

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport roczny
za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.....	5	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	50
Wprowadzenie	7	Informacje o dywidendzie	50
Informacje o raporcie	7	Zmiany w organach Arctic Paper S.A.	50
Definicje i objaśnienia skrótów.....	7	Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.	53
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	11	Nabywanie akcji własnych	53
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	12	Umowy kredytowe, pożyczki i obligacje	54
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za 2013 rok	13	Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej	55
Opis działalności Grupy Arctic Paper	14	Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe.....	56
Informacje ogólne	14	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	57
Struktura grupy kapitałowej.....	16	Informacja o systemie akcji pracowniczych	57
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	17	Informacja o znaczących umowach.....	57
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	17	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	58
Struktura akcjonariatu	17	Lokaty kapitałowe i inwestycje.....	58
Otoczenie rynkowe	18	Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zastawach.....	58
Kierunki rozwoju i strategia	21	Istotne pozycje pozabilansowe	60
Struktura sprzedaży	22	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	60
Rynki zbytu	23	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	60
Odbiorcy	23	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	60
Dostawcy.....	24	Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	60
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	26	Informacje o nabyciu akcji własnych	60
Badania i rozwój	26	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	60
Środowisko naturalne	26	Zatrudnienie	61
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	30	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	62
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	30	Zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	62
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	34	Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego.....	62
Skonsolidowane przepływy pieniężne	38	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	63
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	39	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	64
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	39		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	40		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	41		
Inne istotne informacje	41		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper 42			
Informacje o trendach rynkowych	42		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku.....	43		
Czynniki ryzyka	45		
Informacje uzupełniające	50		

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.....	64	11. Przychody i koszty.....	130
Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu...	65	12. Składniki innych całkowitych dochodów.....	133
Opis zasad zmiany Statutu Emitenta.....	65	13. Podatek dochodowy.....	134
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia.....	65	14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży.....	137
Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów.....	67	15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS....	137
Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.....	75	16. Zysk przypadający na jedną akcję.....	138
Oświadczenia Zarządu.....	77	17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	140
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów.....	77	18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	141
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	77	19. Leasing.....	142
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku do raportu rocznego za 2013 rok	79	20. Nieruchomości inwestycyjne.....	143
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	81	21. Aktywa niematerialne.....	144
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	81	22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności.....	146
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	82	23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących.....	146
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	83	24. Pozostałe aktywa.....	151
Skonsolidowany bilans.....	84	25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.....	152
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	85	26. Świadczenia pracownicze.....	154
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	86	27. Zapasy.....	158
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.....	88	28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	158
1. Informacje ogólne.....	88	29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	160
2. Skład Grupy.....	89	30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe.....	160
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	92	31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.....	167
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	93	32. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	169
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	93	33. Rezerwy.....	174
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	95	34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.....	175
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych.....	97	35. Plany inwestycyjne (niebadane).....	177
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	100	36. Zobowiązania warunkowe.....	177
9. Istotne zasady rachunkowości.....	102	37. Informacje o podmiotach powiązanych.....	179
10. Segmenty operacyjne.....	125	38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	181
		39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	182
		40. Instrumenty finansowe.....	185
		41. Zarządzanie kapitałem.....	194
		42. Struktura zatrudnienia.....	194
		43. Prawa do emisji CO2.....	195
		44. Certyfikaty w kogeneracji.....	197
		45. Dotacje i działalność w SSE.....	197

46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	198
--	-----

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.

Szanowni Państwo!

Oddajemy w Państwa ręce raport roczny z działalności Grupy Arctic Paper S.A. w 2013 r. Był to dla naszej branży rok trudny i pełen wyzwań, którym jako Grupa staraliśmy się sprostać. W efekcie, pomimo słabnącego popytu na europejskim rynku papieru, jako Arctic Paper, dzięki zaangażowaniu oraz dużej aktywności naszych sił sprzedaży i nowym inicjatywom produktowym, zwiększyliśmy nasze udziały rynkowe. Rynek, na którym działa Arctic Paper odnotował spadek dostaw papieru o 5,1%. Arctic Paper zanotował niższy niż rynek spadek wolumenów sprzedaży na poziomie 4,1%.

Naszymi priorytetami pozostają stabilność i wiarygodność finansowa oraz elastyczność w działalności operacyjnej - w tym adekwatna reakcja na zmieniające się warunki rynkowe i innowacyjność produktowa. Wierzę, że są to klucze do sukcesu na wymagającym i zmiennym rynku, jakim jest europejski rynek papieru.

Trudny rok 2013 zamykamy przychodami na poziomie 3,1 mld zł, które były wyższe od wypracowanych rok wcześniej o 18%. Na poziomie operacyjnym oraz wyniku netto zanotowaliśmy straty (odpowiednio 151,6 mln zł oraz 152,2 mln zł). Wpłynęło na to głównie utrzymujące się osłabienie popytu na wysokogatunkowy papier graficzny w Europie, przede wszystkim w drugim kwartale 2013 roku, przekładające się na spadek cen, jak również wysokie ceny celulozy i niekorzystne różnice kursowe, przede wszystkim silna pozycja SEK wobec EUR i USD. Dodatkowo w wynikach znalazły się odpisy wartości aktywów niefinansowych dotyczące Arctic Paper Grycksbo w wysokości 102,98 mln zł. Miały one jednak charakter operacji księgowej, która nie wpłynęła na przepływy pieniężne oraz działalność operacyjną Grupy. Bez ich uwzględnienia strata na poziomie wyniku operacyjnego wyniosłaby 48,7 mln zł, natomiast na poziomie wyniku netto 49,2 mln zł.

Wykorzystanie naszych mocy produkcyjnych pozostało na wysokim poziomie 93%, co pokazuje, że potrafimy skutecznie docierać do klientów z naszymi produktami nawet na spadających rynkach.

Warto jednocześnie podkreślić, że w czwartym kwartale 2013 r. zauważyliśmy poprawę tendencji rynkowych: ceny celulozy kształtowały się na nieco korzystniejszym dla nas poziomie, a w końcówce roku nastąpiło osłabienie korony szwedzkiej, co sprawiło, że w przypadku naszych papierni w Szwecji, efekt walutowy był pozytywny. Również początek tego roku zaczął się dla nas dobrze, co pozwala nam pozytywnie myśleć o całym 2014 roku.

Podejmujemy szereg inicjatyw zmierzających z jednej strony do poprawy efektywności Grupy, z drugiej mające na celu rozwój portfolio produktowego o nowe innowacyjne produkty o wyższej marży. W drugim półroczu 2013 r. wdrożyliśmy plan naprawczy uwzględniający redukcję kosztów, którego celem jest poprawa wyniku o 75 mln zł. Pierwsze efekty ograniczenia kosztów były już widoczne w 2013 r., natomiast istotnej poprawy w tym zakresie spodziewamy się w bieżącym roku. W październiku 2013 roku rozszerzyliśmy naszą ofertę produktową o papiery skierowane do branży opakowaniowej – AP-Tec. W tym roku wprowadzimy na rynek kolejne nowe produkty, które będą pochodziły ze wszystkich papierni Arctic Paper. Chciałbym jednak podkreślić, że wprowadzenie do pełnej produkcji, a tym samym sukces sprzedażowy nowego produktu w branży papierniczej jest procesem czasochłonnym.

Przewidujemy też, że nastąpią pozytywne zmiany rynkowe dla produktów Rottneros, dlatego jesteśmy przekonani, że inwestycja w Rottneros będzie rozwijać się w dobrym kierunku.

Podsumowując miniony rok – był to trudny czas dla branży oraz dla Arctic Paper, jednak wychodzimy z niego w lepszej kondycji. Zwiększamy nasz udział w europejskim rynku, mamy stabilną sytuację, rozpoczęliśmy wprowadzanie nowych produktów do oferty. Przed nami dwa główne wyzwania – dalsza poprawa wyników finansowych oraz efektywności naszych fabryk, oraz sukcesywny rozwój oferty produktowej.

Jestem przekonany, że dzięki podjętym przez nas działaniom obecny rok będzie lepszy dla Grupy Arctic Paper.

Wolfgang Lübbert

Prezes Zarządu

Arctic Paper S.A.

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny za 2013 rok 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania

standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

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

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny 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 Oud-Haverlee (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 Trollåsen (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 Vallvik, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Szwecji, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; 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 Vallvik, Szwecja
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	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

Emitenta, Nadzwyczajne Walne
Zgromadzenie Spółki

Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki

KSSSE, SSE

Sąd Rejestrowy

Giełda, GPW

KDPW, Depozyt

KNF

SFSA

NASDAQ OMX, OMX

CEPI

EURO-GRAPH

Eurostat

GUS

NBSK

BHKP

Statut Arctic Paper S.A.

Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Komisja Nadzoru Finansowego

(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF

Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji

(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego

(ang. The European Association of Graphic Paper Producers) Zrzeszenie Producentów Papierów Graficznych

Europejski Urząd Statystyczny

Główny Urząd Statystyczny

(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego

(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 zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik „solidity ratio”	Stosunek kapitału własnego (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP) do wartości aktywów
Wskaźnik „interest coverage”	Stosunek wartości odsetek (z wyłączeniem odsetek dotyczących leasingu finansowego) do EBITDA (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP)
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 grudnia 2013 roku (10.740.983 Akcji Arctic Paper S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku), Serii F 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.

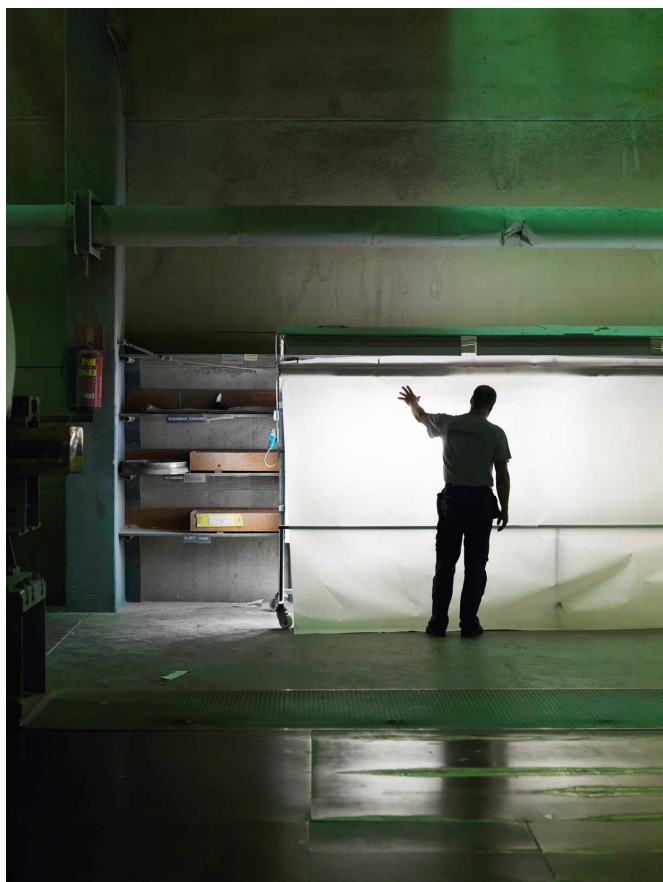


Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za 2013 rok

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 nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 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 łączne 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 2013 roku wyniosły 3.105 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 grudnia 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 grudnia 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 pełnobieleniona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebieleniona 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 i 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) o szczególnie gładkiej powierzchni, 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 części Zasady

(polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 1 oraz 2).

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

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

Do dnia 26 lutego 2013 roku, Arctic Paper S.A. 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.

Arctic Paper S.A. nabyła łącznie 82.726.339 akcji Rottneros AB, co stanowiło 54,2% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

Ponieważ część akcji Rottneros AB była nabywana w drodze wymiany nowowyemitowanych akcji Arctic Paper

S.A. za akcje Rottneros AB, w grudniu 2012 roku i 2013 roku, do dnia niniejszego raportu Spółka wyemitowała łącznie 13.884.283 akcje serii F. Wszystkie wyemitowane akcje zostały do dnia publikacji niniejszego raportu zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 11 listopada 2013 roku Spółka sprzedała 4.495.456 akcji spółki Rottneros AB, tym samym zmniejszając swój udział w kapitale zakładowym Rottneros AB o 2,9 p.p. Arctic Paper S.A. posiada obecnie 51,3% udziału w Grupie Rottneros.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2013 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB), która jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta. Nemus Holding AB jest jednostką dominującą względem Trebruk AB.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 21.03.2014		według stanu na 14.11.2013		Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji	Ilość głosów
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]				
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 360 449	59,69%	41 360 449 59,69%	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	22 070 048	31,85%	22 070 048 31,85%	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 zatwierdzenia niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2013 roku.

