związanych z działalnością Grupy Arctic Paper.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za I kwartał 2013 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabycie Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia blisko 1.830 osób w czterech papierniach, dwóch celulozowniach, piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają

łącznie zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 410.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2013 roku wyniosły 814 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja i sprzedaż papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, w części podporządkowanymi produkcji papieru, są:

- Produkcja i sprzedaż celulozy,
- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Produkcja ciepła,
- Dystrybucja ciepła,
- Usługi logistyczne,
- Dystrybucja papieru.

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 marca 2013 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 275.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej, jakości niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej, jakości broszur;
- papiernia w Mochenwangen (Niemcy) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier drzewny, stosowany przede wszystkim do druku książek i ulotek;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 31 marca 2013 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 170.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełniebielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- biały papier offsetowy (ang. offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru przeznaczony do różnorodnych zastosowań;
- bezdrzewny książkowy papier objętościowy (ang. woodfree bulky book paper), który produkujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
- wysokogatunkowy papier graficzny (ang. high quality graphic paper), używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken;

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- powlekany papier bezdrzewny (coated woodfree) produkowany pod markami G-Print oraz Arctic, stosowany przede wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. direct mail).

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

- drzewny książkowy papier objętościowy (ang. wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Pamo, wykorzystywany głównie do druku książek w miękkich okładkach (ang. paperback);

- drzewny papier offsetowy (ang. wood containing offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką L-Print, stosowany przede wszystkim do druku nisko budżetowych broszur reklamowych i książek telefonicznych.

Celulozę siarczanową:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i

piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

Celulozę włóknistą mechaniczną:

- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego;

Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych oraz wspólnych przedsięwzięć. Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym i od 20 grudnia 2012 roku na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie i Celulozownie wraz ze

spółką produkującą opakowania oraz Spółki Dystrybucyjne, Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w nocie 2 w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w dalszej części niniejszego raportu kwartalnego.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym kwartale 2013 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Do dnia 26 lutego 2013 roku, Arctic Paper S.A. nadal dokonywała zakupów akcji Rottneros AB albo w drodze Wezwania, którego zasady opisano w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012 albo poprzez bezpośrednie zakupy na giełdzie NASDAQ OMX.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu AP S.A. nabyła łącznie 82.726.339 akcji Rottneros AB, co stanowi 54,2% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB posiadająca na dzień 31 marca 2013 roku 41.450.065 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,82% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,82% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponieważ część akcji Rottneros AB była nabywana w drodze wymiany nowowyemitowanych akcji AP S.A. za akcje Rottneros AB, w grudniu 2012 roku i 2013 roku, do dnia niniejszego sprawozdania Spółka wyemitowała łącznie 13.884.283 akcje serii F. Wszystkie wyemitowane akcje zostały do dnia publikacji niniejszego raportu zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, Nemus Holding AB posiadający 5.857.286 Akcji stanowiących 8,45% całkowitej liczby Akcji jest jednostką dominującą względem Trebruk AB.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusz	według stanu na 15.05.2013				według stanu na 30.04.2013			
	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
		zakładowym [%]		[%]		zakładowym [%]		[%]
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 450 065	59,82%	41 450 065	59,82%	41 450 065	59,82%	41 450 065	59,82%
Nemus Holding AB	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%
Pozostali	21 980 432	31,72%	21 980 432	31,72%	21 980 432	31,72%	21 980 432	31,72%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu rocznego za rok 2012.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2013	4Q 2012	1Q 2012	YTD 1Q 2013	YTD 1Q 2012	Zmiana % 1Q'2013/ 4Q'2012	Zmiana % 1Q'2013/ 1Q'2012	Zmiana % YTD1Q'2013/ YTD1Q'2012
Przychody ze sprzedaży	814 405	615 106	680 420	814 405	680 420	32,4	19,7	19,7
w tym:								
Sprzedaż papieru	656 968	615 106	680 420	656 968	680 420	6,8	(3,4)	(3,4)
Sprzedaż celulozy	157 438	-	0	157 438	0	n.d.	n.d.	n.d.
Zysk ze sprzedaży	89 421	(167 858)	114 553	89 421	114 553	(153,3)	(21,9)	(21,9)
% przychodów ze sprzedaży	10,98	(27,29)	16,84	10,98	16,84	38,3 p.p.	(5,9) p.p.	(5,9) p.p.
Koszty sprzedaży	(79 616)	(76 338)	(77 807)	(79 616)	(77 807)	4,3	2,3	2,3
Koszty ogólnego zarządu	(21 099)	(32 645)	(17 757)	(21 099)	(17 757)	(35,4)	18,8	18,8
Pozostałe przychody operacyjne	26 585	222 678	19 344	26 585	19 344	(88,1)	37,4	37,4
Pozostałe koszty operacyjne	(14 979)	(13 892)	(15 023)	(14 979)	(15 023)	7,8	(0,3)	(0,3)
EBIT	312	(68 054)	23 311	312	23 311	(100,5)	(98,7)	(98,7)
% przychodów ze sprzedaży	0,04	(11,06)	3,43	0,04	3,43	11,1 p.p.	(3,4) p.p.	(3,4) p.p.
EBITDA	32 368	212 050	53 734	32 368	53 734	(84,7)	(39,8)	(39,8)
% przychodów ze sprzedaży	3,97	34,47	7,90	3,97	7,90	(30,5) p.p.	(3,9) p.p.	(3,9) p.p.
Przychody finansowe	2 590	488	266	2 590	266	431,2	873,0	873,0
Koszty finansowe	(8 374)	(9 088)	(13 796)	(8 374)	(13 796)	(7,9)	(39,3)	(39,3)
Zysk brutto	(5 471)	(76 654)	9 781	(5 471)	9 781	(92,9)	(155,9)	(155,9)
Podatek dochodowy	(609)	79 161	(170)	(609)	(170)	(100,8)	258,0	258,0
Zysk netto	(6 080)	2 507	9 611	(6 080)	9 611	(342,5)	(163,3)	(163,3)
% przychodów ze sprzedaży	(0,75)	0,41	1,41	(0,75)	1,41	(1,2) p.p.	(2,2) p.p.	(2,2) p.p.

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego kwartału 2013 roku.

Pierwszy kwartał 2013 charakteryzował się spadkiem popytu na papier graficzny, zarówno w segmencie papierów powlekanych jak i niepowlekanych. Po głębokim spadku sprzedaży w grudniu 2012 roku sprzedaż w styczniu 2013 pozwoliła na częściowe odzyskanie pozycji rynkowej. Na bazie styczniowego ożywienia ogłosiliśmy podwyżki cen papieru. Druga połowa kwartału przyniosła istotny spadek popytu, a w konsekwencji presję na ceny sprzedaży. W rezultacie ceny papieru w porównaniu do czwartego kwartału 2012 r spadły o około 1% w walutach lokalnych. W szwedzkich fabrykach

spadek ten wyniósł 2-3% z uwagi na dalsze osłabianie się euro wobec korony szwedzkiej. W pierwszym kwartale utrzymaliśmy wolumen sprzedaży na dotychczasowym poziomie, także wykorzystanie mocy produkcyjnych było wysokie. Cena podstawowego surowca – celulozy – w ciągu pierwszego kwartału 2013 roku wzrosła o około 26 USD/t. Te niekorzystne czynniki spowodowały spadek EBITDA do 32 MPLN, tj. o około 40% w stosunku do pierwszego kwartału 2012. W pierwszym kwartale 2013 grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 6 mln PLN. Podjęto decyzję o przyspieszeniu restrukturyzacji fabryki w Grycksbo. Obejmie

ona między innymi zmniejszenie zatrudnienia o 45 osób. W ostatnich dniach lutego Grupa Arctic Paper spłaciła

zobowiązania wynikające z wyemitowanych w 2010 i 2011 roku obligacji.

Przychody

W pierwszym kwartale 2013 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 814.405 tys. PLN w porównaniu do 680.420 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 133.985 tys. PLN i odpowiednio 19,7%.

Wartość przychodów w pierwszym kwartale 2013 roku bez uwzględnienia sprzedaży Grupy Rottneros nabytej w grudniu 2012 roku wyniosła 656.968 tys. PLN, co oznacza spadek o 23.452 tys. PLN (3,4%).

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł 204 tys. ton w porównaniu do 203 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 1 tys. ton i odpowiednio 0,5%.

Zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł 89.421 tys. PLN i był o 21,9% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 11,0% w porównaniu do 16,8% (-5,9 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną spadku marży zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był spadek cen sprzedaży papieru i celulozy NBSK, niekorzystne kształtowanie się kursu EUR/SEK oraz wzrost cen celulozy BHKP, co z kolei negatywnie wpływało na wyniki papierni.

W pierwszym kwartale 2013 roku koszty sprzedaży wyniosły 79.616 tys. PLN, co stanowi wzrost o 2,3% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2012 roku.

W pierwszym kwartale 2013 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 21.099 tys. PLN w porównaniu do 17.757 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 roku. Taka zmiana wynika w znacznej mierze z kosztów nabycia udziałów w Rottneros AB poniesionych w 2013 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2013 roku 26.585 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 7.241 tys. PLN).

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynika z przychodów Grupy Rottneros w wysokości 8.500 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów.

W pierwszym kwartale 2013 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 14.979 tys. PLN, w porównaniu do 15.023 tys. PLN w pierwszym kwartale 2012 roku. Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim koszty sprzedanej energii cieplnej oraz elektrycznej jak również koszty sprzedanych pozostałych materiałów.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2013 roku przychody finansowe wyniosły 2.590 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do

przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2012 roku o 2.324 tys. PLN. Wyższe przychody finansowe w pierwszym

kwartale 2013 roku wynikały przede wszystkim z nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi, które zostały wykazane netto, jako przychody finansowe. Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w pierwszym kwartale 2013 roku wynosiła 2.199 tys. PLN.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł -609 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2012 roku wyniósł -170 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -141 tys. PLN, natomiast część

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2013 roku wyniosły 8.374 tys. PLN w porównaniu do 13.796 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2012 roku. Wyższe koszty finansowe w pierwszym kwartale 2012 roku wynikały przede wszystkim z opisanej wcześniej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi w kwocie 3.819 tys. PLN.

odroczone -468 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -788 tys. PLN i +618 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł +312 tys. PLN w porównaniu do +23.311 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z 3,43% w pierwszym kwartale 2012 roku do 0,04% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2013 roku wyniosła 32.368 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2012 roku wyniosła 53.734 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,97% w porównaniu do 7,90% w analogicznym okresie 2012 roku.

Strata netto w bieżącym kwartale 2013 roku wyniosła 6.080 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 9.611 tys. PLN w pierwszym kwartale 2012 roku. Odnotowana strata netto w pierwszym kwartale 2013 roku była konsekwencją spadku marży zysku na sprzedaży w wyniku spadku cen sprzedaży papieru i celulozy NBSK, niekorzystnemu kształtowaniu się kursu EUR/SEK oraz wzrostu cen celulozy BHKP, co z kolei negatywnie wpływało na wyniki papierni.