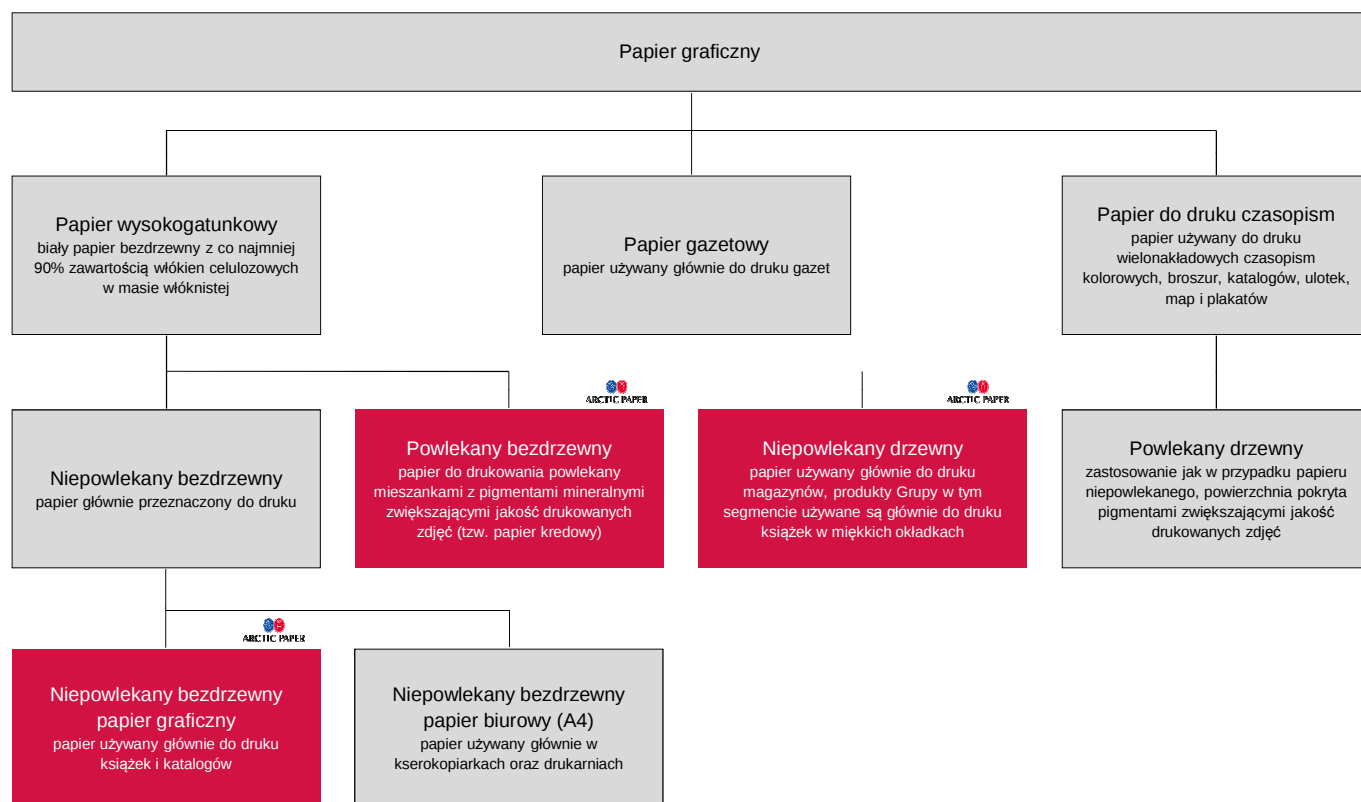
Otoczenie rynkowe

Segmenty rynku papieru graficznego

Rynek papieru graficznego dzieli się na trzy główne segmenty:

- papier wysokogatunkowy,
- papier gazetowy,
- papier do druku czasopism.

Grupa prowadzi działalność wyłącznie w segmencie papierów graficznych wysokogatunkowych. Nie jesteśmy obecni w segmencie papierów gazetowych i służących do druku czasopism, a także papierów kserograficznych, biurowych.



Poniżej przedstawiono opis poszczególnych segmentów rynku graficznego:

- papier wysokogatunkowy (ang. fine paper) to biały papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną:
 - niepowlekany papier bezdrzewny (ang. uncoated woodfree) to papier bezdrzewny przeznaczony do druku. 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),

- powlekany papier bezdrzewny (ang. coated woodfree) to papier bezdrzewny przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkankami 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;
- papier gazetowy (ang. newsprint) to papier stosowany głównie do druku gazet. Wytwarzany najczęściej z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną (ang. mechanical pulp) lub mas makulaturowych, bez lub z małą ilością wypełniacza. Gramatura wynosi zwykle od 40 g/m² do 52 g/m². Papier gazetowy jest gładzony maszynowo lub słabo kalandrowany, biały lub słabo barwiony. Papier ten w formie zwojów jest

stosowany do druku typograficznego, offsetowego lub fleksograficznego,

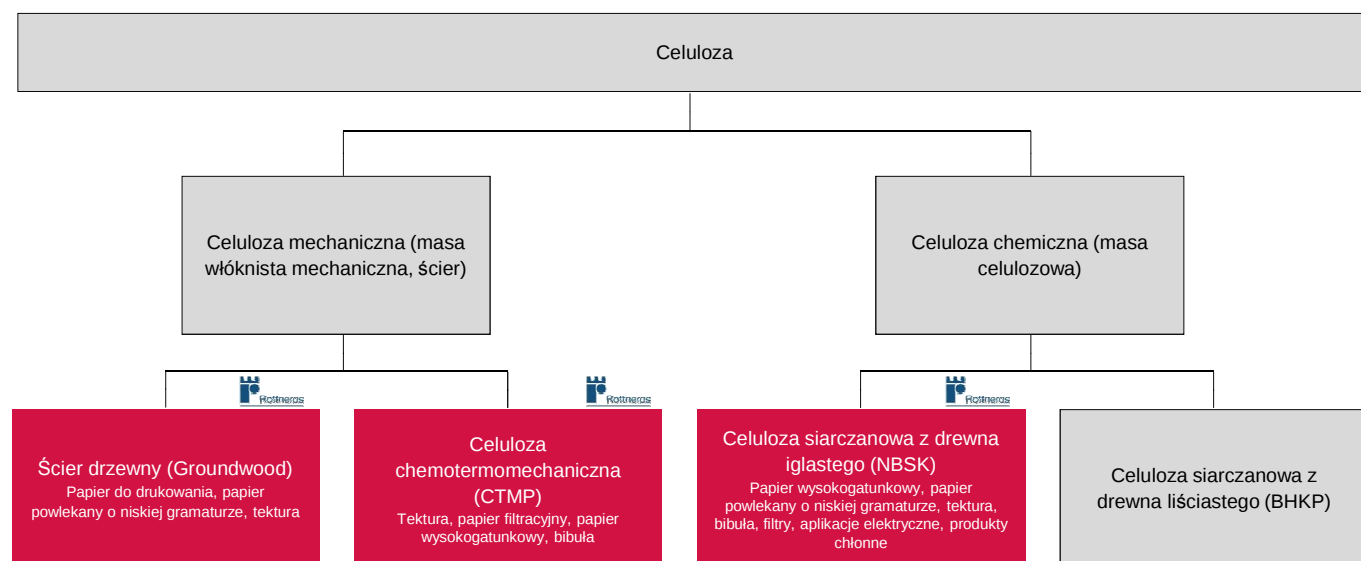
- papier do druku czasopism (ang. magazine paper) to papier drzewny, w którym włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną stanowią mniej niż 90% masy włóknistej, przeznaczony do druku wielkonakładowych czasopism kolorowych oraz broszur, katalogów, ulotek, korespondencji bezpośredniej, map i plakatów:
- niepowlekany papier drzewny (ang. uncoated wood-containing paper) to papier 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,

- powlekany papier drzewny (ang. coated wood-containing paper) to papier powlekany wytwarzany z masy włóknistej, wyprodukowanej metodami mechanicznymi. Papier ten znany jest także jako papier powlekany wytwarzany ze ścieru mechanicznego (ang. groundwood coated). Zastosowania podobne jak w przypadku niepowlekanego papieru drzewnego.

Dodatkowe informacje na temat otoczenia rynkowego zamieszczono w dalszej części raportu w sekcji Informacje o trendach rynkowych.

Segmenty rynku celulozowego



Od grudnia 2012 roku, wraz z nabyciem Rottneros AB, nasz asortyment poszerzył się o:

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

Kierunki rozwoju i strategia

Do głównych celów strategii Grupy należą:

Rozwój na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej przy utrzymaniu pozycji lidera na kluczowych rynkach

W nadchodzących latach naszym strategicznym celem jest utrzymanie obecnej pozycji lidera w dziedzinie papieru wysokogatunkowego przeznaczonego dla rynków Europy Zachodniej przy jednoczesnym wykorzystaniu spodziewanego wzrostu rynku papieru w Europie Środkowo-Wschodniej. Rynki Europy Zachodniej pozostaną naszym strategicznym celem z uwagi na swoją wielkość, ale uważamy, że rynek papieru w Europie Środkowo-Wschodniej będzie

rozwijał się w tempie szybszym niż w Europie Zachodniej. Spodziewamy się, że podstawą tego rozwoju będzie długofalowy wzrost porównywalnie niskiego obecnie poziomu zużycia papieru na mieszkańca i przewidywane przeniesienie mocy drukarni z Europy Zachodniej do Europy Środkowo-Wschodniej. Kluczowe elementy tej strategii obejmują wykorzystanie naszych przewag konkurencyjnych wynikających z lokalizacji i wydajnej działalności naszej papierni w

Kostrzynie nad Odrą oraz rozbudowanej sieci sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej.

Ciągłe doskonalenie wydajności produkcji i dystrybucji

Jednym z kluczowych elementów decydujących o powodzeniu prowadzonej przez nas działalności jest zdolność do utrzymania efektywności kosztowej. W związku z powyższym podejmujemy inicjatywy w zakresie:

- maksymalizacji efektywności energetycznej,
- starannego zarządzania zasobami ludzkimi,
- wykorzystywania naszej silnej pozycji przetargowej do negocjowania niższych cen celulozy i innych surowców kupowanych od zewnętrznych dostawców,
- maksymalizacji wydajności naszych linii produkcyjnych oraz efektywności systemów logistycznych.

Struktura sprzedaży

W 2013 roku i 2012 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne główne linie produktowe kształtowała się następująco:

Struktura sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tys. ton	2013 udział %		2012 udział %	
<i>Papier</i>	757	68%	789	100%
Amber	327	30%	319	40%
G-Print	156	14%	165	21%
Munken	102	9%	106	13%
Pamo	59	5%	76	10%
Arctic	87	8%	89	11%
L-Print	19	2%	26	3%
AP Tech	8	1%	8	1%
Pozostałe	-	0%	-	0%
<i>Celuloza</i>	349	32%	nd	nd
NBSK	208	19%	nd	nd
Ścier drzewny	52	5%	nd	nd
CTMP	73	7%	nd	nd
Pozostałe	16	1%	nd	nd
Razem papier i celuloza	1 106	100%	789	100%

Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tysiące PLN	2013 udział %		2012 udział %	
<i>Papier</i>	2 439 043	79%	2 631 717	100%
Amber	999 592	32%	1 004 801	38%
G-Print	478 378	15%	534 018	20%
Munken	422 243	14%	442 149	17%
Arctic	166 283	5%	315 762	12%
Pamo	300 486	10%	215 174	8%
L-Print	45 618	1%	61 462	2%
AP Tech	25 419	1%	26 328	1%
Pozostałe	1 024	0%	32 025	1%
<i>Celuloza</i>	665 858	21%	nd	nd
NBSK	329 606	11%	nd	nd
Ścier drzewny	88 895	3%	nd	nd
CTMP	114 675	4%	nd	nd
Pozostałe	132 681	4%	nd	nd
Razem papier i celuloza	3 104 901	100%	2 631 717	100%

W 2013 roku, nie zaszły istotne zmiany w strukturze sprzedaży papieru Grupy ani w strukturze przychodów ze sprzedaży papieru Grupy w podziale na jej produkty. Główna zmiana w 2013 roku wynikała z nabycia w grudniu 2012 roku Grupy Rottneros i poszerzenia dotychczasowego asortymentu Grupy Arctic Paper o produkcję i sprzedaż celulozy.

Rynki zbytu

W 2013 roku udział sprzedaży Grupy poza Polską w tysiącach PLN wyniósł 89% i nie zmienił się istotnie w porównaniu do 2012 roku (88%). Nabycie Rottnerosa nie wpłynęło istotnie na zmianę tej struktury z wyjątkiem wzrostu w 2013 roku sprzedaży poza Europę. Ponadto spadł udział sprzedaży do Francji i Wielkiej Brytanii. W bieżącym roku, podobnie jak w latach poprzednich, sprzedaż była skoncentrowana na rynkach europejskich.

Udział tych rynków w całości sprzedaży wartościowej wyniósł w 2013 roku 93% (w roku poprzednim 99%).

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży wg najważniejszych rynków sprzedaży w 2013 roku w porównaniu do poprzedniego roku została zaprezentowana w nocie objaśniającej nr 10.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Odbiorcy

Baza naszych klientów obejmuje zarówno odbiorców bezpośrednich, jak i pośrednich. Odbiorcy bezpośredni dokonują zakupów produktów Grupy w naszych papierniach. Odbiorcy pośredni nie nabywają samodzielnie produktów Grupy, korzystając w tym zakresie z pośrednictwa firm reklamowych lub dystrybutorów papieru, pomimo to, są oni ważną grupą

docelową działań marketingowych Arctic Paper, ponieważ to właśnie odbiorcy pośredni zalecają lub wskazują stosowanie produktów Grupy przez odbiorców bezpośrednich. Grupy bezpośrednich i pośrednich odbiorców produktów stanowią:

- drukarnie – są odbiorcami bezpośrednimi, nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od papierni,
- dystrybutorzy – są odbiorcami bezpośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę w celu dalszej odsprzedaży,
- wydawcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od Grupy do wykorzystania w prowadzonej działalności wydawniczej oraz zlecają lub rekomendują używanie naszego papieru drukarniom, którym sami zlecają druk książek lub innych wydawnictw,
- agencje reklamowe – głównie są odbiorcami pośrednimi, którzy nie nabywają bezpośrednio naszych produktów, jednak pełnią ważną rolę w zlecaniu oraz rekomendowaniu drukarniom naszych produktów, zwłaszcza wysokiej jakości papieru do druku raportów rocznych spółek, broszur, ulotek i opakowań,

- ostateczni odbiorcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi nasze produkty bezpośrednio, jak również pełnią ważną rolę w rekomendowaniu korzystania z naszych produktów drukarniom, którym powierzyli druk.

Głównymi odbiorcami produktów Celulozowni są klienci produkujący papier do druku, papierowe środki higieniczne oraz tekturę, a także urządzenia elektryczne i filtry. Celuloza dostarczana jest do podmiotów, które nie posiadają możliwości produkcji celulozy we własnym zakresie, a także do odbiorców produkujących wybrany typ celulozy i szukających dostawcy innego rodzaju celulozy.

Naszym zdaniem nie jesteśmy w znaczącym stopniu uzależnieni od żadnego konkretnego odbiorcy. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2013 udział największego odbiorcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Dostawcy

Grupa wykorzystuje w prowadzonej działalności następujące towary i usługi:

- Celuloza dla Papierni,
- Drewno dla Celulozowni
- Środki chemiczne,
- Energia elektryczna,
- Usługi transportowe.

Celuloza

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Z wyjątkiem papierni w Mochenwangen wszystkie zakłady produkcji papieru wchodzące w skład Grupy są tzw. producentami niezintegrowanymi, tzn. całość celulozy nabywają od zewnętrznych producentów. Papiernia w Mochenwangen jest częściowo zintegrowana i posiada własną celulozownię o mocach produkcyjnych ok.

62.100 ton rocznie, co stanowi ok. 62% całkowitego zapotrzebowania tego zakładu. Grupa nabywa celulozę na podstawie odnawialnych kontraktów rocznych zawieranych na mocy umów ramowych lub jednorazowych transakcji.

W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, część celulozy jest dostarczana do Papierni z Celulozowni Rottneros.

Drewno

Głównym surowcem używanym przez Celulozownię do produkcji celulozy jest drewno. Grupa Rottneros posiada dział zakupów dokonujących zamówień w tartakach w

Szwecji a także spółkę zależną – SIA Rottneros Baltic, dokonującą zakupów drewna dla celulozowni w Vallvik we wschodniej Europie, głównie Łotwie i Rosji.

Środki chemiczne

Głównymi środkami chemicznymi wykorzystywanymi w produkcji papieru są wypełniacze (głównie węglan wapnia), skrobia (z kukurydzy, ziemniaków, tapioki),

wybielacze optyczne i inne środki chemiczne. Środki chemiczne wykorzystywane są także do produkcji celulozy, głównie typu NBSK.

Energia elektryczna

Grupa wykorzystuje w procesie produkcyjnym energię elektryczną i energię ciepłą. Całość zapotrzebowania kostrzyńskiej papierni na energię elektryczną i ciepłą jest zaspokajana z własnej elektrociepłowni zasilanej gazem ziemnym. Jest on dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS z zastrzeżeniem renegotiacji formuły indeksacyjnej w przypadku przekroczenia poziomu zmian określonego w umowie. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

W analizowanym okresie głównym źródłem energii elektrycznej dla papierni w Munkedal był zakup od dostawców zewnętrznych. Kupowaliśmy również olej opałowy w celu zaspokojenia części naszego zapotrzebowania na energię ciepłą.

Papiernia w Mochenwangen zaspokaja całość zapotrzebowania na energię ciepłą i około połowy zapotrzebowania na energię elektryczną, wykorzystując węgiel kamienny. Pozostała część zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych.

Źródłem energii w papierni Arctic Paper Grycksbo AB jest biomasa oraz energia elektryczna częściowo nabywana od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Rottneros zaspokaja całość zapotrzebowania na energię elektryczną zakupami od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Vallvik zaspokaja około 75% zapotrzebowania na energię elektryczną we własnym zakresie. Pozostała część zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych.

Usługi transportowe

Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego i w zakresie dystrybucji produktów z papierni i magazynów do odbiorców korzysta z usług

wyspecjalizowanych w tym zakresie podmiotów zewnętrznych.

Podmioty Grupy nie są uzależnione od swoich dostawców. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2013 udział największego dostawcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Zapotrzebowanie na produkty Grupy podlega nieznacznym wahaniom w trakcie roku.

Zmniejszenie zapotrzebowania na papier występuje corocznie w okresie letnich wakacji oraz w okresie Świąt

Bożego Narodzenia, kiedy to część drukarni, w szczególności na terenie Europy Zachodniej jest zamykana. Zmiany zapotrzebowania na papier nie są znaczące w porównaniu z popytem na papier w pozostałych okresach roku.

Badania i rozwój

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz polepszenie jakości oferowanych produktów i zwiększenie ich asortymentu. W okresie objętym niniejszym raportem Papiernie Celulozownie prowadziły prace rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu produkcyjnego, w szczególności

skrócenie okresu przestojów maszyn papierniczych oraz prace przy jednoczesnym podniesieniu jakości papieru/celulozy i zwiększeniu szerokości asortymentu, a także poprawa własności jakościowych oferowanych produktów.

Istotnym celem prac rozwojowych w 2013 roku był rozwój nowych produktów.

Środowisko naturalne

Nasza Grupa przestrzega norm środowiskowych określonych licznymi przepisami prawa oraz decyzjami administracyjnymi. Normy te mają na celu zapewnienie ochrony gruntu, powietrza i wód przed

zanieczyszczeniem oraz hałasem i oddziaływaniem pól elektromagnetycznych. Poniżej opisujemy, w jaki sposób przepisy z zakresu ochrony środowiska wpływają na działalność naszych papierni i celulozowni:

Papiernia Kostrzyn

Kostrzyn otrzymał na podstawie decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 8 grudnia 2005 roku pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do produkcji papieru wraz z instalacją spalania paliw, zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą. W przypadku Kostrzyna konieczność uzyskania tego pozwolenia wiązała się z posiadanymi zdolnościami produkcyjnymi papieru powyżej 20 ton na dobę. W celu realizacji wymogów określonych w pozwoleniu oraz innych norm środowiskowych w zakresie gospodarki odpadami Kostrzyn zawarł szereg umów dotyczących odbioru i utylizacji odpadów produkcyjnych.

W maju 2008 roku na terenie zakładów w Kostrzynie nad Odrą otwarto nową oczyszczalnię ścieków. Na

mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 14 sierpnia 2007 roku Kostrzyn uzyskał pozwolenie wodno-prawne na odprowadzanie wód opadowych oraz roztopowych oraz na wykonanie urządzenia wodnego w postaci doku wylotowego do rzeki Warty (ważne do 1 sierpnia 2017 roku).

AP Kostrzyn bierze udział we Wspólnotowym Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji Gazów Ciężkich. Zezwolenie na udział w Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji AP Kostrzyn uzyskał na mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z 17 lutego 2006 roku (zmienionej decyzjami z 28 marca 2006 roku, 1 czerwca 2006 roku, 13 grudnia 2006 roku, 4 maja 2007 roku i 6 stycznia 2009 roku) dla instalacji do produkcji papieru o

zdolności produkcyjnej ponad 20 ton na dobę zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą. Zezwolenie to udzielone zostało do 31 grudnia 2015 roku. W związku z uzyskanym zezwoleniem Kostrzyn zobowiązany jest do monitorowania wielkości emisji CO₂ oraz składania rocznych raportów emisji.

Z uwagi na ochronę środowiska Kostrzyn poczynił znaczące inwestycje, m.in. w nową elektrociepłownię opalaną gazem, która została otwarta w 2007 roku I etap i w 2009 roku II etap. Papiernia w Kostrzynie nad Odrą posiada certyfikaty zgodności z normami: OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 oraz EMAS. Ponadto, papier tu produkowany uzyskał specjalne certyfikaty FSC oraz PEFC. Przyznawanie powyższych certyfikatów

Papiernia Munkedals

Działalność Munkedals jest objęta systemami zarządzania środowiskowego EMAS i ISO 14001. EMAS (System Zarządzania i Audytu Środowiskowego) jest dobrowolnym systemem stosowanym przez Unię Europejską, który wyróżnia przedsiębiorców nieustannie poprawiających poziom ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności. Przedsiębiorcy zarejestrowani w EMAS przestrzegają przepisów ochrony środowiska, utrzymują system zarządzania środowiskowego i podają do wiadomości publicznej informacje na temat ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności w postaci niezależnego, zweryfikowanego oświadczenia o przestrzeganiu przepisów ochrony środowiska. ISO, Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna, opracowuje różne normy. ISO 14000 to grupa jednych z najlepiej znanych norm dotyczących zarządzania środowiskiem (tj. czynności podejmowane przez przedsiębiorców w celu (i) ograniczenia szkodliwego wpływu jego działalności na środowisko oraz (ii) zapewnienia nieustannej poprawy poziomu ochrony środowiska).

Papiernia Mochenwangen

ma na celu udokumentowanie, że celuloza wykorzystana do jego produkcji pochodzi z użytkowanych w sposób zrównoważony lasów. Certyfikat FSC (Forest Stewardship Council – Rada Zrównoważonej Gospodarki Leśnej) jest jednym z najważniejszych certyfikatów przyznawanych spółkom papierniczym. W 2006 roku przyznano pierwszy certyfikat FSC dla papieru produkowanego przez AP Kostrzyn. Obecnie do produkcji papieru marki Amber fabryka w Kostrzynie nad Odrą wykorzystuje 85% masy papierniczej z certyfikatem FSC oraz 15% masy papierniczej z certyfikatem PEFC (Program Promocji Certyfikacji Zrównoważonego Zarządzania Lasami - Programme for the Endorsement of Forest Certification).

Część nieruchomości będącej własnością Munkedals położona jest na obszarze objętym siecią Natura 2000. Obszary objęte siecią Natura 2000 stanowią rezerваты dzikiej przyrody ustanowione na mocy decyzji Rady Powiatu Munkedal (Szwecja) w roku 2005. Celem utworzenia sieci Natura 2000 było zachowanie najbardziej zagrożonych wyginięciem siedlisk przyrodniczych oraz gatunków roślin i zwierząt w całej Europie. Zakres ochrony i ograniczenia dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej określony jest w Dyrektywie Rady 92/43/EWG w sprawie ochrony siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Siedlisk) i Dyrektywie Rady 79/409/EWG z dnia 2 kwietnia 1979 roku w sprawie ochrony dzikich ptaków (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Ptaków) oraz odpowiednich przepisach krajowych. Poziom ochrony siedlisk i ptaków w obszarach Natura 2000 zależy od występowania na nich określonych gatunków i/lub siedlisk podlegających ochronie.

Mochenwangen uzyskało pozwolenie na dzienną produkcję maksymalnie ok. 475 ton brutto papieru.

Drewno wykorzystywane do produkcji papieru książkowego i papierów specjalistycznych uzyskało certyfikaty FSC i PEFC. Certyfikat FSC wydawany jest po przeprowadzeniu przez niezależne agencje oceny zgodności produkcji leśnej z międzynarodowymi standardami zrównoważonego zarządzania oraz ochrony środowiska i ochrony społecznej.

Mochenwangen uczestniczy w Systemie Obrotu Uprawnieniami do Emisji w związku z produkcją papieru i wytwarzaniem energii w elektrowniach opalanych

Papiernia Grycksbo

Produkcja papieru w papierni Arctic Paper Grycksbo AB jest wykonywana zgodnie z pozwoleniem środowiskowym z marca 2007 roku. Pozwolenie jest wydane przez szwedzki Trybunał Ochrony Środowiska i pozwala na produkcję do wysokości 310 000 ton rocznie. Dodatkowo papiernia posiada także pozwolenie na emisję dwutlenku węgla wydaną przez władze regionalne prowincji Dalarna.

Od 1997 roku Arctic Paper Grycksbo AB posiada certyfikat ISO 14001 i nasze działania środowiskowe są raportowane zgodnie z EMAS. Podstawowym celem EMAS jest zachęcenie organizacji członkowskich do poprawy działań ochrony środowiska naturalnego w sposób systematyczny i konsekwentny, w stopniu przekraczającym nawet wymagania legislacyjne. Odbywa się to poprzez ustanowienie programu składającego się z określonych programów działania i oceny wszystkich znaczących skutków dla środowiska związanych z prowadzoną działalnością. Firmy są zobowiązane do sporządzania corocznych raportów z wyników ich działań pro-środowiskowych. Niezależni kontrolerzy zapewniają, że przedsiębiorstwa dotrzymują swoich zobowiązań.

węglem. Na lata 2008-2012 Mochenwangen przydzielone zostało nieodpłatnie 118.991 uprawnień do emisji rocznie i 112.141 uprawnień na 2013 rok, co odpowiada średniej liczbie uprawnień na rok, niezbędnych Mochenwangen w tym czasie. Mochenwangen zobowiązany jest monitorować wielkość emisji CO₂ i składać coroczne raporty o emisji do Niemieckiego Urzędu ds. Obrotu Uprawnieniami do Emisji.

Arctic Paper Grycksbo AB bierze udział w programie Unii Europejskiej dotyczącym Handlu Emisjami Zanieczyszczeń Gazami Ciepłarnianymi. Rok 2010 był pierwszym rokiem, w którym zgłoszono zero emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych. Było to możliwe poprzez znaczną przebudowę kotła w połączeniu z inwestycją w urządzenia do obsługi biopaliw, elektrycznych filtrów cząstek spalin i przebudową turbiny do produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

W liczbach, przestawienie się na biopaliwa, oznacza roczną redukcję emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych o około 70 000 ton. Przebudowana turbina pozwala na zaspokojenie 20% potrzeb elektrycznych papierni poprzez odnawialne źródła energii, które sama wytwarza, co z kolei prowadzi do rocznego zmniejszenia emisji dwutlenku węgla o następne 4 000 ton.

Papiernia wdrożyła system zarządzania energią zgodnie z normą SS 62 77 50 (szwedzki standard zarządzania energią), uczestniczy w PFE (Szwedzki Program Wydajności Energetycznej). W 2012 roku wdrożyła także normy ISO 50001 (System Zarządzania Energią). Nasze produkty są weryfikowane w ramach „Chain of Custody” zgodnie z FSC (Rada Dobrej Gospodarki Leśnej) oraz

zgodnie z PEFC (Program dla Wspierania Zasad Zrównoważonej Gospodarki Leśnej).