Analiza rentowności

	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2013	2012	2012	2013	2012	1Q'2013/ 4Q'2012	1Q'2013/ 1Q'2012	YTD1Q'2013/ YTD1Q'2012
Zysk ze sprzedaży	89 421	(167 858)	114 553	89 421	114 553	(153,3)	(21,9)	(21,9)
% przychodów ze sprzedaży	10,98	(27,29)	16,84	10,98	16,84	38,3 p.p.	(5,9) p.p.	(5,9) p.p.
EBITDA	32 368	212 050	53 734	32 368	53 734	(84,7)	(39,8)	(39,8)
% przychodów ze sprzedaży	3,97	34,47	7,90	3,97	7,90	(30,5) p.p.	(3,9) p.p.	(3,9) p.p.
EBIT	312	(68 054)	23 311	312	23 311	(100,5)	(98,7)	(98,7)
% przychodów ze sprzedaży	0,04	(11,06)	3,43	0,04	3,43	11,1 p.p.	(3,4) p.p.	(3,4) p.p.
Zysk netto	(6 080)	2 507	9 611	(6 080)	9 611	(342,5)	(163,3)	(163,3)
% przychodów ze sprzedaży	(0,75)	0,41	1,41	(0,75)	1,41	(1,2) p.p.	(2,2) p.p.	(2,2) p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	(0,7)	0,3	1,5	(0,7)	1,5	(1,0) p.p.	(2,2) p.p.	(2,2) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(0,3)	0,1	0,5	(0,3)	0,5	(0,4) p.p.	(0,8) p.p.	(0,8) p.p.

W pierwszym kwartale 2013 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła -0,7%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2012 roku osiągnęła ona poziom +1,5%. W tym samym

okresie rentowność aktywów spadła z +0,5% do poziomu -0,3%.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2012	Zmiana 31/03/2013 -31/12/2012	Zmiana 31/03/2013 -31/03/2012
Aktywa trwałe	1 087 627	1 070 697	1 072 643	16 930	14 984
Zapasy	417 160	411 716	271 979	5 444	145 181
Należności	393 296	342 155	317 974	51 141	75 322
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>376 983</i>	<i>329 888</i>	<i>310 555</i>	<i>47 095</i>	<i>66 429</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	21 415	18 320	12 566	3 095	8 849
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	138 048	202 710	155 350	(64 662)	(17 301)
Razem aktywa	2 057 547	2 045 599	1 830 513	11 948	227 034
Kapitał własny	845 767	829 654	659 953	16 113	185 814
Zobowiązania krótkoterminowe	719 328	787 051	642 445	(67 723)	76 883
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>364 264</i>	<i>413 357</i>	<i>352 863</i>	<i>(49 092)</i>	<i>11 401</i>
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>159 592</i>	<i>197 986</i>	<i>146 062</i>	<i>(38 394)</i>	<i>13 530</i>
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>63 763</i>	<i>51 541</i>	<i>55 220</i>	<i>12 222</i>	<i>8 543</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>131 708</i>	<i>124 167</i>	<i>88 300</i>	<i>7 541</i>	<i>43 409</i>
Zobowiązania długoterminowe	492 453	428 894	528 116	63 558	(35 663)
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>256 135</i>	<i>198 519</i>	<i>222 380</i>	<i>57 616</i>	<i>33 755</i>
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>49 432</i>	<i>48 350</i>	<i>42 368</i>	<i>1 082</i>	<i>7 064</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>186 885</i>	<i>182 025</i>	<i>263 368</i>	<i>4 860</i>	<i>(76 483)</i>
Razem pasywa	2 057 547	2 045 599	1 830 513	11 948	227 034

Na dzień 31 marca 2013 roku aktywa ogółem wyniosły 2.057.547 tys. PLN w porównaniu do 2.045.599 tys. PLN na koniec 2012 roku, co oznacza wzrost o 11.948 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2013 roku aktywa trwałe wyniosły 1.087.627 tys. PLN i stanowiły 52,9% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.072.697 tys. PLN na koniec 2012 roku –

52,3%. Bilansowa wartość aktywów trwałych wzrosła w okresie trzech miesięcy 2013 roku, głównie z powodu wydatków inwestycyjnych wyższych niż odpisy amortyzacyjne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2013 roku poziom 969.920 tys. PLN w porównaniu do 974.902 tys. PLN na koniec grudnia 2012 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 5.444 tys. PLN, należności wzrosły o 51.141 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 3.095 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o

kwotę 64.662 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2013 roku 47,1% sumy aktywów (47,3% na koniec 2012 roku), w tym zapasy 20,3% (20,1% na koniec 2012 roku), należności 19,1% (16,7% na koniec 2012 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,0% (0,9% na koniec 2012 roku)

oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 6,7% (9,9% na koniec

2012 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2013 roku wyniósł 845.767 tys. PLN w porównaniu do 829.654 tys. PLN na koniec 2012 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2013 roku 41,1% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2012 roku gdzie ten udział wyniósł 40,6% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 719.328 tys. PLN (35,0% sumy bilansowej) w porównaniu do 787.051 tys. PLN (38,5% sumy bilansowej), na koniec 2012 roku. W bieżącym kwartale nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 67.723 tys. PLN. Zmiana ta wynikała głównie ze spadku zobowiązań z

tytułu dostaw i usług oraz spłaty pozostałej, krótkoterminowej części obligacji w lutym 2013 roku i zwiększenia zadłużenia długoterminowego w ramach kredytu bankowego od konsorcjum banków (umowa bankowa podpisana w listopadzie 2012 roku).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2013 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 492.453 tys. PLN (23,9% sumy bilansowej) w porównaniu do 428.894 tys. PLN (21,0% sumy bilansowej) na koniec 2012 roku. W analizowanym okresie

nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 63.558 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim z opisanej wcześniej spłaty obligacji krótkoterminowych finansowanej długoterminowym kredytem bankowym.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	1Q 2013	4Q 2012	1Q 2012	Zmiana % 1Q'2013/ 4Q'2012	Zmiana % 1Q'2013/ 1Q'2012
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	143,3	146,6	177,4	(3,3) p.p.	(34,1) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	77,8	77,5	61,5	0,3 p.p.	16,2 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	49,2	47,8	55,8	1,4 p.p.	(6,7) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,21	0,85	1,86	0,36	(0,66)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	10,3x	10,3x	4,1x	0,1	6,3

Według stanu na koniec marca 2013 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 143,3% i był niższy o 3,3 p.p. od poziomu z końca 2012 roku i niższy o 34,1 p.p. od poziomu z końca marca 2012 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 77,8% na koniec pierwszego kwartału 2013 roku i był wyższy o 0,3 p.p. od poziomu z końca 2012 roku i wyższy o 16,2 p.p. od poziomu z końca marca 2012 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2013 roku 49,2% i był wyższy o 1,4 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2012 roku i niższy o 6,7 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2012 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2013 roku wyniósł 1,21x, w porównaniu do poziomu 0,85x za analogiczny okres

zakończony 31 grudnia 2012 roku i 1,86x za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 10,3x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2013

roku i za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku oraz 4,1x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	1Q	4Q		Zmiana %	Zmiana %
	2013	2012	1Q	1Q'2013/ 4Q'2012	1Q'2013/ 1Q'2012
	2012				
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,3x	1,2x	1,2x	0,1	0,2
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	0,7x	0,7x	0,0	0,0
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,3x	0,2x	(0,1)	(0,0)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	51,8	47,3	43,3	4,5	8,5
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	41,7	48,3	41,1	(6,6)	0,6
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	45,2	47,5	56,1	(2,3)	(10,9)
Cykl operacyjny (dni)	93,4	95,6	84,3	(2,1)	9,1
Cykl konwersji gotówki (dni)	48,2	48,1	28,2	0,1	20,0

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec marca 2013 roku 1,3x i był wyższy w porównaniu do końca 2012 roku i na koniec marca 2012 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności nie uległ zmianie w analizowanych okresach osiągając poziom 0,7.

Cykl konwersji gotówki na koniec marca 2013 roku utrzymywał się na zbliżonym poziomie do końca 2012 roku i wyniósł 48,2 dni.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2013	2012	2012	2013	2012	1Q'2013/ 4Q'2012	1Q'2013/ 1Q'2012	YTD1Q'2013/ YTD1Q'2012
Przepływy z dz. operacyjnej	(75 053)	95 555	21 564	(75 053)	21 564	(178,5)	(448,1)	(448,1)
w tym:								
Zysk brutto	(5 471)	(76 654)	9 781	(5 471)	9 781	(92,9)	(155,9)	(155,9)
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	32 055	280 104	30 424	32 055	30 424	(88,6)	5,4	5,4
Zmiana kapitału obrotowego	(88 984)	80 743	(21 094)	(88 984)	(21 094)	(210,2)	321,8	321,8
Inne korekty	(12 653)	(188 638)	2 453	(12 653)	2 453	(93,3)	(615,8)	(615,8)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(25 203)	(19 736)	(9 285)	(25 203)	(9 285)	27,7	171,4	171,4
Przepływy z dz. finansowej	19 007	(7 892)	(23 433)	19 007	(23 433)	(340,8)	(181,1)	(181,1)
Razem przepływy pieniężne	(81 249)	67 927	(11 154)	(81 249)	(11 154)	(219,6)	628,4	628,4

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -75.053 tys. zł w porównaniu z +21.564 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 roku oraz +95.555 tys. PLN w czwartym kwartale poprzedniego roku. Wzrost poziomu należności oraz spadek

poziomu zobowiązań miał największy wpływ na ujemne przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2013 roku. Nie bez znaczenia pozostaje również wygenerowana strata netto.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -25.203 tys. PLN w porównaniu z -9.285 tys. PLN w pierwszym kwartale 2012 roku oraz -19.736 tys. PLN w czwartym kwartale 2012 roku. Przepływy inwestycyjne w pierwszym kwartale 2013 roku wynikały

głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w wysokości -19.076 tys. PLN oraz wydatków na dalsze nabycia akcji Rottneros AB w wysokości - 6.127 tys. PLN.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2013 roku osiągnęły poziom +19.007 tys. PLN w porównaniu z -23.433 tys. PLN w pierwszym kwartale 2012 roku oraz - 7.892 tys. PLN w czwartym kwartale 2012 roku. W pierwszym

kwartale 2013 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim ze zwiększeniem zadłużenia w ramach kredytu w rachunku bieżącym skompensowanego częściowo spłatą obligacji i odsetek.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2013	4Q 2012	1Q 2012	YTD 1Q 2013	YTD 1Q 2012	Zmiana % 1Q'2013/ 4Q'2012	Zmiana % 1Q'2013/ 1Q'2012	Zmiana % YTD1Q'2013/ YTD1Q'2012
Przychody ze sprzedaży	15 755	17 476	12 334	15 755	12 334	(9,8)	27,7	27,7
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	10 000	11 484	5 459	10 000	5 459	(12,9)	83,2	83,2
Odsetki od pożyczek	5 754	5 992	6 875	5 754	6 875	(4,0)	(16,3)	(16,3)
Przychody z dywidend	0	0	0	0	0	-	-	-
Zysk ze sprzedaży	15 755	17 476	12 334	15 755	12 334	(9,8)	27,7	27,7
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	- p.p.	- p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	(741)	(702)	-	(741)	-	5,5	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 656)	(6 805)	(6 045)	(6 656)	(6 045)	(2,2)	10,1	10,1
Pozostałe przychody operacyjne	56	73	22	56	22	(24,2)	149,5	149,5
Pozostałe koszty operacyjne	(69)	(20 622)	(104)	(69)	(104)	(99,7)	(33,7)	(33,7)
EBIT	8 344	(10 581)	6 208	8 344	6 208	(178,9)	34,4	34,4
% przychodów ze sprzedaży	52,96	(60,54)	50,33	52,96	50,33	113,5 p.p.	2,6 p.p.	2,6 p.p.
EBITDA	8 374	(10 552)	6 234	8 374	6 234	(179,4)	34,3	34,3
% przychodów ze sprzedaży	53,15	(60,38)	50,55	53,15	50,55	113,5 p.p.	2,6 p.p.	2,6 p.p.
Przychody finansowe	2 260	828	66	2 260	66	172,8	3 310,0	3 310,0
Koszty finansowe	(4 060)	(4 655)	(8 137)	(4 060)	(8 137)	(12,8)	(50,1)	(50,1)
Zysk brutto	6 544	(14 407)	(1 863)	6 544	(1 863)	(145,4)	(451,2)	(451,2)
Podatek dochodowy	-	1	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	6 544	(14 406)	(1 863)	6 544	(1 863)	(145,4)	(451,2)	(451,2)
% przychodów ze sprzedaży	41,54	(82,43)	(15,10)	41,54	(15,10)	124,0 p.p.	56,6 p.p.	56,6 p.p.