Celulozownie

Celulozownie dbają, aby drewno wykorzystywane do produkcji celulozy pochodziło z wiarygodnych i

certyfikowanych źródeł. Celuloza jest znakowana symbolami „FSC” i „PEFC”, dwoma systemami działającymi w Europie i stojącymi na straży zgodnych z prawem źródeł pochodzenia drewna.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2013	2012	Zmiana % 2013/2012
Przychody ze sprzedaży	3 104 901	2 631 717	18,0
w tym:			
Sprzedaż papieru	2 439 043	2 600 700	(6,2)
Sprzedaż celulozy	665 858	31 017	2 046,8
Zysk ze sprzedaży	190 886	157 010	21,6
% przychodów ze sprzedaży	6,15	5,97	0,2 p.p.
Koszty sprzedaży	(298 091)	(307 759)	(3,1)
Koszty ogólnego zarządu	(76 177)	(86 534)	(12,0)
Pozostałe przychody operacyjne	63 173	243 487	(74,1)
Pozostałe koszty operacyjne	(31 432)	(26 202)	20,0
EBIT	(151 641)	(19 998)	658,3
% przychodów ze sprzedaży	(4,88)	(0,76)	(4,1) p.p.
EBITDA	72 862	352 162	(79,3)
% przychodów ze sprzedaży	2,35	13,38	(11,0) p.p.
Przychody finansowe	1 255	1 484	(15,4)
Koszty finansowe	(32 333)	(41 394)	(21,9)
Zysk/(Strata) brutto	(182 719)	(59 908)	205,0
Podatek dochodowy	30 566	83 606	(63,4)
Zysk/(Strata) netto	(152 153)	23 699	(742,0)
% przychodów ze sprzedaży	(4,90)	0,90	(5,8) p.p.
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(132 266)	(102 353)	29,2
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN) akcjonariuszy jednostki dominującej	(1,92)	(1,84)	n.a.

Przychody

W 2013 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 3.104.901 tys. PLN w porównaniu do 2.631.717 tys. PLN w poprzednim roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży były o 18,0% wyższe w porównaniu do sprzedaży zrealizowanej w 2012 roku.

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, przychody i koszty tej Grupy od 1 stycznia 2013 roku są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Arctic Paper. Przychody ze sprzedaży produktów Grupy Arctic Paper bez uwzględnienia przychodów Grupy Rottneros wyniosły w

2013 roku 2.475.182 tys. PLN i były niższe od przychodów za analogiczny okres 2012 roku o 156.535 tys. PLN.

Wolumen sprzedaży papieru w 2013 roku wyniósł 757 tys. ton i był o 32 tys. ton niższy niż w poprzednim roku. Oznacza to spadek wolumenu sprzedaży o 4,1%.

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

Zysk ze sprzedaży w 2013 roku był o 21,6% wyższy niż w poprzednim roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 6,15% w porównaniu do 5,97% (+0,18 p.p.) w poprzednim roku.

Wzrost zysku ze sprzedaży w 2013 roku w porównaniu do zysku ze sprzedaży za 2012 rok był spowodowany przede wszystkim spadkiem wartości odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów niefinansowych (2013 rok: 102.981 tys. PLN; 2012 rok: 248.874 tys. PLN). Z drugiej strony, strata ze sprzedaży osiągnięta przez spółki z Grupy Rottneros w 2013 roku spowodowała spadek zysku ze sprzedaży za 2013 rok.

Zysk ze sprzedaży skorygowany o zmiany opisane powyżej wyniósł w 2013 roku 355.540 tys. PLN a w 2012 roku 405.884 tys. PLN.

Spadek skorygowanego zysku ze sprzedaży w 2013 roku w porównaniu do roku poprzedniego był wynikiem przede wszystkim spadku przychodów ze sprzedaży

Wolumen sprzedaży celulozy w 2013 roku wyniósł 349 tys. ton.

papieru, głównie z powodu zmniejszonego wolumenu sprzedaży papieru oraz zmniejszenia się jednostkowej ceny sprzedaży wyrażonej w PLN.

W 2013 roku koszty sprzedaży wyniosły 298.091 tys. PLN, co stanowi spadek o 3,1% w porównaniu do kosztów poniesionych w 2012 roku. Główną przyczyną spadku kosztów sprzedaży w analizowanym okresie był spadek zmiennych kosztów sprzedaży uzależnionych od wolumenu sprzedanych produktów. Dynamika spadku zmiennych kosztów sprzedaży była niższa niż dynamika spadku ilości sprzedaży i w rezultacie całkowite koszty sprzedaży na 1 tonę sprzedanego papieru wzrosły o 1,0% w porównaniu do 2012 roku.

W 2013 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 76.177 tys. PLN w porównaniu do 86.354 tys. PLN w 2012 roku, co stanowi spadek o 12,0%. Główną przyczyną spadku były niższe koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w 2013 roku wyniosły 63.173 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do roku poprzedniego roku o 180.314 tys. PLN.

Relatywnie wysokie pozostałe przychody operacyjne w 2012 roku wynikały z rozpoznania zysku na okazym nabyciu akcji Rottneros AB w wysokości 204.203 tys. PLN. Skorygowane pozostałe przychody operacyjne za 2012 wyniosły 39.284 tys. PLN.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych za 2013 rok w porównaniu do skorygowanych przychodów operacyjnych za 2012 rok wynika głównie z pozostałych przychodów odnotowanych przez spółki Grupy Rottneros.

Na inne pozostałe przychody operacyjne składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów.

Pozostałe koszty operacyjne w 2013 roku, osiągnęły poziom 31.432 tys. PLN, w porównaniu do 26.202 tys. PLN poniesionych w 2012 roku. Znaczącą część

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2013 roku przychody finansowe wyniosły 1.255 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w 2012 roku o 229 tys. PLN.

Koszty finansowe w 2013 roku wyniosły 32.332 tys. PLN w porównaniu do 41.394 tys. PLN poniesionych w 2012 roku. Niższe koszty finansowe w 2013 roku

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2013 roku wyniósł +30.566 tys. PLN, natomiast w 2012 roku wyniósł +83.606 tys. PLN.

Dodatni wynik na podatku dochodowym wynika głównie ze spadku rezerwy na podatek odroczony w skutek

Analiza rentowności

EBITDA w 2013 roku wyniosła 72.862 tys. PLN, natomiast w 2012 roku wyniosła 352.162 tys. PLN. Relatywnie wysoka EBITDA w 2012 roku wynikała głównie z zysku na okazjnym nabyciu akcji Rottneros AB. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 2,35% w porównaniu do 13,38% w 2012 roku.

Strata na działalności operacyjnej w 2013 roku wyniosła 151.641 tys. PLN w porównaniu do straty w wysokości

pozostałych kosztów operacyjnych stanowi koszt własny sprzedanej energii i pozostałych materiałów.

wynikały przede wszystkim z mniejszych kosztów odsetek od kredytów i obligacji i innych instrumentów finansowych oraz niższych ujemnych różnic kursowych.

zmniejszenia się stawki podatkowej obowiązującej w Szwecji.

19.998 tys. PLN w roku poprzednim. Marża zysku operacyjnego wyniosła w 2013 roku -4,88%, natomiast w 2012 roku -0,76%.

Strata netto w 2013 roku wyniosła 152.153 tys. PLN w porównaniu do zysku netto 23.699 tys. PLN w 2012 roku. Marża zysku netto wyniosła -4,90% w porównaniu do +0,90% w 2012 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	2013	2012	Zmiana % 2013/2012
Zysk ze sprzedaży	190 886	157 010	21,6
% przychodów ze sprzedaży	6,15	5,97	0,2 p.p.
EBITDA	72 862	352 162	(79,3)
% przychodów ze sprzedaży	2,35	13,38	(11,0) p.p.
EBIT	(151 641)	(19 998)	658,3
% przychodów ze sprzedaży	(4,88)	(0,76)	(4,1) p.p.
Zysk/(Strata) netto	(152 153)	23 699	(742,0)
% przychodów ze sprzedaży	(4,90)	0,90	(5,8) p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	(22,7)	2,9	(25,5) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(8,5)	1,2	(9,7) p.p.

W 2013 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła -22,7%, podczas gdy w 2012 roku osiągnęła ona poziom +2,9%. W tym samym okresie rentowność

aktywów spadła z poziomu +1,2% w 2012 roku do -8,5% w 2013 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/12/2013	31/12/2012	Zmiana 31/12/2013 -31/12/2012
Aktywa trwałe	924 650	1 070 697	(146 047)
Zapasy	397 373	411 716	(14 343)
Należności	328 848	342 155	(13 307)
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>319 784</i>	<i>329 888</i>	<i>(10 104)</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	15 553	18 320	(2 767)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	118 033	202 710	(84 677)
Razem aktywa	1 784 458	2 045 599	(261 142)
Kapitał własny	671 532	829 487	(157 954)
Zobowiązania krótkoterminowe	684 774	782 681	(97 907)
<i>w tym:</i>			
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>367 267</i>	<i>408 987</i>	<i>(41 719)</i>
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>219 932</i>	<i>249 527</i>	<i>(29 595)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>97 575</i>	<i>124 167</i>	<i>(26 592)</i>
Zobowiązania długoterminowe	428 151	433 432	(5 281)
<i>w tym:</i>			
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>290 377</i>	<i>246 869</i>	<i>43 507</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>137 775</i>	<i>186 563</i>	<i>(48 789)</i>
Razem pasywa	1 784 458	2 045 599	(261 142)

Na dzień 31 grudnia 2013 roku aktywa ogółem wyniosły 1.784.458 tys. PLN w porównaniu do 2.045.599 tys. PLN na koniec 2012 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2013 roku aktywa trwałe wyniosły 924.650 tys. PLN i stanowiły 51,8% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.070.697 tys. PLN na koniec 2012 roku (52,3% sumy aktywów).

Zmniejszenie aktywów trwałych było spowodowane głównie odpisami amortyzacyjnymi przewyższającymi zakupy inwestycyjne oraz odpisami z tytułu utraty wartości aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2013 roku poziom 859.808 tys. PLN w porównaniu do 974.902 tys. PLN na koniec grudnia 2012 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 14.343 tys. PLN, należności spadły o 13.307 tys. PLN

pozostałe aktywa obrotowe spadły o 2.767 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty o kwotę 84.677 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec grudnia 2013 roku 48,2% sumy aktywów (47,7% na koniec 2012 roku), w tym zapasy 22,3% (20,2% na

koniec 2012 roku), należności 18,4% (16,7% na koniec 2012 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,9% (0,9% na

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec 2013 roku wyniósł 671.532 tys. PLN w porównaniu do 829.487 tys. PLN na koniec 2012 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2013 roku 37,6% sumy pasywów (40,5% na 31 grudnia 2012 roku).

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 684.774 tys. PLN (38,4% sumy bilansowej) w porównaniu do 782.681 tys. PLN (38,3% sumy bilansowej) na koniec 2012 roku. W 2013 roku nastąpił spadek zobowiązań

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2013 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 428.151 tys. PLN (24,0% sumy bilansowej) w porównaniu do 433.432 tys. PLN (21,2% sumy bilansowej) na koniec 2012 roku. W analizowanym roku nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 5.281 tys. PLN. Wzrost długoterminowych kredytów i pożyczek na

koniec 2012 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 6,6% (9,9% na koniec 2012 roku).

Spadek kapitału własnego był wynikiem głównie straty netto w wysokości 152.153 tys. PLN.

krótkoterminowych o 97.907 tys. PLN, głównie na skutek spłaty krótkoterminowych obligacji przez zaciągnięcie kredytu długoterminowego oraz zmniejszenia się zobowiązań z tytułu dostaw i usług i rozliczeń międzyokresowych.

skutek zaciągnięcia kredytu na spłatę obligacji oraz pożyczki udzielonej przez Pana Thomasa Onstada, największego pośredniego akcjonariusza Spółki i członka Rady Nadzorczej został zrekompensowany spadkiem rezerw i rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2013	2012	Zmiana 2013/2012
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	165,7	146,6	19,1 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	72,6	77,5	(4,8) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	76,0	59,8	16,1 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	5,38x	0,83x	4,55
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	2,6x	10,4x	(7,8)

Według stanu na koniec grudnia 2013 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 165,7% i był wyższy o 19,1 p.p. od poziomu z końca grudnia 2012 roku. Wzrost wskaźnika wynikał głównie ze spadku kapitału własnego na skutek straty netto za 2013 rok.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 72,6% na koniec 2013 roku i był niższy o 4,8 p.p. od poziomu z końca grudnia 2012 roku, na skutek wyższej dynamiki spadku kapitału własnego niż dynamiki spadku aktywów trwałych.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec roku 2013 76,0% i

był wyższy o 16,1 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2012 roku, głównie z powodu spadku kapitału własnego.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy wyniósł 5,38x, w porównaniu do poziomu 0,83x za rok 2012. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy spadł z poziomu 10,4x za 2012 rok do 2,6x w 2013 roku. Relatywnie niski wskaźnik długu netto do EBITDA i wysoki wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 2012 rok był spowodowany relatywnie wysokim EBITDA w tym roku, przede wszystkim z powodu zysku na okazjnym nabyciu Rottneros.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2013	2012	2013/2012
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,3x	1,2x	0,0
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	0,7x	(0,0)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,3x	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	49,1	59,9	(10,8)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	37,1	45,1	(8,0)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	45,4	59,5	(14,1)
Cykl operacyjny (dni)	86,2	105,0	(18,8)
Cykl konwersji gotówki (dni)	40,8	45,5	(4,7)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec grudnia 2013 roku 1,3x i pozostał na niemal niezmiennym poziomie w porównaniu do końca 2012 roku. Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,7x na koniec grudnia 2013 roku i 2012 roku. Wskaźnik wypłacalności

gotówki wyniósł 0,2x na dzień 31 grudnia 2013 roku i zmniejszył się w porównaniu z 31 grudnia 2012 roku. Cykl konwersji gotówki za bieżący rok był o 4,7 dnia krótszy niż w roku 2012.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2013	2012	Zmiana % 2013/2012
Przepływy z dz. operacyjnej	14 857	167 054	(91,1)
w tym:			
Zysk/(strata) brutto	(182 719)	(59 908)	205,0
Amortyzacja i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	224 503	372 160	(39,7)
Zmiana kapitału obrotowego	(58 441)	27 543	(312,2)
Inne korekty	31 514	(172 741)	(118,2)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(85 797)	(54 967)	56,1
Przepływy z dz. finansowej	(8 705)	(73 391)	(88,1)
Razem przepływy pieniężne	(79 645)	38 696	(305,8)

Przepływy z działalności operacyjnej

W roku 2013 przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 14.857 tys. PLN w porównaniu z 167.054 tys. PLN w roku 2012. Niższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2013

roku były wynikiem przede wszystkim wyższej niż w 2012 roku straty brutto oraz zmian w ramach kapitału obrotowego.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -85.797 tys. PLN w porównaniu z

-54.967 tys. PLN w 2012 roku i obejmowały głównie wydatki na nabycie środków trwałych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w roku 2013 osiągnęły poziom -8.705 tys. PLN w porównaniu z -73.391 tys. PLN w 2012 roku. W ciągu 12 miesięcy 2013 roku wydatki były związane przede wszystkim ze

splatą obligacji, kredytów oraz odsetek a wpływy finansowe pochodziły głównie z zaciągniętej pożyczki, zwiększonego zadłużenia w ramach bieżących rachunków bankowych i faktoringu.

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 Grupy, zmienność tych kosztów może wywrzeć istotny wpływ na rentowność Grupy.

Część dostaw celulozy do naszych Papierni odbywa się z naszych Celulozowni. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach sprzedawana jest do zewnętrznych klientów.

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 papiernię 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

Według stanu na 30 czerwca 2013 roku i 30 września 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych, określonych w umowie kredytowej z konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) oraz umowie kredytowej zawartej ze Svenska Handelsbanken. Złamanie wskaźników finansowych dotyczyło poziomu dług netto / EBITDA dla Grupy oraz poziomu solidity ratio oraz interest covarage ratio dla jednej z Papierni.

Brak dotrzymania odpowiednich poziomów wskaźników finansowych w umowach kredytowych, skutkowało wystąpieniem przypadku naruszenia warunków umowy. Wystąpienie przypadku naruszenia mogło w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie lub Celulozownie, a także utratą pozostałych aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej.

W dniu 04 października 2013 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmiot zależny Arctic Paper Grycksbo AB zakończyły pierwszy etap negocjacji z bankami finansującymi podmioty z grupy Arctic Paper S.A. W wyniku wspomnianych negocjacji, Svenska Handelsbanken AB ustaliła datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym Arctic Paper Grycksbo AB na dzień 30 marca 2014 roku oraz udzieliła Arctic Paper Grycksbo AB zwolnienia z obowiązku dotrzymania wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) określonych umową kredytową do dnia 30 marca 2014 roku.

W dniu 20 grudnia 2013 roku został podpisany aneks do umowy z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) i Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH. Na mocy aneksu ustanowiono nowe, korzystniejsze dla Grupy poziomy wskaźników

finansowych (kovenanty) oraz przedłużono termin spłaty krótkoterminowej części kredytu w kwocie 59.000 tys. PLN („Kredyt B”) do dnia 30 września 2014 roku oraz ustanowiono dodatkowy przypadek naruszenia umowy bankowej w sytuacji nieprzedłużenia przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów faktoringowych; (więcej informacji w nocie 32.1 w dodatkowych informacjach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

W związku z niedotrzymaniem odpowiednich poziomów wskaźników finansowych w umowach finansowych oraz wystąpieniem przypadku naruszenia warunków tych umów Spółka otrzymała informację o

utraceniu limitów ubezpieczeniowych przez wybranych dostawców dla wybranych Papierni Grupy Arctic Paper w trzecim kwartale 2013 roku. Spowodowało to skrócenie terminów płatności oferowanych Spółkom przez tych dostawców. Obecnie, po ogłoszeniu przez Arctic Paper S.A. podpisania z konsorcjum banków nowego aneksu z dnia 20 grudnia 2013 roku ustalającego nowe kovenanty i wydłużenie terminu spłaty krótkoterminowej części kredytu (Kredyt B) do końca września 2014 roku oraz wynegocjowania z Svenska Handelsbanken AB przedłużenia daty spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym do 30 marca 2014 roku, większość dostawców oferuje terminy płatności na wcześniej ustalonych zasadach.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W związku z objęciem de facto kontroli nad Grupą Rottneros w grudniu 2012 roku skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Arctic Paper za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 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.

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 i została

zwolniona ze wszystkich zobowiązań wynikających z umowy.

W lipcu 2013 roku Arctic Paper S.A. otrzymała długoterminową pożyczkę od Pana Thomasa Onstada, największego pośredniego akcjonariusza Spółki i członka Rady Nadzorczej, w wysokości 4.000 tys. EUR.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy, popyt i zdolności produkcyjne

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim 2013 roku były niższe w porównaniu do roku 2012 roku o około -5,1%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o dokładnie -4,0%, natomiast w

segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o -6,3%.

Wolumen sprzedaży Grupy Arctic Paper w 2013 roku był o 4,1% niższy niż w 2012 roku.

Źródło danych: EuroGraph, analiza Arctic Paper.

Ceny papieru

W 2013 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek w porównaniu do cen na koniec 2012 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF -3,9%, natomiast dla CWF -2,4%.

W okresie od stycznia do grudnia 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 spadły w przedziale od -3,4% do -4,3%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły w przedziale od -2,0% do -2,7%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniły się na koniec 2013 roku w porównaniu do 2012 roku w przedziale od -3,5% do -2,0%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w przedziale od -4,4% do -4,2%.

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.

Koszty celulozy

Na koniec 2013 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 906 USD/tonę oraz BHKP 770 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w 2013 roku była o 5,3% wyższa niż w 2012 roku, natomiast BHKP była wyższa o 5,4%.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w 2013 roku wzrósł w porównaniu do 2012 roku o 1,6%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży w bieżącym roku wyniósł 47% i był niższy od poziomu odnotowanego w 2012 roku (48%).

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 68%, NBSK 19% oraz pozostałe 13%.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec 2013 roku wyniósł 4,1472 i był o 1,4% wyższy w porównaniu do 2012 roku. Średni kurs w 2013 roku był wyższy w porównaniu do poziomu z roku poprzedniego i wyniósł 4,1976 w porównaniu do 4,1852 (+0,3%).

Kurs EUR/SEK wzrósł z poziomu 8,5941 na koniec 2012 do 8,8351 (+2,8%) na koniec 2013 roku. Dla tej pary walutowej średni kurs w 2013 roku w porównaniu do 2012 roku był o -0,7% niższy.

Kurs USD/PLN na koniec 2013 roku był o -2,8% niższy niż na koniec roku poprzedniego i wyniósł 3,0120. Średni kurs w 2013 roku wyniósł 3,1615 w porównaniu do 3,2581 w 2012 roku. Oznacza to wzmocnienie PLN o 3,0%.

Kurs USD/SEK na koniec 2013 roku wyniósł 6,4167 i był o -1,5% niższy niż na koniec 2012 roku. Średni kurs w

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros, część dostaw celulozy do naszych Papierni odbywa się z naszych Celulozowni. Powoduje to zmniejszenie uzależnienia przychodów Celulozowni oraz kosztów Papierni od wahań rynkowych cen celulozy.

2013 roku wyniósł 6,5127 i był niższy o -3,9% w porównaniu do średniego kursu roku poprzedniego.

Kurs EUR/USD na koniec grudnia 2013 roku wyniósł 1,3769 w porównaniu do 1,3189 (+4,4%) na koniec grudnia 2012 roku. Średni kurs w 2013 roku wyniósł 1,3283 w porównaniu do 1,2855 (+3,3%) w 2012 roku.

W porównaniu do roku 2012 kurs EUR/PLN nieznacznie podwyższył poziom przychodów ze sprzedaży realizowanych w Arctic Paper Kostrzyn. Umacniający się przez większość 2013 roku SEK w odniesieniu do EUR wpływał negatywnie na poziom przychodów fakturowanych w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku

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

■ Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. W 2013 roku widoczny był spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw) w porównaniu do 2012 roku. Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej niekorzystnie wpłynie na poziom zamówień

napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie negatywnie wpłynie na wyniki finansowe Grupy.

■ 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 2013 roku nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników związanych z działalnością Grupy, w

szczególności ryzyka związane z zadłużeniem Grupy oraz ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi.

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.

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 głównie 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 perspektywę Grupy.

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

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

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 Grupy Rottneros. Grupa nie zabezpiecza się także przed ryzykiem wzrostu cen węgla i oleju opałowego wykorzystywanego w papierni AP

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie wywierają niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów. Utrzymywanie się tych zmian może negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy,

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 podejmujemy 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 (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) z dnia 6 listopada 2012 roku, zadłużenie kredytowe w Svenska Handelsbanken i Danske Bank oraz z tytułu umów leasingowych.

Niedotrzymanie zobowiązań Grupy, w tym poziomu uzgodnionych wskaźników finansowych (kovenantów) wynikających z tych umów, nieprzedłużenie przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów factoringowych; skutkuje wystąpieniem przypadku naruszenia warunków umowy. Wystąpienie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie lub Celulozownie, a także utratą pozostałych aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia, 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.

Wiecej informacji na temat ryzyka związanego z zadłużeniem Grupy znajduje się w nocy nr 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego w niniejszym raporcie rocznym.

Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

W związku z pogarszającą się sytuacją w branży papierniczej oraz wynikami Grupy Arctic Paper nasi dostawcy, w szczególności dostawcy surowców takich jak celuloza, mogą nie uzyskać limitów ubezpieczeniowych (sprzedaż kredytowa), a co za tym idzie utracić możliwość oferowania Grupie Arctic Paper odroczonej płatności. Taka sytuacja może prowadzić do pogorszenia się sytuacji finansowej i utraty płynności finansowej poszczególnych jednostek operacyjnych, a w konsekwencji wpłynąć negatywnie na sytuację w całej Grupie.

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 nieodpłatne uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego 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.

Ponadto na mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic

Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

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, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2014.

Informacje o dywidendzie

Spółka nie wypłaciła dywidendy w roku 2013.

Zmiany w organach Arctic Paper S.A.

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Michał Jarczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 15 lipca 2013 roku (raport bieżący 27/2013). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 18 czerwca 2013 roku powołała z dniem 15 lipca 2013 roku Pana Wolfganga Lübbert do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 27/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Michał Bartkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem natychmiastowym (raport bieżący 32/2013).

W dniu 27 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Małgorzatę Majewską-Śliwa do pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz Pana Wolfganga Lübbert na stanowisko Prezesa Zarządu (raport bieżący 41/2013).

W dniu 12 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Michała Sawkę do pełnienia funkcji Członka Zarządu (raport bieżący 1/2014).

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Jan Ohlsson złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 28/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Fredrik Plyhr złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 33/2013).

W dniu 24 października 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Kjella Olssona oraz Pana Dariusza Witkowskiego jako Członków Rady Nadzorczej (raport bieżący nr 39/2013).

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

■ Wolfgang Lübbert – Prezes Zarządu



■ Małgorzata Majewska - Śliwa – Członek Zarządu

■ Jacek Łoś – Członek Zarządu



■ Per Skoglund – Członek Zarządu

■ Michał Sawka - Członek Zarządu



Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

W związku z nabywaniem akcji Rottneros AB od grudnia 2012 roku do lutego 2013 roku, głównie w drodze wymiany nowowyemitowanych akcji AP S.A. za akcje Rottneros AB, w okresie od grudnia 2012 roku do lutego 2013 roku, Spółka wyemitowała łącznie 13.884.283 warrantów subskrypcyjnych, które zostały

wymienione na 13.884.283 akcje serii F. Wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w 2013 roku (patrz nota nr 30.1 dodatkowych informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

Nabywanie akcji własnych

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę (raport bieżący 12/2012), w której upoważnia Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego lub w celu dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanych poniżej:

a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;

- b) łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;
- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcje;

- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu) miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

Zarząd kierując się interesem Spółki może po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej:

- a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- b) zrezygnować z nabycia w całości lub w części.

W przypadku podjęcia powyższych decyzji, zobowiązuje się Zarząd do podania informacji o nich do publicznej wiadomości w sposób określony w Ustawie o ofercie publicznej.

Warunki nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia lub dalszego przeniesienia lub odsprzedaży będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003 r.

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę przeprowadzonego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału

zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzję, co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, 348 § 1 w zw. z art. 396 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych, celem sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego niniejszą uchwałą, postanawia utworzyć kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz Programu Odkupu” na nabycie akcji własnych. Wysokość Fundusz Programu Odkupu określa się na kwotę 27.500.000 PLN. Fundusz Programu Odkupu przeznacza się na nabycie akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o wydzieleniu z kapitału rezerwowego Funduszu Programu.

Do dnia niniejszego raportu Zarząd Spółki nie nabywał akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego lub w celu dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanym powyżej.

Umowy kredytowe, pożyczki i obligacje

W lutym 2013 roku Grupa dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu obligacji w wysokości 71.900 tys. PLN wraz z odsetkami. Środki finansowe na spłatę obligacji pozyskano z kredytu długoterminowego uzyskanego od konsorcjum banków: Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz BRE Bank zgodnie z umową z dnia 6 listopada 2012 roku (raport bieżący 19/2012).

W związku ze złamaniem kowenantów przez Grupę Arctic Paper, w dniu 20 grudnia 2013 roku Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”), Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły Aneks nr 3 („Aneks”) do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku (raport bieżący nr 44/2013).

Aneks wszedł w życie z dniem 23 grudnia 2013 roku.