Przychody

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna Grupy jest realizowana poprzez Papiernie i Celulozownie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2013 roku osiągnęły poziom 15.755 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.000 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (5.754 tys. PLN). W analogicznym okresie

poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 12.334 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (5.459 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (6.875 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2012 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 17.476 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (11.484 tys. PLN) oraz przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (5.992 tys. PLN).

Koszty sprzedaży

W pierwszym kwartale 2013 Spółka rozpoznała 741 tys. PLN kosztów sprzedaży (702 tys. PLN w czwartym kwartale 2012 roku), które w całości dotyczyły kosztów związanych z

pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. Sprzedaż celulozy do Arctic Paper Kostrzyn rozpoczęła się w lipcu 2012 roku.

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2013 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 6.656 tys. PLN i były wyższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku (o 611 tys. PLN) oraz niższe od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2012 roku o 150 tys. PLN.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z

Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród wymienionych kategorii można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty obsługi podatkowej, prawnej i księgowej oraz koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej i Zarządu.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2013 roku 56 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 34 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w pierwszym kwartale 2013 roku poziom 69 tys. PLN. Wysokie pozostałe

koszty operacyjne w IV kwartale 2012 roku były spowodowane odpisem z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w spółkę Arctic Paper Investment GmbH posiadającą bezpośrednie udziały w Arctic Paper Mochenwangien.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2013 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 2.260 tys. PLN i były wyższe o 2.194 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2012 roku i o 1.432 tys. PLN w porównaniu z czwartym kwartałem 2012 roku. Wzrost przychodów finansowych w pierwszym kwartale 2013 roku wynika przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych i ich prezentacji, tj. po znetowaniu nadwyżki dodatnich różnic kursowych z ujemnymi różnicami kursowymi.

Koszty finansowe w 2013 roku wyniosły 4.060 tys. PLN, w tym koszty odsetek od obligacji 1.002 tys. PLN. W analogicznym okresie 2012 roku koszty finansowe wyniosły 8.137 tys. PLN, natomiast w czwartym kwartale 2012 roku wyniosły one 4.655 tys. PLN. Wyższe koszty finansowe w pierwszym kwartale 2012 roku wynikały z opisanej wcześniej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2012	Zmiana 31/03/2013 -31/12/2012	Zmiana 31/03/2013 -31/03/2012
Aktywa trwałe	1 067 183	1 024 309	935 595	42 875	131 588
Zapasy	-	-	-	-	-
Należności	37 297	31 612	11 559	5 686	25 738
Pozostałe aktywa obrotowe	22 802	27 240	57 676	(4 438)	(34 874)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 047	30 356	6 180	(20 308)	3 867
Razem aktywa	1 137 330	1 113 516	1 011 011	23 814	126 320
Kapitał własny	875 894	850 198	778 380	25 695	97 514
Zobowiązania krótkoterminowe	58 816	132 216	31 016	(73 400)	27 799
Zobowiązania długoterminowe	202 621	131 102	201 615	71 519	1 006
Razem pasywa	1 137 330	1 113 516	1 011 011	23 814	126 319

Na dzień 31 marca 2013 roku aktywa ogółem wyniosły 1.137.330 tys. PLN w porównaniu do 1.113.516 tys. PLN na koniec 2012 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2013 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 93,8% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zwiększył się nieznacznie (o 1,8 p.p.) w porównaniu do końca 2012 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2013 wyniosła 1.064.482 tys. PLN w porównaniu z 1.021.820 tys. PLN na koniec 2012 roku.

Wzrost wartości udziałów w spółkach zależnych wynikał z dalszego nabycia akcji Rottneros AB, wzrostu wartości inwestycji Spółki w AP Investment GmbH poprzez przekazane płatności na kapitał rezerwowy oraz z tytułu naliczonych odsetek od pożyczki udzielonej AP Investment AB, jedynego właściciela AP Grycksbo. Powyższa pożyczka od stycznia 2012 roku jest prezentowana jako inwestycja w spółki zależne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2013 roku wartość 70.147 tys. PLN w stosunku do 89.208 tys. PLN na koniec 2012 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się w pierwszym kwartale 2013 roku, zwłaszcza w zakresie

środków pieniężnych. Na koniec pierwszego kwartału 2013 roku aktywa obrotowe stanowiły 6,2% sumy bilansowej, w porównaniu do 8,0% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2013 roku wyniósł 875.894 tys. PLN, w porównaniu do 850.198 tys. PLN na koniec 2012 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2013 roku 77,0% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2012 roku 76,4% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 58.816 tys. PLN (5,3% sumy bilansowej), w porównaniu do 132.216 tys. PLN na koniec 2012 roku (11,9% sumy bilansowej).

Spadek zobowiązań krótkoterminowych (73.400 tys. PLN) był rezultatem przede wszystkim spłaty obligacji pod koniec lutego 2013 roku.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2013 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 202.621 tys. PLN (17,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 131.102 tys. PLN na koniec 2012 roku (11,7% sumy bilansowej). Stan zobowiązań

długoterminowych zmienił się o wartość pożyczki udzielonej Spółce przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. w 2013 roku przeznaczonej na spłatę opisanych wyżej obligacji w lutym bieżącego roku.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2013	4Q 2012	1Q 2012	YTD 1Q 2013	YTD 1Q 2012	Zmiana % 1Q'2013/ 4Q'2012	Zmiana % 1Q'2013/ 1Q'2012	Zmiana % YTD1Q'2013/ YTD1Q'2012
Przepływy z dz. operacyjnej	72 821	167 848	(8 665)	72 821	(8 665)	(56,6)	(940,4)	(940,4)
w tym:								
Zysk/(Strata) brutto	6 544	(14 407)	(1 863)	6 544	(1 863)	(145,4)	(451,2)	(451,2)
Amortyzacja	30	28	26	30	26	5,0	12,9	12,9
Zmiana kapitału obrotowego	(6 557)	32 119	5 428	(6 557)	5 428	(120,4)	(220,8)	(220,8)
Odsetki i dywidendy (netto)	(1 921)	4 185	4 268	(1 921)	4 268	(145,9)	(145,0)	(145,0)
Inne korekty	74 725	145 923	(16 524)	74 725	(16 524)	(48,8)	(552,2)	(552,2)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(17 923)	(15 720)	(3)	(17 923)	(3)	14,0	648 668,6	648 668,6
Przepływy z dz. finansowej	(75 206)	(131 872)	(8 913)	(75 206)	(8 913)	(43,0)	743,8	743,8
Razem przepływy pieniężne	(20 308)	20 256	(17 580)	(20 308)	(17 580)	(200,3)	15,5	15,5

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech miesięcy 2013 roku o kwotę -20.308 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości +72.821 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -17.923 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -75.206 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +72.821 tys. PLN w porównaniu z -8.665 tys. PLN w analogicznym okresie

2012 roku. W porównaniu do pierwszego kwartału 2012 roku na przepływy z działalności operacyjnej największy wpływ miała wartość pożyczki otrzymanej od AP Kostrzyn.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -17.923 tys. PLN w porównaniu z -3 tys. PLN w pierwszym kwartale 2012 roku. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2013 roku

składają się przede wszystkim wydatki związane z dalszym nabyciem akcji Rottneros AB w drodze zakupów gotówkowych oraz zwiększeniem udziałów w AP Investment GmbH.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2013 roku osiągnęły poziom -75.206 tys. PLN w porównaniu z -8.913 tys. PLN w pierwszym kwartale 2012 roku. Na wartość przepływów z działalności finansowej wpływ ma wartość spłaty

obligacji wraz z odsetkami. Spłata wartości nominalnej obligacji w pierwszym kwartale 2013 roku i w czwartym kwartale 2012 roku spowodowała istotny wzrost wydatków w ramach tej działalności.

Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

Na działalność operacyjną Grupy historycznie wywierały i w przyszłości będą wywierać wpływ następujące kluczowe czynniki:

- czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze;
- ceny papieru;
- ceny celulozy dla Papierni, drewna dla Celulozowni oraz energii;
- wahania kursów walut.

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

Uważamy, że na popyt na papier wysokogatunkowy znaczący wpływ wywiera szereg czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych, które mogą również wpłynąć na popyt na wyroby Grupy oraz nasz wynik działalności operacyjnej. Czynniki te obejmują:

- wzrost PKB;
- dochód netto, – jako miernik dochodów i zamożności populacji;
- moce produkcyjne – utrzymująca się w segmencie papierów wysokogatunkowych nadwyżka podaży nad popytem i spadek marż na sprzedaży papieru;
- zużycie papieru;
- rozwój technologii.

Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i wahaniom, są uzależnione od globalnych zmian popytu oraz ogólnych czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych, takich jak wskazane powyżej. Na ceny papieru wywiera również wpływ szereg czynników związanych z podażą, przede wszystkim zmiany mocy produkcyjnych na poziomie ogólnosiwiatowym i europejskim.

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują

przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla Papierni i Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i celulozy. Nasze koszty energii historycznie obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu, węgla i oleju opałowego. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy głównie przez podmioty zewnętrzne.

Zważywszy na udział tych kosztów w łącznych kosztach operacyjnych Grupy oraz ograniczoną możliwość kontrolowania tych kosztów przez Spółki, zmienność tych kosztów może wywrzeć istotny wpływ na rentowność Grupy.

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros, część dostaw celulozy do naszych Papierni odbywać się będzie z Celulozowni Rottneros. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach będzie sprzedawana do zewnętrznych klientów. Spowoduje to zmniejszenie uzależnienia przychodów Celulozowni oraz kosztów Papierni od wahań rynkowych cen celulozy.

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak, więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut, w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EURO, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR,

GBP, SEK i PLN, przy czym przychody Celulozowni uzależnione są głównie od USD. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy dla Papierni), EUR (koszty związane z celulozą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych

kosztów ponoszonych przez papiernie w Munkedal i Grycksbo oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

Kursy wymiany walut wywierają znaczący wpływ na wyniki ujmowane w naszych sprawozdaniach finansowych z uwagi na wahania kursów walut, w których osiągamy przychody i ponosimy koszty, a ponadto walutę, w której przedstawiamy nasze wyniki finansowe (PLN).

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W pierwszym kwartale 2013 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W związku z nabyciem 39,66% akcji Rottneros AB i objęciem kontroli nad Grupą Rottneros w grudniu 2012 roku oraz dalszym zwiększeniem udziału Arctic Paper S.A. w kapitale zakładowym Rottneros AB (do 54,2% do końca lutego 2013 roku) skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Arctic Paper za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 marca 2013 roku zawiera rachunek zysków i strat Grupy Rottneros za analogiczny okres. Wynik netto oraz pozostałe całkowite

dochody Grupy Rottneros zostały podzielone pomiędzy akcjonariuszy jednostki dominującej i udziały niekontrolujące w proporcji do posiadanego udziału w kapitale zakładowym Rottneros AB.