Aneks ustalił:

- nowe poziomy wskaźników finansowych (konwenantów) przewidzianych dla APK i Grupy Kapitałowej Emitenta, których wysokość została uzgodniona z Zarządem Emitenta;
- zobowiązanie do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie mniejszą niż 50.000 tys. PLN;
- zobowiązanie Grupy Kapitałowej Emitenta do przeznaczenia środków pozyskanych z podwyższenia kapitałów i sprzedaży aktywów na reinwestycje do kwoty 60.000 tys. PLN;
- przeznaczenie kwoty przewyższającej sumę pozyskanych środków ze sprzedaży aktywów i pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta powyżej 60.000 tys. PLN na przedpłatę zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej;
- maksymalną kwotę opłaty za zarządzanie wypłacaną przez APK Emitentowi do kwoty 3.500 tys. PLN rocznie;
- zobowiązanie APK do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy oraz nieudzielania finansowania jednostkom powiązanym bez zgody kredytodawców;
- zobowiązanie APK do niedokonywania zmian w kapitale podstawowym;
- zobowiązanie AP SA do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy oraz niedokonywania płatności o podobnym charakterze do akcjonariuszy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia

warunków niniejszej umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy;

- dodatkowy przypadek naruszenia warunków umowy bankowej w sytuacji nieprzedłużenia przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów factoringowych.

Ponadto na mocy powyższego Aneksu strony przedłużyły termin spłaty krótkoterminowej części kredytu w kwocie 59.000 tys. PLN („Kredyt B”) do dnia 30 września 2014 roku.

Zabezpieczenia ustanowione w Umowie Kredytowej nie uległy zmianie. W lipcu 2013 roku Arctic Paper S.A. otrzymała długoterminową pożyczkę od Pana Thomasa Onstada, największego pośredniego akcjonariusza Spółki i członka Rady Nadzorczej, w wysokości 4.000 tys. EUR.

W dniu 19 marca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo zawarło aneks do umowy z Svenska Handelsbanken, przedłużający datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym dla Arctic Paper Grycksbo do dnia 30 września 2014 roku na dotychczasowych warunkach oraz obniżający poziom wymaganych wybranych wskaźników finansowych, które APG będzie musiało spełnić na dzień 30 września 2014 r. oraz po tej dacie.

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku (dane w PLN).

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych w Arctic Paper S.A.	Program emerytalny	Inne	Razem
Zarząd*				
Michał Piotr Jarczyński	37 500	-	1 355 322	1 392 822
Michał Jan Bartkowiak	594 720	-	16 472	611 192
Wolfgang Lübbert	1 919 379	-	-	1 919 379
Per Skoglund	789 965	313 384	164 022	1 267 371
Jacek Łoś	931 260	-	5 223	936 483
Małgorzata Majewska-Śliwa	160 000	-	-	160 000
Rada Nadzorcza**				
Rolf Olof Grundberg	-	-	-	-
Rune Roger Ingvarsson	12 581	-	-	12 581
Thomas Onstad	59 564	-	-	59 564
Mariusz Grendowicz	180 000	-	-	180 000
Fredrik Lars Plyhr	-	-	-	-
Jan Ohlsson	82 500	-	-	82 500
Kjell Olsson	12 581	-	-	12 581
Dariusz Witkowski	12 581	-	-	12 581

*zgodnie z opisanymi powyżej zmianami w składzie Zarządu spółki, wynagrodzenie Pana Michała Jarczyńskiego jest podane za okres od 01.01.2013 r. do 15.07.2013 r., Pana Michała Bartkowiaka za okres: 01.01.2013 r. do 30.11.2013 r., Pani Małgorzaty Majewskiej-Śliwa za okres 01.11.2013 r. do 31.12.2013 r.,

**zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.10.2013 r. nastąpiła zmiana sposobu wynagradzania członków Rady Nadzorczej od tego dnia; wynagrodzenie Pana Kjella Olssona i Pana Dariusza Witkowskiego jest podane za okres od 24.10.2013 r. do 31.12.2013 r., Pana Jana Ohlssona za okres od 01.01.2013 r. do 18.06.2013 r. a Pana Fredrika Plyhry za okres od 01.01.2013 r. do 26.07.2013 r.

Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego Członkowie Zarządu są upoważnieni do otrzymania rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub,

gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie. Wysokość rekompensaty będzie odpowiadała wynagrodzeniu za okres od 6 do 24 miesięcy.

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 21/03/2014	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 31/12/2013	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14/11/2013
Zarząd			
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	N/A
Michał Sawka	-	N/A	N/A
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	12 102
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Kjell Olsson	-	-	-
Dariusz Witkowski	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacja o systemie akcji pracowniczych

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Do dnia 31 grudnia 2011 zawarto umowy o rozdysponowaniu 365 tys. warrantów.

W ciągu 2012 roku i 2013 roku nie zawarto nowych umów w sprawie rozdysponowania warrantów. Do dnia 31 grudnia 2013 roku żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii D przez posiadaczy warrantów upłynął 31 grudnia 2013 roku.

Informacja o znaczących umowach

Oprócz umów opisanych w innych paragrafach niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. zawarto następujące znaczące umowy:

Umowa z animatorem

Spółka zawarła umowę z podmiotem Erik Penser Bankaktiebolag, który to od dnia 14 stycznia 2013 roku pełni funkcję animatora rynku w zakresie akcji Spółki znajdujących się w obrocie na rynku prowadzonym przez giełdę NASDAQ OMX w Sztokholmie.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku 2013 Grupa zaciągnęła opisane powyżej w paragrafie „Umowy kredytowe, pożyczki i obligacje” kredyty i pożyczki oraz dokonała całkowitej spłaty obligacji.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego Spółka posiadała wystarczające środki pieniężne i zdolność kredytową zapewniającą płynność finansową Grupy Arctic Paper S.A.

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2013 roku spółki należące do Grupy Arctic Paper w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywały standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2013 roku Grupa nie dokonywała inwestycji finansowych, z wyjątkiem kontynuacji do lutego 2013 roku nabywania akcji Rottneros AB.

Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zastawach

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- 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 174.057 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.476 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 711 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB ;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- limit należności objętych umową faktoringową w Arctic Paper Munkedals AB do kwoty 109.898 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 2.722 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;
- zabezpieczenie na rachunku bankowym Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu świadczeń pracowniczych na kwotę 257 tys. EUR;
- 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
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK
- zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad.

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 Pekao 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, Arctic Paper Mochenwangen 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.

Poza wymienionymi powyżej spółka Arctic Paper Mochenwangen GmbH ma zobowiązanie warunkowe w kwocie 7.489 tys. EUR związane korzystaniem w latach 2012-2013 z obniżonych kosztów energii. Niższe opłaty za energię były oferowane przez Rząd Niemiecki w ramach wsparcia przedsiębiorstw korzystających z odnawialnych źródeł energii. Obecnie Unia Europejska rozważa legalność takiej pomocy z prawem unijnym. Rząd Niemiecki stoi na stanowisku, że nie doszło do naruszenia prawa unijnego w zakresie pomocy publicznej dla przedsiębiorców. Działania Rządu miały na celu przede wszystkim wspieranie działań proekologicznych, w tym poprzez zachęcanie spółki do korzystania z odnawialnych źródeł energii. Zarząd Arctic Paper Mochenwangen i Arctic Paper S.A. ocenia jako bardziej prawdopodobne niż mniej korzystne dla Rządu Niemieckiego i przedsiębiorstw korzystających ze wsparcia rozstrzygnięcie tej kwestii przez Unię Europejską. Z tego względu nie została utworzona rezerwa w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w nocie objaśniającej nr 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W związku z negatywnymi zmianami zachodzącymi w otoczeniu rynkowym oraz brakiem znaczącej poprawy wyników finansowych Grupy w 2013 roku w porównaniu do roku 2012, inwestycje planowane na 2013 rok zostały ograniczone. Głównym celem realizowanych inwestycji w 2014 roku będzie rozwój nowych

produktów, minimalizacja kosztów produkcji, w tym kosztów energii elektrycznej i poprawa efektywności procesu produkcyjnego. Zmniejszony plan inwestycyjny na rok 2014 Grupa zamierza finansować ze środków własnych.

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 danej jednostki.

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.

Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Z wyjątkiem informacji podanych w niniejszym raporcie, nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2012 i 2013 roku Jednostka Dominująca nie dokonała nabycia akcji własnych. Zarówno w 2012 jak i 2013 roku Spółka pożyczyła akcje własne od Trebruk AB w celu nabycia akcji Rottneros AB. W momencie rejestracji nowowyemitowanych akcji, Spółka zwróciła akcje pożyczone.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zatrudnienie

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w notce objaśniającej nr 42 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku, Arctic Paper S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego

zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” dostępnym na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl.

Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego

Arctic Paper S.A. dokładała wszelkich starań, by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW. W 2013 roku Arctic Paper S.A. nie stosowała następujących zasad:

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk

Rekomendacja nr I.5:

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Wyjaśnienie: Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Wynagrodzenie Członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Natomiast ustalanie

wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Informacje o wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych.

Rekomendacja nr I.9:

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej

Wyjaśnienie: Obecnie w Spółce niniejsza rekomendacja nie jest realizowana, co wynika z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci, ale według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób. Niemniej skład organów Emitenta w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy Spółki, zatem nie można wykluczyć, iż rekomendacja ta będzie respektowana w przyszłości.

Rekomendacja nr I.12:

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Wyjaśnienie: Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno - organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie go w życie.

Dobre praktyki realizowane przez Zarządy spółek

Zasada nr 1.9 a).

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Wyjaśnienie: Publikacja pełnego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, mogłaby naruszać interesy poszczególnych akcjonariuszy. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania i jego stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie go w życie.

Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w jednostce i w Grupie oraz jego

Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasada nr IV.10:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Wyjaśnienie: W 2013 roku ARCTIC PAPER S.A. nie stosował zasady IV.10. Wprowadzenie możliwości przeprowadzenia tzw. elektronicznego walnego zgromadzenia oznaczałoby bowiem obecnie wysokie koszty organizacji zgromadzenia akcjonariuszy. Z uwagi na realne zagrożenia zarówno natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzenia obrad walnego zgromadzenia Zarząd nie ma możliwości zapewnienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zarząd nie wyklucza rozważenia w przyszłości możliwości przeprowadzania walnych zgromadzeń przy użyciu środków elektronicznego przekazu

.

skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów

okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia 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. Za przygotowanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki kierowany przez Dyrektora Finansowego. Dane finansowe stanowiące podstawę przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy pochodzą z miesięcznych pakietów raportowania oraz rozszerzonych pakietów kwartalnych przesyłanych do Emitenta przez spółki wchodzące w skład Grupy. Kierownictwo wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych oraz wyników osiągniętych w poprzednim roku sprawozdawczym.

W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd strategii, jak i perspektyw rozwoju. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki w trakcie roku porównuje osiągnięte wyniki finansowe z przyjętym budżetem.

Zarząd Spółki systematycznie ocenia, jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2013 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w tabeli poniżej – tabela przedstawia stan na dzień publikacji raportu rocznego (21 marca 2014 r.)

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w	Ilość głosów	Udział w ogólnej
		kapitałe zakładowym [%]		liczbie głosów [%]
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 360 449	59,69%	41 360 449	59,69%
Nemus Holding AB	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%
Pozostali	22 070 048	31,85%	22 070 048	31,85%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, w tym w szczególności akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym Rozdziału 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Każda akcja Arctic Paper S.A. upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Arctic Paper S.A., takich jak ograniczenie

wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie, z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie w razie, gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów. Jedynie w przypadku głosowania nad uchwałą w sprawie umorzenia akcji Spółki Statut przewiduje jej podjęcie przez Walne Zgromadzenie większością 2/3 głosów.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo zawarte w Statucie Spółki.

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie;

- Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne;
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- Głosowanie jest jawne, chyba, że któryś z Akcjonariuszy zażąda tajnego głosowania lub takiego głosowania wymagają postanowienia Kodeksu spółek handlowych;
- Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów;
- Zgodnie ze statutem Spółki następujące sprawy należą do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia:
 - rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
 - udzielanie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - decyzje dotyczące podziału zysków lub pokrycia strat;
 - zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - zmiana Statutu Spółki;
 - podwyższenie lub obniżenie kapitału Spółki;
 - łączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki;
 - rozwiązanie i likwidacja Spółki;
 - emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
 - nabycie i zbycie nieruchomości;
 - zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - wszystkie inne sprawy, dla których niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, chyba, że postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają kwalifikowanej większości głosów.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu Spółki.

Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów

Zarząd

Skład Zarządu

- Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu;
- Zarząd powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję;
- Kadencja członków Zarządu wynosi 3 (trzy) lata;
- W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza, na wniosek Prezesa, może powołać do trzech Wiceprezesów spośród członków Zarządu. Odwołanie z funkcji Wiceprezesa następuje na mocy uchwały Rady Nadzorczej;
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą;
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Podstawowe kompetencje Zarządu

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz;
- W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, lub dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem;
- Zarząd zobowiązany jest wykonywać swoje obowiązki z należytą starannością oraz przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki, przyjętych regulaminów oraz uchwał organów Spółki, a decyzje podejmować w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, mając na uwadze interes Spółki oraz jej akcjonariuszy;
- Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz regulaminów wewnętrznych, a także uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą;
- Zarząd Spółki nie jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji akcji.
- Każdy członek Zarządu ponosi odpowiedzialność za szkody wyrządzone Spółce poprzez swoje działania lub zaniechania naruszające postanowienia przepisów prawa lub Statutu Spółki;
- Do zakresu działań Zarządu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej;
- Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię i główne cele działania Spółki;
- Zarząd zobowiązany jest do przestrzegania przepisów dotyczących informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz do spełnienia wszelkich wynikających z tych przepisów obowiązków.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zarząd podejmuje uchwały większością głosów oddanych. Uchwały są ważne, jeżeli co najmniej połowa członków Zarządu jest obecna na posiedzeniu. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

- Wolfgang Lübbert – Prezes Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 5 czerwca 2012 roku)
- Małgorzata Majewska - Śliwa – Członek Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku.
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.
- Michał Sawka - Członek Zarządu powołany w dniu 12 lutego 2014 roku

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Michał Jarczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 15 lipca 2013 roku (raport bieżący 27/2013). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 18 czerwca 2013 roku powołała z dniem 15 lipca 2013 roku Pana Wolfganga Lübbert do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 27/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Michał Bartkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem natychmiastowym (raport bieżący 32/2013).

Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili;
- W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza spośród swych członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających;
- Od chwili podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał stanowiących podstawę do przeprowadzenia pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni;
- W przypadku, gdy powołany został członek niezależny Rady Nadzorczej, bez zgody co najmniej jednego członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
 - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakikolwiek podmiot powiązany ze Spółką na rzecz członków Zarządu;

- wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, innej niż umowy zawierane w toku normalnej działalności Spółki na zwyczajnych warunkach stosowanych przez Spółkę;
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności decyzji podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu;
- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
 - utrzymują kontakt z Zarządem Spółki;
 - kierują pracami Rady;
 - reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych członków Zarządu Spółki;
 - nadają bieg inicjatywom i wnioskom kierowanym pod obrady Rady;
 - podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki;
- Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały;
- Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów;
- Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności;
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, wydaje zalecenia i opinie oraz wnioskuję do Walnego Zgromadzenia;
- Rada Nadzorcza nie może wydać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki;
- Spory pomiędzy Radą Nadzorczą a Zarządem rozstrzyga Walne Zgromadzenie;
- W celu wykonania swych uprawnień, Rada Nadzorcza może dokonać przeglądu działalności Spółki w dowolnym zakresie, żądać przedstawienia wszelkiego rodzaju dokumentów, raportów i wyjaśnień od Zarządu oraz wydawać opinie w kwestiach dotyczących Spółki i przedkładać Zarządowi wnioski i inicjatywy;
- Oprócz innych spraw wskazanych w przepisach prawa lub Statucie Spółki, do kompetencji Rady należy:
 - ocena sprawozdań finansowych Spółki;
 - ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków oraz pokrycia strat;
 - przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen;

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów, oraz ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu;
- wyznaczenie biegłego rewidenta dla Spółki;
- Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, zapewniając jej udostępnienie wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem;
- Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały zapadłej w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zawiadomieni listem poleconym, telefaksem lub wiadomością wysłaną za pomocą poczty elektronicznej, wysyłanymi z przynajmniej 15 dniowym wyprzedzeniem, a na posiedzeniu obecnych jest większość członków Rady. Uchwały mogą być powzięte bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrazili zgodę na głosowanie w danej sprawie lub na treść uchwały, która ma być przyjęta.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, w przypadku równości głosów rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

- 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;
- Kjell Olsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku (członek niezależny);
- Dariusz Witkowski – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku (członek niezależny);

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Jan Ohlsson złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 28/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Fredrik Plyhr złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 33/2013).

Komitet audytu

Skład i organizacja komitetu audytu

- Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu jest członkiem niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów;
- Członkowie Komitetu Audytu są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Audytu, wybierany większością głosów spośród jego członków musi być członkiem niezależnym;
- Komitet Audytu działa w oparciu o Ustawę o biegłych rewidentach, Dobre Praktyki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu;
- Komitet Audytu spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Audytu realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań;

Kompetencje komitetu audytu

- Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami;
- Zadaniem Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, zapewnienia skuteczności systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej są w szczególności:
 - kontrola prawidłowości dostarczanych przez Spółkę informacji finansowych, w tym przede wszystkim trafności i spójności zasad rachunkowych stosowanych w Spółce i jej Grupie Kapitałowej, a także kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych;
 - ocena przynajmniej raz w roku systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania w Spółce i jej Grupie Kapitałowej dla zapewnienia właściwego rozpoznawania i zarządzania Spółką;
 - zapewnienie skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej, zwłaszcza poprzez wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie:
 - strategicznych i operacyjnych planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów;
 - polityki, strategii i procedur audytu wewnętrznego, opracowanych zgodnie z przyjętymi standardami audytu wewnętrznego;
 - przeprowadzenia kontroli określonej sfery działalności Spółki;
- Do zadań Komitetu Audytu wynikających z monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należą w szczególności:
 - wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;

- kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań ze Spółką;
- weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
- badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
- Komitet Audytu może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;
- Komitet Audytu jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się nie rzadziej niż dwa razy w roku.

Od dnia 27 listopada 2013 roku w skład Komitetu Audytu wchodzi następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg;
- Rune Ingvarsson.
- Mariusz Grendowicz

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu.

Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

- Komitet Wynagrodzeń składa się, z co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej;
- Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż do zakończenia kadencji Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń jest wybierany większością głosów spośród jego członków;
- Komitet Wynagrodzeń działa w oparciu o Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Wynagrodzeń;
- Komitet Wynagrodzeń spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Wynagrodzeń realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii, rekomendacji i sprawozdań dotyczących zakresu zadań.

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

- Podstawowym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach polityki wynagrodzeń, polityki premiowej i innych spraw związanych z wynagradzaniem pracowników oraz członków organów Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej;
- Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń wynikającym z nadzorowania polityki wynagrodzeń Spółki oraz zapewnienia skuteczności funkcjonowania polityki wynagrodzeń Spółki jest udzielania Radzie Nadzorczej rekomendacji w szczególności w zakresie:
 - zatwierdzania i zmiany zasad wynagradzania członków organów Spółki;

- wysokości całkowitej kwoty wynagrodzeń członków Zarządu Spółki;
- sporów prawnych pomiędzy Spółką, a Członkami Zarządu w zakresie zadań Komitetu;
- propozycji wynagrodzeń oraz przyznawania dodatkowych świadczeń poszczególnym członkom organów Spółki, w tym w szczególności, w ramach programów opcji menedżerskich (zamiennych na akcje Spółki);
- strategii polityki wynagrodzeń i premiowania oraz polityki kadrowej Spółki;
- Komitet Wynagrodzeń może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;
- Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenia Komitetu Wynagrodzeń odbywają się nie rzadziej niż dwa razy w roku w terminie wyznaczonym przez Przewodniczącego.

Od dnia 27 listopada 2013 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg;
- Kjell Olsson

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

Komitet ryzyka

Skład i organizacja komitetu ryzyka

- Komitet Ryzyka składa się z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków. Co najmniej jeden członek Komitetu Ryzyka jest członkiem niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w dziedzinie finansów;
- Członkowie Komitetu Ryzyka są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Ryzyka jest wybierany większością głosów spośród jego członków;
- Komitet Ryzyka działa w oparciu o powszechnie uznane modele zarządzania ryzykiem korporacyjnym (np. COSO-ERM);
- Komitet Ryzyka spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Ryzyka realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał, wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań;

Kompetencje komitetu ryzyka

- Podstawowym zadaniem Komitetu Ryzyka jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego identyfikacji, oceny i kontroli potencjalnych ryzyk, czyli szans i zagrożeń realizacji celów strategicznych Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka finansowego, związanego zarówno z czynnikami zewnętrznymi (np. zmiennością kursów walut, stop procentowych, ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie) jak również wewnętrznymi (np. przepływy pieniężne, zachowanie płynności, odchylenia od budżetów i prognoz finansowych) ;
- Zadaniem Komitetu Ryzyka wynikającymi z nadzorowania procesu zarządzania ryzykiem są w szczególności:

- Nadzór nad prawidłową identyfikacją, analizą i uszeregowaniem według ważności rodzajów ryzyka wynikających ze strategii działania i prowadzonego rodzaju działalności;
 - Określenie prawidłowości określenia poziomu akceptowalnego ryzyka dla Spółki;
 - Sprawdzanie czy działania służące redukcji ryzyka są zaplanowane i wprowadzone tak by znalazło się ono na poziomie akceptowalnym dla Spółki;
 - Monitoring weryfikujący okresowo prawidłowość oceny ryzyka przez Zarząd i skuteczność narzędzi kontroli;
 - Nadzór nad właściwym informowaniem interesariuszy o ryzyku, strategiach ryzyka i narzędziach kontroli.
- Komitet Ryzyka może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;

Posiedzenia Komitetu Ryzyka odbywają się nie rzadziej niż dwa razy w roku.

Od dnia 27 listopada 2013 roku w skład Komitetu Ryzyka/Finansów wchodzi następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg;
- Mariusz Grendowicz;
- Dariusz Witkowski.

Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.

Arctic Paper S.A. jest spółką prawa polskiego, której akcje są dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a także na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie. Spółka jest pierwotnie notowana na giełdzie warszawskiej, oraz równolegle na giełdzie sztokholmskiej. Spółki niezarejestrowane w Szwecji, których akcje zostały dopuszczone do obrotu na NASDAQ OMX w Sztokholmie powinny stosować

- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym posiadają siedzibę, lub
- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym są pierwotnie notowane, lub
- szwedzki kodeks ładu korporacyjnego (dalej „Kodeks szwedzki”).

Arctic Paper S.A. stosuje zasady opisane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” (dalej „Dobre praktyki”), które mogą być stosowane przez spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a nie Kodeks szwedzki. W konsekwencji, postępowanie spółki Arctic Paper S.A. różni się od tego, które jest określone w Kodeksie szwedzkim w następujących istotnych aspektach.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Główne dokumenty związane z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy, takie jak powiadomienia, protokoły i przyjęte uchwały są przygotowywane w języku polskim i angielskim, ale nie w języku szwedzkim.

Powoływanie organów spółki i audytorów

Polski model ładu korporacyjnego przewiduje dualistyczny system organów spółki, na który składa się Zarząd, organ wykonawczy, który jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która z kolei nadzoruje działalność spółki i jest powoływana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Audytorzy są wybierani przez Radę Nadzorczą.

Ani Dobre praktyki, ani żadne inne polskie przepisy nie wymagają by w spółce był powoływana komisja dokonująca wyboru kandydatów, w związku z czym komisja taka nie występuje wśród organów spółki. Każdy akcjonariusz jest uprawniony do zgłaszania kandydatów do Rady Nadzorczej. Odpowiednie informacje na temat zgłoszonych kandydatów do Rady Nadzorczej są publikowane na stronie internetowej spółki z odpowiednim wyprzedzeniem, takim by wszyscy akcjonariusze mogli podjąć przemyślaną decyzję w głosowaniu nad uchwałą powołującą nowego członka Rady Nadzorczej.

Zadania organów spółki

Zgodnie z zasadami dualistycznego systemu organów spółki, zadania zwykle wykonywane przez zarząd spółki prawa szwedzkiego, są wykonywane przez Zarząd lub Radę Nadzorczą spółki prawa polskiego.

Zgodnie z przepisami polskimi, członkowie Zarządu, w tym Dyrektor Generalny, będący prezesem Zarządu, nie mogą prowadzić działalności konkurencyjnej poza spółką. Prowadzenie innych rodzajów działalności poza spółką nie jest regulowane zarówno w Dobrych praktykach jak i przez inne polskie przepisy, ale pewne ograniczenia zawarte są zwykle w indywidualnych umowach o pracę.

Wielkość i skład organów spółki

Skład Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, takie jak są przyjęte w Kodeksie szwedzkim. Jednakże Zarząd – będący organem wykonawczym - składa się z osób pełniących funkcje wykonawcze w Arctic Paper S.A, tak więc jego członkowie nie mogą być uważani za niezależnych od Spółki. Kadencja członków Zarządu, tak samo jak członków Rady Nadzorczej, wynosi trzy lata.

Przewodniczący organów spółki

Rada Nadzorcza, a nie Zgromadzenie Akcjonariuszy, wybiera spośród swoich członków przewodniczącego i jego zastępcę.

Postępowanie organów spółki

Regulamin Zarządu jest uchwalany przez Radę Nadzorczą, z kolei regulamin Rady Nadzorczej zostaje uchwalony przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Regulaminy nie są corocznie weryfikowane, ich weryfikacja i zmiana następuje w razie potrzeby. Te same zasady dotyczą regulaminów komitetów działających w ramach Rady Nadzorczej, które są uchwalane przez Radę Nadzorczą. Działania Dyrektora Generalnego nie są osobno uregulowane, ponieważ jest on jednocześnie prezesem Zarządu,

Wynagradzanie osób zasiadających w organach spółki i kadry zarządczej

Polskie zasady ładu korporacyjnego nie ograniczają programów motywacyjnych dla kadry zarządczej związanych z akcjami spółki i ich ceną. W Spółce takie programy są ustanawiane przez Radę Nadzorczą. Członkowie Rady Nadzorczej są upoważnieni do uczestniczenia w takich programach wyznaczonych dla kadry zarządczej. Nie ma ograniczeń w zakresie wysokości wynagrodzenia podczas trwania okresu wypowiedzenia ani w wysokości odprawy.