W pierwszym kwartale 2013 roku nie nastąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

W dniu 25 lutego 2013 roku nastąpił wykup obligacji serii A i serii B za łączną kwotę 71.900 tys. PLN wraz z odsetkami wyemitowanych przez Spółkę zgodnie z umową emisyjną z dnia 11 lutego 2010 roku (z późniejszymi aneksami). Tym samym Spółka dokonała całkowitego wykupu obligacji serii A i B.

W pierwszym kwartale 2013 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższenia kapitału zapasowego Arctic Paper

Investment GmbH w wysokości 2.500 tys. EUR. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 10.762 tys. PLN do kwoty 65.664 tys. PLN. W księgach rachunkowych Spółka Arctic Paper S.A. wykazuje jednakże wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH w kwocie 55.664 tys. PLN z powodu dokonanego w roku 2012 odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w kwocie 10.000 tys. PLN.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w pierwszym kwartale 2013 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku o około 6,1%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 5,0%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o 7,4%.

W porównaniu do czwartego kwartału 2012 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były wyższe o około 4,9%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych

papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe o 8,1%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były wyższe o 1,5%.

Wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper w Q1 2013 był o 7,7% wyższy niż w 4Q 2012 roku oraz o 0,5% wyższy niż w analogicznym okresie 2012 roku. W drugiej połowie pierwszego kwartału 2013 roku Grupa Arctic Paper odnotowała istotny spadek liczby zamówień.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W Q1 2013 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek bądź pozostały bez zmian w porównaniu do cen z końca 2012 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF -0,2%, natomiast dla CWF ceny pozostały na tym samym poziomie.

W okresie od grudnia 2012 roku do marca 2013 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zmieniały się w przedziale od -0,3% do +0,1%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) poruszały się w przedziale od -0,1% do +0,1%.

Na koniec kwartału średnie ceny w porównaniu do końca analogicznego okresu poprzedniego roku spadły o ok. -0,8% dla papierów UWF oraz -1,2% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się od grudnia 2012 roku do marca 2013 roku w przedziale od -1,1% do +0,6%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w przedziale od -2,3% do +0,8%.

Źródło: Dla danych rynkowych - RISI, zmiany cen dla wybranych rynków Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii w walutach lokalnych dla papierów graficznych zbliżonych do portfolio produktów Grupy Arctic Paper. Ceny są podawane bez uwzględnienia rabatów specyficznych dla poszczególnych klientów, a także nie zawierają wszelkiego rodzaju dodatków, czy też obniżek cen w stosunku do publicznie dostępnych cenników. Ceny estymowane dla danego miesiąca odzwierciedlają zamówienia złożone w danym miesiącu, natomiast ich dostawy mogą nastąpić w przyszłości. Z tego powodu szacunki cenowe RISI dla danego miesiąca nie odzwierciedlają rzeczywistych cen, po których są realizowane dostawy w danym okresie, a jedynie poziom cen, po których przyjmowane są zamówienia. Dla produktów Arctic Paper średnie fakturowane ceny sprzedaży dla wszystkich obsługiwanych rynków w EUR.

Ceny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2013 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 837 USD/tonę oraz BHKP 801 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2013 była o -1,2% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 12,6% wyższa. Średnia cena celulozy w Q1 2013 roku była wyższa w porównaniu do 4Q 2012 roku odpowiednio dla BHKP o 3,0% oraz o 4,1% dla NBSK.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2013 roku wzrósł w porównaniu do Q4

2012 o +2,0%, a w porównaniu do Q1 2012 wzrósł o +3,5%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 47% i był wyższy od poziomu odnotowanego w Q1 2012 roku (44%).

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 63%, NBSK 17% oraz pozostałe 20%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2013 roku wyniósł 4,1774 i był o 2,2% wyższy niż na koniec 2012 roku i o 0,4% wyższy niż na koniec pierwszego kwartału 2012 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2013 roku był wyższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału poprzedniego roku i wyniósł 4,1550, w porównaniu do 4,1136 (1,0%). Średni kurs w pierwszym kwartale 2013 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2012 roku był o -1,8% niższy.

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 8,5941 na koniec czwartego kwartału 2012 roku do 8,3565 (-2,8%) na koniec pierwszego kwartału 2013 roku. Dla tej pary średni kurs w pierwszym kwartale był o -1,5% niższy niż w czwartym kwartale 2012 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku był o -4,0% niższy.

Zmiany te oznaczają, iż w pierwszym kwartale 2013 roku nastąpiło osłabienie PLN względem EUR w porównaniu do kwartału czwartego 2012 roku oraz umocnienie się SEK względem EUR. Niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy wpływa dalsze umocnienie się SEK względem EUR, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2013 roku był o 5,1% wyższy niż na koniec czwartego kwartału 2012 roku i

wyniósł 3,2590. Średni kurs w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł 3,1469 w porównaniu do 3,1734 w czwartym kwartale 2012 roku. Oznacza to nieznaczne umocnienie PLN o -0,8%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2013 roku wyniósł 6,5193 i był o 0,1% wyższy niż na koniec czwartego kwartału 2012 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł 6,4330, co oznacza spadek o -3,3% w porównaniu do czwartego kwartału 2012 roku.

Zmiany kursu USD/PLN oraz w większym stopniu USD/SEK powodowały nieznacznie wolniejszy wzrost ceny płaconej w PLN i SEK za tonę celulozy minimalnie redukując widoczny wzrost ceny tego surowca w Q1 2013.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,2818 w porównaniu do 1,3189 (-2,8%) na koniec czwartego kwartału 2012 roku oraz 1,3342 (-3,9%) na koniec marca 2012 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2013 roku wyniósł 1,3207 w porównaniu do 1,2965 (1,9%) w czwartym kwartale 2012 roku.

Oslabienie PLN względem EUR i SEK powinno pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu przychodów ze sprzedaży generowanych w tychże walutach i wyrażonych w PLN. Natomiast dalsze umacnianie się SEK względem EUR silnie, negatywnie wpływa na wyniki finansowe Grupy przede wszystkim z powodu niższych przychodów ze sprzedaży fabryk szwedzkich.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w perspektywie, kolejnego kwartału można zaliczyć:

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególną wagę w przypadku papierni Grycksbo oraz Mochenwangen, które w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwają zmiany wolumenu sprzedaży, cen, a także w przypadku Grycksbo zmiany kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony rosnące ceny celulozy NBSK powinny pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.
- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W pierwszym kwartale 2013 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2012 rok.

Nabycie Grupy Rottneros w roku 2012 nie zwiększyło liczby czynników ryzyka a jedynie zmieniło kierunek oddziaływania

niektórych z nich, głównie zmiany cen celulozy i wahania kursu USD/SEK. Oddziaływanie czynników ryzyka na Grupę Arctic Paper z uwzględnieniem Grupy Rottneros zostało opisane w dalszej części niniejszego paragrafu.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

Kolejność, w jakiej są przedstawione poniższe czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu lub znaczenia poszczególnych ryzyk.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

Nasza Grupa prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku. Osiągnięcie zakładanych przez Grupę celów strategicznych może być utrudnione poprzez działania konkurencji, zwłaszcza zintegrowanych producentów papieru prowadzących działalność na większą skalę niż nasza Grupa. Ewentualne nasilenie konkurencji będące efektem możliwego

wzrostu zdolności produkcyjnych naszych konkurentów, a tym samym wzrostu podaży papieru na rynku, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie planowanych przychodów i zdolność realizacji poczynionych założeń finansowych i operacyjnych.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Nasza Grupa prowadzi działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim poziomem niepewności.

Przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności są często nowelizowane i zdarza się, że brak jest ich jednolitej interpretacji, co pociąga za sobą ryzyko naruszenia obowiązujących regulacji i związanych z tym konsekwencji, nawet, jeśli naruszenie prawa było nieumyślne. Ponadto, zmiany w przepisach z zakresu ochrony środowiska i innych mogą wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących wydatków w celu zapewnienia zgodności, między innymi, z bardziej restrykcyjnymi uregulowaniami lub ściślejszą implementacją obowiązujących przepisów dotyczących ochrony wód powierzchniowych, wód gruntowych, gleby i powietrza atmosferycznego.

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR, GBP i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, GBP, PLN i SEK. Przychody ze sprzedaży celulozy w Celulozowniach uzależnione są od USD. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy dla Papierni ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w

PLN, EUR i SEK. Walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Spółki zależne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć silnie negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych głównie w związku z istniejącym zadłużeniem odsetkowym. Ryzyko to wynika z wahań referencyjnych stóp procentowych takich jak WIBOR dla zadłużenia w PLN, EURIBOR dla zadłużenia w EUR i STIBOR dla zadłużenia w SEK. Niekorzystne zmiany stóp procentowych mogą negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie mogą wywierają niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów, ale nie można z dużą dozą pewności przewidzieć ani czasu ani zasięgu tych trendów.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Kolejność, w jakiej są przedstawione poniższe czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu lub znaczenia poszczególnych ryzyk.

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzuje relatywnie duża zmienność i niskie marże zysku z działalności operacyjnej. Spadek przychodów spowodowany, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrost kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza dla Papierni) oraz energii, oznaczać może utratę zdolności Grupy do osiągania zysków. Istotne, negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku wartości naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności i znacząco pogarszając nasze perspektywy.

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy, oleju opałowego, oleju napędowego, węgla i energii elektrycznej. Papiernie nabywają celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpieczają się przed wahaniami cen celulozy. Część dostaw celulozy dla naszych Papierni pochodzi z Celulozowni Rottneros. Grupa nie zabezpiecza się także przed ryzykiem wzrostu cen węgla i oleju opałowego wykorzystywanego w papierni AP Mochenwangen. Ryzyko zmiany cen produktów wiąże się przede wszystkim ze zmianami cen papieru i celulozy na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii, może

wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada cztery Papiernie dysponujące łącznie dziesięcioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 800.000 ton papieru oraz dwie Celulozownie o łącznych mocach produkcyjnych w wysokości 410 000 ton celulozy. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

Inwestycje Grupy mające na celu podniesienie mocy produkcyjnych Grupy zasadniczo wymagają znaczących nakładów inwestycyjnych i stosunkowo długiego czasu realizacji. W związku z tym warunki rynkowe, w których prowadzimy działalność mogą ulec istotnej zmianie pomiędzy okresem, w którym podejmiemy decyzję o poniesieniu wydatków inwestycyjnych na zwiększenie mocy produkcyjnych i terminem oddania ich do eksploatacji. Zmiany warunków rynkowych mogą prowadzić do wahań popytu na nasze produkty, który może być zbyt niski w kontekście dodatkowych mocy produkcyjnych. Różnice między przyszłym popytem i inwestycjami w nowe moce produkcyjne mogą doprowadzić do niepełnego wykorzystania zwiększonych mocy produkcyjnych. Może to wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) z dnia 6 listopada 2012 roku oraz z tytułu umów leasingowych. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytów i/lub umów leasingowych, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od

generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w umowach kredytowych i umowach leasingowych, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie i/lub Celulozownie, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

Jedynym dostawcą gazu ziemnego wykorzystywanego przez AP Kostrzyn do wytwarzania energii cieplnej i elektrycznej dla potrzeb produkcji papieru jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG). W związku z tym na działalność i koszty produkcji papieru w AP Kostrzyn znaczny wpływ ma dostępność i cena gazu ziemnego. Ewentualne zakłócenia dostaw gazu ziemnego do papierni w Kostrzynie nad Odrą mogą wywrzeć negatywny wpływ na produkcję, wynik działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

AP Kostrzyn korzysta ze znaczącej ulgi podatkowej wynikającej z prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Ulga ta została przyznana na okres do 2017 roku i uzależniona jest od przestrzegania przez AP Kostrzyn przepisów ustaw, rozporządzeń i innych warunków dotyczących możliwości skorzystania z ulgi podatkowej, w tym spełnienia pewnych kryteriów dotyczących zatrudnienia i nakładów inwestycyjnych. Szczególnie częstym zmianom w Polsce podlegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych. Zmiany w przepisach dotyczących tej ulgi podatkowej lub naruszenie przez AP Kostrzyn warunków zezwolenia, na podstawie, którego ulga została przyznana mogą spowodować jej utratę i wywrzeć istotny negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

Trendy konsolidacyjne wśród naszych obecnych i potencjalnych klientów mogą spowodować powstanie bardziej skoncentrowanej bazy klientów obejmującej kilku dużych odbiorców. Odbiorcy ci mogą korzystać ze swojej lepszej pozycji przetargowej przy negocjowaniu warunków zakupu papieru lub podjąć decyzję o zmianie dostawcy i nabywać produkty naszych konkurentów. Ponadto, w związku z pogarszającą się sytuacją w branży poligraficznej nasi klienci tacy jak dystrybutorzy papieru, drukarnie, czy wydawnictwa mogą nie uzyskać limitów ubezpieczeniowych (sprzedaż kredytowa) lub mieć problemy z płynnością finansową, co w konsekwencji może doprowadzić do ich upadłości i odbić się negatywnie na naszych wynikach finansowych. Powyższe czynniki mogą wywrzeć negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z przestrzeganiem przepisów ochrony środowiska i negatywnym oddziaływaniem procesu produkcyjnego na środowisko

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje zobowiązania oraz, że w przyszłości nie poniesie znaczących kosztów ani nie zaciągnie istotnych zobowiązań w związku z tymi wymogami ani też, że będzie w stanie uzyskać wszystkie pozwolenia, zgody lub inne zezwolenia konieczne dla umożliwienia jej prowadzenia działalności w zamierzony sposób. Podobnie, ponieważ produkcja papieru i celulozy wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami pochodzącymi z Papierni i Celulozowni lub zanieczyszczeniami substancjami chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do

odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze Papiernie i Celulozownie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest wprowadzenie nowego systemu obrotu uprawnieniami do emisji. Jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną i poziomu sald gotówkowych. Niektóre spółki zależne Grupy prowadzące działalność operacyjną mogą w pewnych okresach podlegać ograniczeniom dotyczącym dokonywania wypłat na rzecz Emitenta. Nie ma pewności, że ograniczenia takie nie wywrą istotnego negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidendy.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2013.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.

Stan oraz zmiana stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 15/05/2013	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/04/2013	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	86 450	86 450	-
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2013 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;

- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę na kwotę 219.680 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK

Ponadto, zostały dokonane następujące zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej (Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę

kredytową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A. jako kredytodawcami) z dnia 6 listopada 2012 roku:

- zastawy na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A.,
- dług gruntowy na nieruchomościach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- zastaw na składnikach majątku Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- przewłaszczenie majątku na zabezpieczenie w Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej
- cesja należności z tytułu umów pożyczek w Grupie (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Investment GmbH)
- poddanie się egzekucji w trybie art. 97 prawa bankowego (osobno na rzecz każdego banku) - Arctic Paper Kostrzyn S.A i Arctic Paper S.A

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla

postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

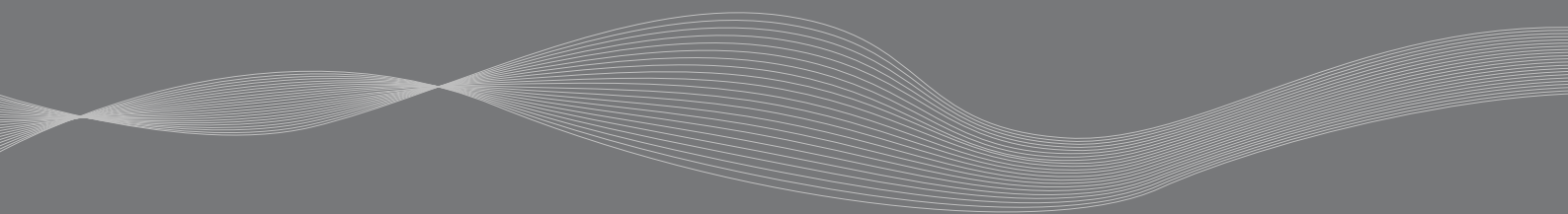
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	15 maja 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	15 maja 2013	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2013 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku

37

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	39
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	39
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	40
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	41
Skonsolidowany bilans	42
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	43
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	44
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	47
Wybrane jednostkowe dane finansowe	47
Jednostkowy rachunek zysków i strat	48
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	49
Jednostkowy bilans	50
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	51
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	52
Dodatkowe noty objaśniające	54
1. Informacje ogólne	54

2. Skład Grupy	55
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	57
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	58
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	58
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	58
7. Sezonowość działalności	62
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	62
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	65
10. Zysk przypadający na jedną akcję	66
11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	66
12. Kapitałowe papiery wartościowe	67
13. Instrumenty finansowe	67
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	71
15. Zarządzanie kapitałem	72
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	72
17. Prawa do emisji CO2	73
18. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	73
19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	74

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 tys. EUR	Okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	814 405	680 420	196 004	160 863
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	312	23 311	75	5 511
Zysk (strata) brutto	(5 471)	9 781	(1 317)	2 312
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(6 080)	9 611	(1 463)	2 272
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(6 080)	9 611	(1 463)	2 272
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(4 132)	9 611	(994)	2 272
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(75 053)	21 564	(18 063)	5 098
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 203)	(9 285)	(6 066)	(2 195)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	19 007	(23 433)	4 574	(5 540)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(81 249)	(11 154)	(19 554)	(2 637)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	67 736 271	55 403 500	67 736 271	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	67 736 271	55 403 500	67 736 271	55 403 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,06)	0,17	(0,01)	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,06)	0,17	(0,01)	0,04
Średni kurs PLN/EUR *			4,1550	4,2298
	Na dzień 31 marca 2013 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2013 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR
Aktywa	2 057 547	2 045 599	492 543	500 367
Zobowiązania długoterminowe	492 453	428 894	117 885	104 910
Zobowiązania krótkoterminowe	719 328	787 051	172 195	192 518
Kapitał własny	845 767	829 654	202 463	202 939
Kapitał podstawowy	69 288	55 404	16 586	13 552
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	66 144 483	69 287 783	66 144 483
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	66 144 483	69 287 783	66 144 483
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,21	12,54	2,92	3,07
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,21	12,54	2,92	3,07
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	9 972 630	-	2 439 369
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,18	-	0,04
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,1774	4,0882

* - Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP w okresie, którego dotyczą prezentowane dane.

** - Pozycje bilansowe i wartość księgową na jedną akcję przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dostosowane dla celów porównawczych)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	814 405	680 420	2 600 700
Przychody ze sprzedaży	814 405	680 420	2 600 700
Koszt własny sprzedaży	(724 984)	(565 866)	(2 452 659)
Zysk (strata) ze sprzedaży	89 421	114 553	148 041
Koszty sprzedaży	(79 616)	(77 807)	(307 759)
Koszty ogólnego zarządu	(21 099)	(17 757)	(86 534)
Pozostałe przychody operacyjne	26 585	19 344	274 504
Pozostałe koszty operacyjne	(14 979)	(15 023)	(54 744)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	312	23 311	(26 492)
Przychody finansowe	2 590	266	1 484
Koszty finansowe	(8 374)	(13 796)	(41 394)
Zysk (strata) brutto	(5 471)	9 781	(66 402)
Podatek dochodowy	(609)	(170)	85 076
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(6 080)	9 611	18 674
Działalność zaniechana	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(6 080)	9 611	18 674
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(4 132)	9 611	(107 378)
Udziałowi niekontrolującemu	(1 948)	-	126 052
	(6 080)	9 611	18 674
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,06)	0,17	(1,93)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,06)	0,17	(1,93)
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,06)	0,17	(1,93)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,06)	0,17	(1,93)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dostosowane dla celów porównawczych)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	(6 080)	9 611	18 674
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	26 613	(18 874)	(10 340)
Podatek odroczone na wycenie instrumentów finansowych	(1 152)	729	238
Wycena instrumentów finansowych	2 862	(2 621)	(1 530)
Zyski /(straty) aktuarialne	-	-	(298)
Podatek odroczone na zyskach/(stratach) aktuarialnych	-	-	12
Pozostałe całkowite dochody	28 322	(20 766)	(11 918)
Całkowite dochody	22 242	(11 155)	6 757
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 902	(11 155)	(114 271)
Udziałowi niekontrolującemu	7 340	-	126 052
Pozostałe całkowite dochody:			
- które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat	28 322	(20 766)	(11 632)
- które nie będą przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-	(286)

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 marca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (dostosowane dla celów porównawczych)	Na dzień 31 marca 2012 (niebadane)	Na dzień 1 stycznia 2012 (przedstawione dla celów porównawczych)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	909 938	896 054	942 424	992 174
Nieruchomości inwestycyjne	10 542	10 542	10 542	10 542
Aktywa niematerialne	94 698	93 926	112 869	120 410
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 313	5 056	-	-
Inne aktywa finansowe	918	733	745	791
Inne aktywa niefinansowe	1 297	1 238	2 044	2 151
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	64 921	63 148	4 019	6 441
	1 087 627	1 070 697	1 072 643	1 132 508
Aktywa obrotowe				
Zapasy	417 160	411 716	271 979	315 142
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	376 983	329 888	310 555	294 452
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	16 313	12 268	7 419	5 810
Inne aktywa finansowe	3 161	3 805	10 323	1 692
Inne aktywa niefinansowe	18 254	14 515	2 243	8 708
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	138 048	202 710	155 350	166 299
	969 920	974 902	757 870	792 102
SUMA AKTYWÓW	2 057 547	2 045 599	1 830 513	1 924 610
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	55 404	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	651 577	580 875	80 060	80 060
Pozostałe kapitały rezerwowe	127 524	189 688	94 560	110 849
Różnice kursowe z przeliczenia	42 526	26 312	32 174	36 652
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(220 471)	(245 691)	(101 102)	(110 712)
Udział niekontrolujący	175 323	223 067	225	225
Kapitał własny ogółem	845 767	829 654	659 953	671 108
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	256 135	198 519	222 380	317 262
Rezerwy	94 188	94 339	84 583	87 811
Pozostałe zobowiązania finansowe	49 432	48 350	42 368	44 277
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	61 319	55 615	144 654	155 403
Rozliczenia międzyokresowe	31 378	32 072	34 131	34 810
	492 453	428 894	528 116	639 564
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	159 592	197 986	146 062	67 242
Rezerwy	7 766	8 415	7 967	10 398
Pozostałe zobowiązania finansowe	63 763	51 541	55 220	60 383
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	364 185	412 571	351 620	404 722
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	79	786	1 243	1 286
Rozliczenia międzyokresowe	123 942	115 752	80 332	69 907
	719 328	787 051	642 445	613 938
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 211 780	1 215 945	1 170 560	1 253 502
SUMA PASYWÓW	2 057 547	2 045 599	1 830 513	1 924 610

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dostosowane dla celów porównawczych)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	(5 471)	9 781	(66 402)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	32 055	30 424	123 286
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(12 202)	(4 360)	4 754
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	248 874
Odsetki i dywidendy, netto	7 855	9 711	32 412
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	277	748	178
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(35 671)	(24 298)	46 121
Zmiana stanu zapasów	9 039	32 558	7 766
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(61 199)	(39 942)	(21 386)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 153)	10 587	(4 959)
Zmiana stanu rezerw	(4 462)	(545)	6 315
Podatek dochodowy zapłacony	(6 568)	(2 791)	(18 368)
Zysk z okazijnego nabycia Rotneros AB	-	-	(204 203)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	275	2 440	9 202
Certyfikaty w kogeneracji	2 719	(2 739)	2 479
Pozostałe	(548)	(11)	984
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(75 053)	21 564	167 054
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	92	715
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(19 076)	(9 468)	(59 627)
Nabycie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	-	-	(5 110)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-	9 056
Nabycie udziałów niekontrolujących	(6 127)	-	-
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	-	92	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 203)	(9 285)	(54 967)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	97 598	585	7 283
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3 625)	(2 063)	(8 015)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych	17 179	8 107	1 613
Splata innych zobowiązań finansowych	(1 343)	(14 707)	(11 155)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	-	-	2 971
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(80 642)	(5 645)	(19 992)
Odsetki zapłacone	(10 159)	(9 711)	(36 121)
Dywidendy zapłacone	-	-	(9 973)
Pozostałe	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	19 007	(23 433)	(73 391)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(81 249)	(11 154)	38 696
Różnice kursowe netto	16 586	205	(2 285)
Środki pieniężne na początek okresu	202 710	166 299	166 299
Środki pieniężne na koniec okresu	138 048	155 350	202 710

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	55 404	580 875	26 312	189 688	(245 691)	606 587	223 067	829 654
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(4 132)	(4 132)	(1 948)	(6 080)
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	16 215	2 819	-	19 034	9 288	28 322
Całkowite dochody za okres	-	-	16 215	2 819	(4 132)	14 902	7 340	22 242
Emisja akcji	13 884	70 702	-	(64 983)	-	19 603	-	19 603
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	29 353	29 353	(55 084)	(25 731)
Na dzień 31 marca 2013 roku (niebadane)	69 288	651 577	42 526	127 524	(220 471)	670 444	175 323	845 767

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku (dostosowane dla celów porównawczych)	554 035	80 060	36 652	110 849	(110 712)	670 883	225	671 108
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	(4 477)	-	-	(4 477)	-	(4 477)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	9 611	9 611	-	9 611
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	-	(16 288)	-	(16 288)	-	(16 288)
Całkowite dochody za okres	-	-	(4 477)	(16 288)	9 611	(11 155)	-	(11 155)
Na dzień 31 marca 2012 roku (niebadane)	554 035	80 060	32 174	94 560	(101 102)	659 728	225	659 953

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku (dostosowane dla celów porównawczych)	554 035	80 060	36 652	110 849	(110 712)	670 883	225	671 108
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(107 378)	(107 378)	126 052	18 674
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(10 340)	(1 292)	(286)	(11 918)	-	(11 918)
Całkowite dochody za okres	-	-	(10 340)	(1 292)	(107 664)	(119 295)	126 052	6 757
Emisja akcji niezarejestrowanych na 31 grudnia 2012 roku	-	-	-	64 983	-	64 983	-	64 983
Zmniejszenie wartości nominalnej akcji	(498 632)	498 632	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku/Wypłata dywidendy	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)	-	(9 973)
Pozostałe	-	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)
Nabycie Rottneros AB (udziały akcjonariuszy niekontrolujących)	-	-	-	-	-	-	96 790	96 790
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (dostosowane dla celów porównawczych)	55 404	580 875	26 312	189 688	(245 691)	606 587	223 067	829 654

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 tys. EUR	Okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	15 755	12 334	3 792	2 916
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 344	6 208	2 008	1 468
Zysk (strata) brutto	6 544	(1 863)	1 575	(440)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 544	(1 863)	1 575	(440)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	6 544	(1 863)	1 575	(440)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	72 821	(8 665)	17 526	(2 048)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 923)	(3)	(4 314)	(1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(75 206)	(8 913)	(18 100)	(2 107)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(20 308)	(17 580)	(4 888)	(4 156)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	67 736 271	55 403 500	67 736 271	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	67 736 271	55 403 500	67 736 271	55 403 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,10	(0,03)	0,02	(0,01)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,10	(0,03)	0,02	(0,01)
Średni kurs PLN/EUR *			4,1550	4,2298

	Na dzień 31 marca 2013 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2013 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR
Aktywa	1 137 330	1 113 516	272 258	272 373
Zobowiązania długoterminowe	202 621	131 102	48 504	32 068
Zobowiązania krótkoterminowe	58 816	132 216	14 080	32 341
Kapitał własny	875 894	850 198	209 674	207 964
Kapitał podstawowy	69 288	55 404	16 586	13 552
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	66 144 483	69 287 783	66 144 483
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	66 144 483	69 287 783	66 144 483
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,64	12,85	3,03	3,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,64	12,85	3,03	3,14
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	9 972 630	-	2 439 369
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,18	-	0,04
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,1774	4,0882

* - Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, w okresie, którego dotyczą prezentowane dane.

** - Pozycje bilansowe i wartość księgową na jedną akcję przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy.

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	10 000	5 459	37 209
Odsetki od pożyczek	5 754	6 875	25 841
Przychody z dywidend	-	-	47 852
Przychody ze sprzedaży	15 755	12 334	110 902
Koszt własny sprzedaży	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	15 755	12 334	110 902
Pozostałe przychody operacyjne	56	22	262
Koszty sprzedaży	(741)	-	(1 387)
Koszty ogólnego zarządu	(6 656)	(6 045)	(26 931)
Pozostałe koszty operacyjne	(69)	(104)	(47 062)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 344	6 208	35 784
Przychody finansowe	2 260	66	1 021
Koszty finansowe	(4 060)	(8 137)	(23 277)
Zysk (strata) brutto	6 544	(1 863)	13 528
Podatek dochodowy	-	-	1
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 544	(1 863)	13 529
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	6 544	(1 863)	13 529
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres	0,10	(0,03)	0,52
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,10	(0,03)	0,52
– rozwodniony z zysku za okres	0,10	(0,03)	0,52
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,10	(0,03)	0,52

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	6 544	(1 863)	13 529
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(452)	55	46
Inne całkowite dochody netto	(452)	55	46
Całkowite dochody	6 092	(1 808)	13 574
Pozostałe całkowite dochody:			
- które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat	(452)	55	46
- które nie będą przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-	-

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 marca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 marca 2012 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	304	316	347
Aktywa niematerialne	1 325	1 327	1 326
Udziały i akcje w spółkach zależnych	1 064 482	1 021 820	636 269
Pozostałe aktywa finansowe	182	-	296 026
Pozostałe aktywa niefinansowe	889	846	1 627
	1 067 183	1 024 309	935 595
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 133	29 790	11 043
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 164	1 822	515
Pozostałe aktywa finansowe	21 836	26 476	56 767
Pozostałe aktywa niefinansowe	966	764	910
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 047	30 356	6 180
	70 147	89 208	75 415
SUMA AKTYWÓW	1 137 330	1 113 516	1 011 011
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	55 404	554 035
Kapitał zapasowy	651 580	580 878	80 062
Pozostałe kapitały rezerwowe	135 424	200 407	120 276
Różnice kursowe z przeliczenia	(412)	40	49
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	20 014	13 471	23 957
Kapitał własny ogółem	875 894	850 198	778 380
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	200 000	128 300	199 814
Rezerwy	869	827	1 800
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	1
Rozliczenia międzyokresowe	1 750	1 974	-
	202 621	131 102	201 615
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	24 561	98 260	23 451
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 231	29 037	957
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 258	1 680	4 477
Rozliczenia międzyokresowe	2 765	3 239	2 132
	58 816	132 216	31 016
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	261 436	263 318	232 631
SUMA PASYWÓW	1 137 330	1 113 516	1 011 011

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	6 544	(1 863)	13 528
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	30	26	111
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(459)	62	51
Utrata wartości aktywów	-	-	10 000
Odsetki i dywidendy, netto	(1 921)	4 268	17 935
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(6 631)	6 108	(13 861)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	772	(84)	25 199
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(697)	(596)	2 603
Zmiana stanu rezerw	42	(92)	(1 065)
Podatek dochodowy zapłacony	658	(151)	(1 456)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	74 484	(16 342)	156 309
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	72 821	(8 665)	209 353
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(9)	(3)	(56)
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	(10 763)	-	(27 922)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(7 151)	-	(15 063)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 923)	(3)	(43 040)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata dłużnych papierów wartościowych	(71 900)	-	(128 100)
Dywidendy wypłacone	-	-	(9 973)
Odsetki zapłacone	(3 306)	(8 913)	(21 645)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(75 206)	(8 913)	(159 718)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(20 308)	(17 580)	6 596
Środki pieniężne na początek okresu	30 356	23 760	23 760
Środki pieniężne na koniec okresu	10 047	6 180	30 356

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	55 404	580 878	40	200 407	13 471	850 198
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	(452)	-	-	(452)
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	6 544	6 544
Całkowite dochody za okres	-	-	(452)	-	6 544	6 092
Emisja akcji	13 884	70 702	-	(64 983)	-	19 603
Na dzień 31 marca 2013 roku (niebadane)	69 288	651 580	(412)	135 424	20 014	875 894

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	55	-	-	55
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(1 863)	(1 863)
Całkowite dochody za okres	-	-	55	-	(1 863)	(1 808)
Na dzień 31 marca 2012 roku (niebadane)	554 035	80 062	49	120 276	23 957	778 380

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	13 529	13 529
Inne całkowite dochody za okres	-	-	46	-	-	46
Całkowite dochody za okres	-	-	46	-	13 529	13 574
Emisja akcji	-	-	-	64 983	-	64 983
Zmiana wartości nominalnej akcji	(498 632)	498 632	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)
Płatności w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	1 427	1 427
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (badane)	55 404	580 878	40	200 407	13 471	850 198

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.830 osób w czterech papierniach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w dwóch spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 410.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2013 roku wyniosły 814 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic

Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB (obecnie Trebruk AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje w notowanej na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie Rottneros AB posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 31 marca 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2012 roku, 31 marca 2012 rok. Ponadto ze względu na zmiany w MSR 19 Świadczenia pracownicze mające zastosowanie od 1 stycznia 2013 roku w niniejszym skróconym sprawozdaniu został przedstawiony także bilans na dzień 1 stycznia 2012 roku.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

- Produkcja i sprzedaż celulozy,
- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Produkcja ciepła,
- Dystrybucja ciepła,
- Usługi logistyczne,
- Dystrybucja papieru.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB posiadająca na dzień 31 marca 2013 roku, 41.450.065 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,82% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,82% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Arctic Paper S.A.

Ponadto, Nemus Holding AB posiadający 5.857.286 Akcji stanowiących 8,45% całkowitej liczby Akcji jest jednostką dominującą względem Trebruk AB.

Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper jest Cassandrax Financial S.A.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Arctic Paper S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na	
			15 maja 2013	31 grudnia 2012
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dree des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na	
			15	31
			maja 2013	grudnia 2012
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainburgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Energy Sverige AB (wcześniej	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Produkcja energii wodnej	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, 107 24 Sztokholm	Działalność spółek holdingowych	54,20%	39,66%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	54,20%	39,66%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Harnosand	Produkcja celulozy	54,20%	39,66%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	54,20%	39,66%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	54,20%	39,66%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa	Biuro zakupów	54,20%	39,66%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

** - spółka utworzona w celu nabycia Grycksbo Paper Holding AB

Na dzień 31 marca 2013 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych

przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie

jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka

Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wyceniane metodą praw własności.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2013 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.
- Wolfgang Lübbert – Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku;

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było zmian w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2013 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Jan Ohlsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 8 czerwca 2010 roku.
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2013 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku;
- Fredrik Plyhr – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku;
- Rune Ingvarsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku.

W dniu 20 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Komitetu Audytu nowego członka Pana Mariusza Grendowicza. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było dalszych zmian w składzie Komitetu Audytu Jednostki Dominującej.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 maja 2013 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania

działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku.

Grupa zastosowała po raz pierwszy standardy i zmiany do standardów, które spowodowały zmiany we wcześniejszych sprawozdaniach finansowych. Tymi standardami są zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze. Zgodnie z MSR 34, w nocie 6.2 niniejszego raportu Grupa ujawniła zakres i wpływ wprowadzenia zmian do MRS 19 na dane porównawcze.

Ponadto Grupa zastosowała po raz pierwszy od 1 stycznia 2013 roku inne nowe standardy/zmiany do istniejących standardów, które nie wpłynęły na zmianę rocznych sprawozdań finansowych i bieżącego skróconego sprawozdania finansowego.

Nowe standardy/zmiany do istniejących standardów wprowadzone od 1 stycznia 2013 roku opisano poniżej:

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja składników pozostałych dochodów całkowitych wprowadza obowiązek prezentacji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów składników pozostałych dochodów całkowitych, które mogą zostać ujęte w rachunku zysków i strat w przyszłych okresach oraz składników pozostałych dochodów całkowitych, które nie zostaną ujęte w rachunku zysków i strat. Powyższa zmiana do MSR 1 wprowadza zmiany w prezentacji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i nie ma wpływu na rachunek zysków i strat oraz bilans.
- Zmiana do MSR 1 Doprecyzowanie wymogów w zakresie danych porównawczych; uściśla różnice pomiędzy dobrowolnym ujęciem dodatkowych danych porównawczych oraz minimalnym obowiązkowym zakresem danych porównawczych. Powyższa zmiana nie ma wpływu na niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe.

- Zmiany do MSR 32 Wpływ podatku na dystrybucję instrumentów kapitałowych; MSR 32 Instrumenty finansowe precyzuje, że podatek od dystrybucji instrumentów kapitałowych jest ujmowany zgodnie z MSR 12 Podatek dochodowy. Powyższa zmiana nie ma wpływu na niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe.
- Zmiana do MSR 34 Śródroczne sprawozdania finansowe wyjaśnia iż wymogi MSR 34 w zakresie ujawnień informacji o segmentach są zbieżne z wymogami MSSF 8 Segmenty operacyjne; Powyższa zmiana nie ma wpływu na niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe.
- Zmiana do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji dotyczy kompensowania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Powyższa zmiana nie ma wpływu na niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe.
- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej daje wskazówki jak wyliczyć wartość godziwą w przypadkach wymaganych przez MSR/MSSF. Powyższa zmiana nie ma wpływu na niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe.
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Opis zmian do MRS 19 oraz wpływ ich zastosowania na dane porównawcze opisano w nocie 6.2 niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

Ponadto, jak to opisano w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok (nota 7) Grupa zdecydowała o wcześniejszym (od 1 stycznia 2012 roku) zastosowaniu, zgodnie z przepisami przejściowymi, następujących standardów:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Zgodnie z MSSF 10 Grupa stosuje zmienioną definicję kontroli nad jednostką, polegającą na zdolności lub posiadaniu praw

do wpływania na zwroty ze swojego zaangażowania w jednostkę i możliwości posługiwania się tymi uprawnieniami, aby wpłynąć na swój zwrot uzyskiwany z inwestycji. Zastosowanie MSSF 10 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Zgodnie z MSSF 11 udziały we wspólnych przedsięwzięciach wyceniane są według praw własności.

Zastosowanie MSSF 11 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później

Zgodnie z MSSF12 Grupa określiła oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach warunki, na podstawie których uznała swoją kontrolę nad jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. W przypadku jednostek do tej pory konsolidowanych nie zidentyfikowano przesłanek, które wskazywałyby na możliwość innego ujęcia jednostek zależnych, niż miało to miejsce do tej pory. Jednocześnie Grupa nie posiada jednostek, które do tej pory nie podlegały konsolidacji, w związku z czym nie ujawnia takich informacji.

Zastosowanie MSSF 12 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

Zgodnie z MSR 27 Grupa zmieniła zastosowanie standardu dla jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zastosowanie standardu nie spowodowało konieczności zmiany danych prezentowanych przez jednostki w Grupie.

Zastosowanie MSR 27 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

Zgodnie z MSR 28 Grupa zastosowała go dla wspólnych przedsięwzięć opisanych w dalszej części raportu.

Zastosowanie MSR 28 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

Zgodnie z przepisami przejściowymi Grupa zastosowała łącznie MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe i MSR 28 (zaktualizowany w 2011 roku).

Zastosowanie przepisów przejściowych nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub - w przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości - są kapitalizowane, jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż waluta funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta

funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, LVL, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym, jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Różnice kursowe od pożyczek traktowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje w spółki zależną są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozostałych całkowitych dochodach (pozostałych kapitałach rezerwowych).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2013	Na dzień 31 grudnia 2012
USD	3,2590	3,0996
EUR	4,1774	4,0882
SEK	0,4999	0,4757
LVL	5,9567	5,8595
DKK	0,5604	0,5480
NOK	0,5584	0,5552
GBP	4,9528	5,0119
CHF	3,4323	3,3868

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2013	01/01 - 31/03/2012
USD	3,1469	3,2249
EUR	4,1550	4,2298
SEK	0,4892	0,4778
LVL	5,9391	6,0561
DKK	0,5571	0,5689
NOK	0,5591	0,5574
GBP	4,8833	5,0664
CHF	3,3827	3,5011

6.2. Porównywalność danych

Ze względu na obowiązywanie od dnia 1 stycznia 2013 roku zmian do MSR 19 Świadczenia pracownicze i obowiązek ich retrospektywnego ujęcia, Grupa wprowadziła zmiany do niniejszego skróconego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 marca 2013 roku i dokonała zmiany danych porównawczych na dzień 31 marca 2012 roku i 31 grudnia 2012 roku. Dodatkowo zgodnie z wymogami MSR 1 i MSR 8 Grupa zaprezentowała dostosowany do celów porównawczych bilans na dzień 1 stycznia 2012 roku. Zastosowane przez Grupę zmiany do MSR 19 dotyczą głównie eliminacji podejścia korytarzowego w rozpoznaniu rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych oraz ujęciu w pozostałych dochodach operacyjnych zysków i strat aktuarialnych.

Dane porównawcze zawierają następujące zmiany w porównaniu do zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku:

- wzrost długoterminowych rezerw o kwotę 10.478 tys. PLN (na 1 stycznia 2012 roku i 31 marca 2012 roku: 3.984 tys. PLN);
- wzrost aktywa z tytułu podatku odroczonego i zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego odpowiednio o kwotę 2.190 tys. PLN i 521 tys. PLN (na 1 stycznia 2012 roku i 31 marca 2012 roku odpowiednio 79 tys. PLN i 1.117 tys. PLN);
- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 1.710 tys. PLN (na 1 stycznia 2012 roku i 31 marca 2012 roku o 1.665 tys. PLN);
- zmniejszenie zysków/strat zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2012 roku o kwotę 9.477 tys. PLN, przy czym zmniejszenie zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku o 4.738 tys. PLN (wzrost kosztu własnego o kwotę 6.196 tys. PLN oraz zmniejszenie podatku dochodowego o 1.458 PLN) oraz

zmniejszenie pozostałych dochodów całkowitych za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku o kwotę 286 tys. PLN oraz

zmniejszenie zysków/strat zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2012 roku i 31 marca 2012 roku o kwotę 4.453 tys. PLN.

7. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego lub cyklicznego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który wytwarzany jest w czterech papierniach należących do Grupy.

Grupa wyróżnia trzy segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.

- **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A.

Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanych i powlekanych jest podyktowany następującymi przesłankami:

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,
- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros zajmującej się głównie produkcją i sprzedażą celulozy, Grupa Arctic Paper wyodrębniła na dzień 31 marca 2013 roku nowy segment „Celuloza”.

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki

działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o na warunkach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów poziom EBITDA. Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte niepowiązanych.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 oraz według stanu na 31 marca 2013 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku oraz na 31 marca 2013 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	475 292	181 676	157 438	-	814 405	-	814 405
Sprzedaż między segmentami	41 061	42 872	15 746	10 000	109 680	(109 680)	-
Przychody segmentu ogółem	516 353	224 548	173 184	10 000	924 085	(109 680)	814 405
Wynik segmentu							
EBITDA	27 251	(113)	4 892	1 596	33 626	(1 259)	32 368
Przychody z tytułu odsetek	3 675	41	-	5 965	9 682	(9 299)	383
Koszty z tytułu odsetek	(6 286)	(6 706)	(489)	(4 045)	(17 526)	9 907	(7 619)
Amortyzacja	(12 560)	(9 646)	(9 819)	(30)	(32 055)	-	(32 055)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	450	-	1 468	510	2 428	(221)	2 207
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(919)	(40)	-	(16)	(975)	221	(754)
Zysk brutto	11 611	(16 464)	(3 949)	3 981	(4 820)	(651)	(5 471)
Aktywa segmentu	1 358 807	510 937	498 958	424 593	2 793 295	(805 982)	1 987 313
Zobowiązania segmentu	944 033	622 154	172 965	261 435	2 000 587	(850 126)	1 150 461
Nakłady inwestycyjne	(14 495)	(3 594)	(978)	(9)	(19 076)	-	(19 076)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.589 tys. PLN, z czego 383 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (8.373 tys. PLN, z czego 7.619 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (32.055 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-609 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.259 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 64.921 tys. PLN, rezerwa: -61.319 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku oraz według stanu na 31 marca 2012 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku oraz na 31 marca 2012 roku

Segmenty operacyjne - okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku oraz na 31 marca 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	489 109	191 311	-	680 420	-	680 420
Sprzedaż między segmentami	44 341	48 065	5 459	97 866	(97 866)	-
Przychody segmentu ogółem	533 450	239 376	5 459	778 285	(97 866)	680 420
Wynik segmentu						
EBITDA	35 548	18 449	(640)	53 357	378	53 734
Przychody z tytułu odsetek	882	35	6 941	7 858	(7 591)	267
Koszty z tytułu odsetek	(8 748)	(3 791)	(5 030)	(17 569)	7 602	(9 967)
Amortyzacja	(15 611)	(14 786)	(26)	(30 424)	-	(30 424)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	12 894	5 087	219	18 200	(18 201)	(1)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(14 678)	(4 058)	(3 327)	(22 063)	18 234	(3 829)
Zysk/(Strata) brutto	10 287	936	(1 863)	9 360	421	9 781
Aktywa segmentu	1 398 813	513 358	480 776	2 392 947	(566 454)	1 826 494
Zobowiązania segmentu	859 560	364 883	341 787	1 566 230	(540 324)	1 025 906
Nakłady inwestycyjne	8 677	532	259	9 468	-	9 468

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (267 tys. PLN - całość stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (13.796 tys. PLN, z czego 9.967 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (30.424 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-170 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (378 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 4.019 tys. PLN, rezerwa: -144.654 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2012 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz na 31 grudnia 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów						
zewewnętrznych	1 860 634	740 066	-	2 600 700	-	2 600 700
Sprzedaż między segmentami	161 488	165 911	37 209	364 608	(364 608)	-
Przychody segmentu ogółem	2 022 122	905 977	37 209	2 965 308	(364 608)	2 600 700
Wynik segmentu						
EBITDA	131 936	15 438	198 253	345 628	40	345 668
Przychody z tytułu odsetek	3 781	82	27 544	31 407	(29 997)	1 410
Koszty z tytułu odsetek	(32 368)	(11 670)	(19 687)	(63 725)	30 004	(33 721)
Amortyzacja	(63 611)	(59 563)	(111)	(123 286)	-	(123 286)
Utrata wartości aktywów						
trwałych	(39 566)	(209 308)	(27 035)	(275 910)	27 035	(248 874)
Dodatnie różnice kursowe i						
pozostałe przychody finansowe	399	1 403	48 470	50 272	(50 198)	74
Ujemne różnice kursowe i						
pozostałe koszty finansowe	(5 600)	(137)	(4 205)	(9 943)	2 269	(7 674)
Zysk brutto	(5 030)	(263 755)	223 229	(45 556)	(20 847)	(66 402)
Aktywa segmentu	1 290 613	512 574	899 340	2 702 528	(725 133)	1 977 395
Zobowiązania segmentu	901 207	619 028	407 931	1 928 167	(767 836)	1 160 331
Nakłady inwestycyjne	(50 668)	(8 903)	(56)	(59 627)	-	(59 627)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.484 tys. PLN, z czego 1.410 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (41.394 tys. PLN, z czego 33.721 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (123.286 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych (248.874 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+85.076 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami 40 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 63.148 tys. PLN, rezerwa: 55.615 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Dywidendy są wypłacane w oparciu o zysk netto wykazany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. po pokryciu strat z lat ubiegłych.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na

pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie;

jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie posiadała akcji uprzywilejowanych.

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze

zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu.

W pierwszym kwartale 2013 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmowało decyzji w sprawach podziału zysku i wypłaty dywidendy. Jednakże w dniu 11 marca 2013 roku Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy z zysku netto Arctic Paper S.A. za 2012 rok w wysokości 0,15 zł na 1 akcję.

10. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom	(4 132)	9 611
Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego przypadający akcjonariuszom	(4 132)	9 611
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	-
Całkowita liczba akcji	69 287 783	55 403 500
Średnioważona liczba akcji	67 736 271	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	67 736 271	55 403 500
Zysk (strata) na akcję (w PLN)	(0,06)	0,17
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)	(0,06)	0,17

11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała całkowitej spłaty obligacji krótkoterminowych w wysokości 71.900 tys. PLN wraz z odsetkami oraz zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu umowy kredytowej zawartej w listopadzie 2012 roku z konsorcjum banków (Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku

Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Banku S.A) o kwotę 43.246 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2013 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynikają głównie ze zmian zadłużenia w ramach kredytu w rachunku bieżącym (overdraft) i wyceny bilansowej.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 31 marca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	-
	69 288	55 404

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	2013-01-09	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	2013-01-29	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	2013-03-18	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	2013-03-22	726 253	726 253
Na dzień 31 marca 2013 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

13. Instrumenty finansowe

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania umowy leasingu finansowego oraz

kontrakty SWAP odsetkowy, forward walutowy kontrakty forward na zakup energii elektrycznej i sprzedaż celulozy.

13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward, kontrakt na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy.

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w Euro związanych ze sprzedażą eksportową i zakup USD oraz instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO oraz zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN.
- spółka Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz spółki z Grupy Rottneros desygnowały

- do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wydatków walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.
 - Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w USD związanych ze sprzedażą eksportową,
 - Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward mającą na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu walutowej działalności handlowej z wykorzystaniem transakcji FX forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży EUR za USD:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	14.01.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 27.06.2013 do 27.12.2013
Kwota zabezpieczenia	14,0 mln USD
Kurs terminowy	1,2810

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących zakupu EUR za SEK:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2012 rok i 2013 rok
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	13,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,18 SEK/EUR

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży USD za SEK:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2012 rok i 2013 rok
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2013
Kwota zabezpieczenia	15,0 mln USD
Kurs terminowy	6,46 SEK/USD

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu zakupu energii elektrycznej z wykorzystaniem transakcji forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.05.2009
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Zabezpieczona ilość energii	748.000 MWh
Cena terminowa	od 34,65 do 48,80 EUR/MWh

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy z wykorzystaniem transakcji forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2 012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2013
Zabezpieczona ilość celulozy	12.000 ton
Cena terminowa	5 700 SEK/tona

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu z wykorzystaniem transakcji typu SWAP

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z płatnością odsetek w EURO od kredytu w EURO:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	28.12.2012 oraz 04.03.2013
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10,8 mln. EURO
Oprocentowanie terminowe	0,69% oraz 0,78%

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z płatnością odsetek w PLN od kredytu w PLN:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	07.03.2013
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 38,8 mln. PLN
Oprocentowanie terminowe	3,71%

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2013 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2013		Stan na dzień 31 grudnia 2012	
	(niebadane)	(niebadane)	(badane)	(badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	1 661	4 999	-	2 854
Forward na sprzedaż celulozy	1 500	-	3 806	-
SWAP	-	1 391	-	141
Forward na energię elektryczną	-	12 008	-	17 924
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	3 161	18 398	3 806	20 919

14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków na finansowanie działalności Grupy.

Grupa korzysta również z faktoringu z regresem w zakresie należności z tytułu dostaw i usług. Głównym celem tego instrumentu finansowego jest szybkie pozyskanie środków finansowych.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią

działalności oraz lokaty krótkoterminowe. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

15. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych poziomów wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej

akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2013 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 219.680 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK

16.1. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 11.240 tys. PLN (wierzytelność główna), złożono w dniu 08 października 2009 roku, sąd okręgowy nie wydał wyroku w sprawie, w dniu 21 grudnia 2009 roku została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu 23 marca 2010 roku Sąd Okręgowy w Szczecinie wydał wyrok zasądzający całe roszczenie.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 174 tys. PLN (wierzytelność główna), złożono w dniu 27 listopada 2009 roku. W dniu 04 lutego 2010 roku sąd okręgowy wydał wyrok zaoczny. W dniu 21 grudnia 2009 roku

została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zawarcia układu. W maju 2011 roku układ nie doszedł do skutku i została ogłoszona upadłość likwidacyjna. Całość wierzytelności APK S.A. jest ujęta na liście wierzytelności. Zgodnie z decyzją Rady Wierzycieli Syndyk Masy uprawniony jest do prowadzenia działalności do dnia 31 października 2011 roku. W dniu 21 grudnia 2011 roku Sąd Okręgowy uchylił postanowienie Sądu Rejonowego o zmianie opcji upadłości na likwidacyjną. W dniu 07 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy z wniosku Arctic Paper Kostrzyn S.A. ogłosił upadłość likwidacyjną. Zażalenie upadłego zostało rozpatrzone przez

Sąd Okręgowy, postanowienie o upadłości prawomocne. Upadłość w toku.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

w dniu 07 lutego 2011 roku została ogłoszona upadłość spółki obejmująca likwidację majątku spółki. Wierzytelność w kwocie 2 000 tys. PLN jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości poręczyciela. Wobec poręczyciela został wydany nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Od nakazu zapłaty pozwany wniósł sprzeciw, następna rozprawa została wyznaczona na dzień 19 stycznia 2012 roku. W dniu 29 lutego 2012 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo Arctic Paper Kostrzyn S.A., w terminie została złożona apelacja od tego wyroku. Sąd Apelacyjny uchylił wyrok sądu I instancji i przekazał sprawę do prowadzenia temu Sądowi. Sąd Okręgowy nie wyznaczył jeszcze terminu rozprawy.

Sprawa przeciwko Skolwin Paper International Sp. z o.o.

Pozew przeciwko Skolwin Paper International spółka z o.o. o

zapłatę łącznie na kwotę 1.539 tys. PLN, nakaz zapłaty został wydany w dniu 4 stycznia 2008 roku. W dniu 10 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy w Szczecinie ogłosił upadłości spółki z likwidacją majątku, ogłoszenie o upadłości ukazało się w MSiG nr 17/2008 poz. 1063, obecnie trudno ocenić kiedy spółka otrzyma środki finansowe i w jakiej wysokości z masy. Zgłoszenie wierzytelności zostało złożone. Postępowanie upadłościowe w toku, nie jest znany termin jego zakończenia, ze względu na skomplikowaną sytuację prawną masy. Spółka z częściowego planu podziału w dniu 22 lipca 2011 roku otrzymała kwotę 47 tys. PLN. Upadłość w toku.

Na dzień 31 marca 2013 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

17. Prawa do emisji CO₂

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Grycksbo AB i spółki Grupy Rottneros są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Obecny okres korzystania z

praw do emisji trwa od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie są znane przydziały na 2013 rok.

18. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

18.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji. Dotacje uzyskane do tej pory przez Grupę oraz warunki korzystania z nich zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012 (nota 45.1).

18.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Słubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie działalności gospodarczej objętej zezwoleniem.

Zwolnienie to ma charakter warunkowy. Przepisy Ustawy o Specjalnych Strefach Ekonomicznych przewidują możliwość utraty zwolnienia, jeżeli nastąpi choćby jedna z okoliczności:

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,

- Spółka nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,
- Spółka przeniesie w jakiegokolwiek formie własność składników majątkowych, z którymi było związane zwolnienie od podatku w okresie krótszym niż 5 lat od dnia wprowadzenia do ewidencji,
- Maszyny i urządzenia zostaną oddane do prowadzenia działalności poza terenem strefy,
- Spółka otrzyma zwrot wydatków inwestycyjnych w jakiegokolwiek formie,
- Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa

Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie sprawozdawczym. Grupa nie była przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2013 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady w KSSSE w wysokości 197 864 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 43 741 tys. PLN.

Jeżeli poniesione nakłady inwestycyjne kwalifikowane nie znajdują pokrycia w dochodzie za rok bieżący wówczas od nadwyżki Spółka tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 22.667 tys. PLN na dzień 31 marca 2013 roku.

19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	15 maja 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	15 maja 2013	

Centrala

Arctic Paper S.A.

J.H. Dąbrowskiego 334 A,
PL-60406, Poznań, Polska
Tel. +48 61 6262 000
Fax.+48 61 6262 001

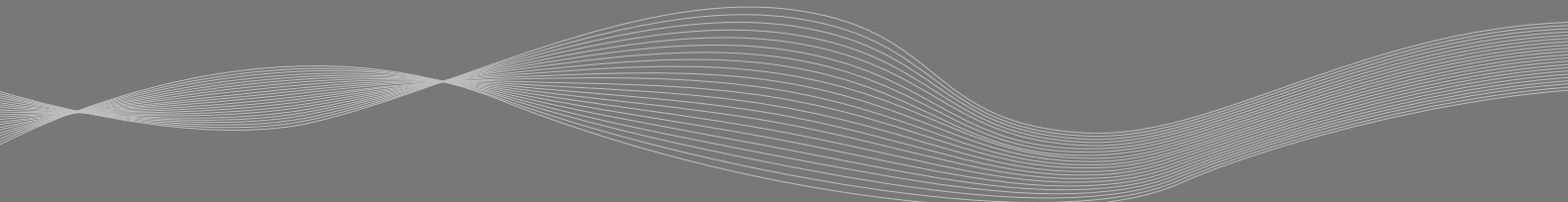
Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

© 2013 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Box 383
SE-401 26 Göteborg, Szwecja
Tel. +46 770 110 120
Fax. +46 31 631 725



www.arcticpaper.com