Informacje na temat ładu korporacyjnego

Polskie zasady ładu korporacyjnego nie wymagają tej samej szczegółowości odnośnie publikowanych informacji, jaka jest wymagana przez Kodeks szwedzki. Jednakże informacje na temat członków organów spółki, statutu spółki, wewnętrznych regulaminów i podsumowania istotnych różnic pomiędzy szwedzkim a polskim ujęciem ładu korporacyjnego i praw akcjonariuszy są publikowane na stronie internetowej Spółki.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, iż zgodnie z ich najlepszą wiedzą:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za 2013 rok;
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. w 2013 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	21 marca 2014	



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku
do raportu rocznego za 2013 rok

Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku do raportu rocznego za 2013 rok 79

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	81
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	81
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	82
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	83
Skonsolidowany bilans.....	84
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	85
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	86
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	88
1. Informacje ogólne	88
2. Skład Grupy	89
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	92
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	93
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	93
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	95
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych	97
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	100
9. Istotne zasady rachunkowości	102
10. Segmenty operacyjne	125
11. Przychody i koszty	130
12. Składniki innych całkowitych dochodów	133
13. Podatek dochodowy	134
14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	137
15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS ...	137
16. Zysk przypadający na jedną akcję	138

17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	140
18. Rzeczowe aktywa trwałe	141
19. Leasing	142
20. Nieruchomości inwestycyjne	143
21. Aktywa niematerialne	144
22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności	146
23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących	146
24. Pozostałe aktywa	151
25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	152
26. Świadczenia pracownicze	154
27. Zapasy	158
28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	158
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	160
30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy	160
31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	167
32. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	169
33. Rezerwy	174
34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	175
35. Plany inwestycyjne (niebadane)	177
36. Zobowiązania warunkowe	177
37. Informacje o podmiotach powiązanych	179
38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	181
39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	182
40. Instrumenty finansowe	185
41. Zarządzanie kapitałem	194
42. Struktura zatrudnienia	194
43. Prawa do emisji CO2	195
44. Certyfikaty w kogeneracji	197
45. Dotacje i działalność w SSE	197
46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	198

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 tys. EUR	Okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	3 104 901	2 631 717	739 685	628 812
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(151 641)	(19 998)	(36 126)	(4 778)
Zysk (strata) brutto	(182 719)	(59 908)	(43 529)	(14 314)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(152 153)	23 699	(36 248)	5 663
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(152 153)	23 699	(36 248)	5 663
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(132 266)	(102 353)	(31 510)	(24 456)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 857	167 054	3 539	39 915
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(85 797)	(54 967)	(20 439)	(13 133)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 705)	(73 391)	(2 074)	(17 536)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(79 645)	38 696	(18 974)	9 246
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	68 905 218	55 727 201	68 905 218	55 727 201
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	68 905 218	55 727 201	68 905 218	55 727 201
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,92)	(1,84)	(0,46)	(0,44)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,92)	(1,84)	(0,46)	(0,44)
Średni kurs PLN/EUR *			4,1976	4,1852
	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR
Aktywa	1 784 458	2 045 599	430 280	500 367
Zobowiązania długoterminowe	428 151	433 432	103 239	106 020
Zobowiązania krótkoterminowe	684 774	782 681	165 117	191 449
Kapitał własny	671 532	829 487	161 924	202 898
Kapitał podstawowy	69 288	55 404	16 707	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)	9,69	12,54	2,34	3,07
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,69	12,54	2,34	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 **	-	-	4,1472	4,0882

* - Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych 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

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy	10.1	3 104 901	2 631 717
Przychody ze sprzedaży usług		-	-
Przychody ze sprzedaży		3 104 901	2 631 717
Koszt własny sprzedaży	11.5	(2 914 015)	(2 474 707)
Zysk (strata) ze sprzedaży		190 886	157 010
Koszty sprzedaży	11.5	(298 091)	(307 759)
Koszty ogólnego zarządu	11.5	(76 177)	(86 534)
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	63 173	243 487
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	(31 432)	(26 202)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(151 641)	(19 998)
Przychody finansowe	11.3	1 255	1 484
Koszty finansowe	11.4	(32 333)	(41 394)
Zysk (strata) brutto		(182 719)	(59 908)
Podatek dochodowy	13	30 566	83 606
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(152 153)	23 699
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(152 153)	23 699
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(132 266)	(102 353)
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		(19 887)	126 052
		(152 153)	23 699
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,92)	(1,84)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,92)	(1,84)
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,92)	(1,84)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,92)	(1,84)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
	Nota		
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego		(152 153)	23 699
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	30.2	(8 059)	(10 340)
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	13.1	2 067	238
Wycena instrumentów finansowych	30.4	(8 952)	(1 530)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	11.7	12 103	(7 708)
Podatek odroczone od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	13.1	(658)	1 716
Pozostałe całkowite dochody		(3 499)	(17 624)
Całkowite dochody		(155 651)	6 075
Przypadające:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(133 456)	(119 977)
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		(22 196)	126 052

Skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (przekształcone)	Na dzień 1 stycznia 2012 (dla celów porównawczych)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	18	790 779	896 054	992 174
Nieruchomości inwestycyjne	20	11 181	10 542	10 542
Aktywa niematerialne	21	49 379	93 926	120 410
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	22	5 093	5 056	-
Inne aktywa finansowe	24.1	1 155	733	791
Inne aktywa niefinansowe	24.2	1 174	1 238	2 151
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	65 891	63 148	6 441
		924 650	1 070 697	1 132 508
Aktywa obrotowe				
Zapasy	27	397 373	411 716	315 142
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	319 784	329 888	294 452
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		9 064	12 268	5 810
Inne aktywa niefinansowe	24.2	13 868	14 515	8 708
Inne aktywa finansowe	24.1	1 685	3 805	1 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	118 033	202 710	166 299
		859 808	974 902	792 102
SUMA AKTYWÓW		1 784 458	2 045 599	1 924 610
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	30.1	69 288	55 404	554 035
Kapitał zapasowy	30.3	652 659	580 875	80 060
Pozostałe kapitały rezerwowe	30.4	132 697	189 688	110 849
Różnice kursowe z przeliczenia	30.2	18 132	26 312	36 652
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	30.5	(357 015)	(245 859)	(110 198)
Udział niekontrolujący	30.6	155 772	223 067	225
Kapitał własny ogółem		671 532	829 487	671 622
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	32	245 438	198 519	317 262
Rezerwy	33	79 455	98 923	91 479
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	44 939	48 350	44 277
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	28 979	55 569	155 546
Rozliczenia międzyokresowe	34.2	29 340	32 072	34 810
		428 151	433 432	643 375
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	32	142 430	197 986	67 242
Rezerwy	33	3 086	8 415	10 398
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	77 502	51 541	60 383
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34	365 932	408 201	400 397
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 335	786	1 286
Rozliczenia międzyokresowe	34.2	94 489	115 752	69 907
		684 774	782 681	609 613
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 112 925	1 216 113	1 252 988
SUMA PASYWÓW		1 784 458	2 045 599	1 924 610

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
	Nota		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		(182 719)	(59 908)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	11.6	121 521	123 286
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(275)	4 754
Utrata wartości aktywów niefinansowych		102 981	248 874
Odsetki i dywidendy, netto		29 249	32 412
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		(362)	178
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		13 927	46 121
Zmiana stanu zapasów		11 302	7 766
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych		(60 110)	(21 386)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(23 560)	(4 959)
Zmiana stanu rezerw		(4 234)	(179)
Podatek dochodowy zapłacony		1 111	(18 368)
Zysk z okazjowego nabycia Rottheros AB		-	(204 203)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych		2 758	9 202
Certyfikaty kogeneracji		2 968	2 479
Pozostałe		299	984
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		14 857	167 054
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		1 541	715
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(87 337)	(59 627)
Nabycie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu		-	(5 110)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	23.1	-	9 056
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(85 797)	(54 967)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		34 906	7 283
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(5 706)	(8 015)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych		23 961	1 613
Splata innych zobowiązań finansowych		-	(11 155)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych		16 589	2 971
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych		(35 083)	(19 992)
Odsetki zapłacone		(41 224)	(36 121)
Dywidendy zapłacone		-	(9 973)
Nabycie udziałów niekontrolujących		(6 126)	-
Wpływy ze sprzedaży udziałów niekontrolujących		3 979	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(8 705)	(73 391)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(79 645)	38 696
Różnice kursowe netto		(5 032)	(2 285)
Środki pieniężne na początek okresu	30	202 710	166 299
Środki pieniężne na koniec okresu	30	118 033	202 710

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej									
	Nota	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 2013 roku (przekształcone)		55 404	580 875	26 312	189 688	(245 859)	606 419	223 067	829 487
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		-	-	-	-	(132 266)	(132 266)	(19 887)	(152 153)
Inne całkowite dochody netto za rok		-	-	(8 180)	(4 455)	11 445	(1 190)	(2 309)	(3 499)
Całkowite dochody za okres		-	-	(8 180)	(4 455)	(120 820)	(133 456)	(22 196)	(155 651)
Rejestracja akcji wyemitowanych w 2012 roku	30.1	10 741	54 242	-	(64 983)	-	-	-	-
Nabywanie udziałów niekontrolujących	23.2	3 143	16 460	-	-	29 353	48 956	(55 084)	(6 128)
Podział wyniku	30.5	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-	-	-
Sprzedaż udziałów niekontrolujących	23.2	-	-	-	-	(6 160)	(6 160)	9 985	3 825
Na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)		69 288	652 659	18 132	132 697	(357 015)	515 760	155 772	671 532

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Nota	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 (badany)		554 035	80 060	36 652	110 849	(106 259)	675 336	225	675 561
Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowych		-	-	-	-	(3 939)	(3 939)	-	(3 939)
Na dzień 1 stycznia 2012 roku (przekształcony)		554 035	80 060	36 652	110 849	(110 198)	671 397	225	671 622
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		-	-	-	-	(102 353)	(102 353)	126 052	23 699
Inne całkowite dochody netto za rok		-	-	(10 340)	(1 292)	(5 992)	(17 624)	-	(17 624)
Całkowite dochody za okres		-	-	(10 340)	(1 292)	(108 345)	(119 977)	126 052	6 075
Emisja akcji niezarejestrowanych na 31 grudnia 2012 roku	30.1	-	-	-	64 983	-	64 983	-	64 983
Zmniejszenie wartości nominalnej akcji	30.1.1.	(498 632)	498 632	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku/Wypłata dywidendy	30.5	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)	-	(9 973)
Pozostałe		-	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)
Nabycie Rottneros AB (udziały akcjonariuszy niekontrolujących)	23.1	-	-	-	-	-	-	96 790	96 790
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (przekształcony)		55 404	580 875	26 312	189 688	(245 859)	606 419	223 067	829 487

Zasady (polityki) rachunkowości oraz 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 (bez Grupy Rottneros) 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 12 miesięcy 2013 roku wyniosły 3.105 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 (obecna nazwa 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 w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W grudniu 2012 roku Grupa nabyła pakiet kontrolny akcji Rottneros AB, notowanej na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie i 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.

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

Akcjonariusz	według stanu na 31.12.2013				według stanu na 31.12.2012*				według stanu na 31.12.2012			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Trebruk AB	41 360 449	59,69%	41 360 449	59,69%	41 532 979	62,79%	41 532 979	62,79%	41 532 979	74,96%	41 532 979	74,96%
Nemus Holding AB	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%	5 832 671	8,82%	5 832 671	8,82%	-	-	-	-
Pozostali	22 070 048	31,85%	22 070 048	31,85%	18 778 833	28,39%	18 778 833	28,39%	13 870 521	25,04%	13 870 521	25,04%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	66 144 483	100,00%	66 144 483	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	66 144 483	100,00%	66 144 483	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

* liczba akcji Arctic Paper S.A. z uwzględnieniem podwyższenia kapitału o 10.740.983 akcje serii F, o którym mowa w uchwale Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 grudnia 2012 roku (szczegóły patrz nota 16.1. niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) zarejestrowanego w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 10 stycznia 2013 roku.

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB). Nemus Holding AB jest jednostką dominującą wobec Trebruk AB.

Do dnia publikacji niniejszego raportu udział głównego akcjonariusza Trebruk AB w Arctic Paper S.A. nie zmienił się w

stosunku do stanu na 31 grudnia 2013, i na dzień 21 marca 2014 wynosił 59,69%.

Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Arctic Paper S.A.

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

Czas trwania SARctic Paper S.A. jest nieoznaczony.

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 dzień		
			21 marca 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Energy Sverige AB (wcześniej Arctic Paper Investment II AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			21	31	31
			marca 2014	grudnia 2013	grudnia 2012
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	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%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Vallvik	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	39,66%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	39,66%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Hamosand	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	39,66%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	39,66%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	39,66%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	39,66%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 grudnia 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 Trollhattan 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 są wyceniane metodą praw własności.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 26 lutego 2013 roku Arctic Paper S.A. dokonał nabycia dalszych akcji Rottneros AB zwiększając łączną ilość akcji w swoim posiadaniu do 82.726.339 i zwiększając swój udział w kapitale zakładowym Rottneros AB z 39,66% na dzień 31 grudnia 2012 roku do 54,20% na dzień 26 lutego 2013 roku. W dniu 11 listopada 2013 roku Arctic Paper S.A. sprzedała 4.495.456 akcji spółki Rottneros AB, tym samym zmniejszając swój udział w kapitale zakładowym do obecnie posiadanego 51,27% udziału w Grupie Rottneros.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

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

- Wolfgang Lübbert - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 5 czerwca 2012 roku);
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku.

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Michał Jarczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 15 lipca 2013 roku (raport bieżący 27/2013). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 18 czerwca 2013 roku powołała z dniem 15 lipca 2013 roku Pana Wolfganga Lübbert do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 27/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Michał Bartkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem natychmiastowym (raport bieżący 32/2013).

W dniu 27 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Małgorzatę Majewską-Śliwa do pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz Pana Wolfganga Lübbert na stanowisko Prezesa Zarządu (raport bieżący 41/2013).

W dniu 12 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Michała Sawkę do pełnienia funkcji Członka Zarządu (raport bieżący 1/2014).

Od dnia 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;
- Kjell Olsson - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku.
- Dariusz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku.

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Jan Ohlsson złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 28/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Fredrik Plyhr złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 33/2013).

W dniu 24 października 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Kjella Olssona oraz Pana Dariusza Witkowskiego jako Członków Rady Nadzorczej (raport bieżący nr 39/2013).

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

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

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 3 grudnia 2009 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 3 grudnia 2009 roku.

W dniu 20 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza przedłużyła kadencję Członków Komitetu Audytu.

W związku ze złożoną w dniu 26 lipca 2013 roku rezygnacją z funkcji Członka Rady Nadzorczej, Pan Fredrik Plyhr przestał być członkiem Komitetu Audytu Jednostki Dominującej.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było dalszych zmian w składzie Komitetu Audytu Jednostki Dominującej.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 21 marca 2014 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych ma profesjonalny osąd kierownictwa.

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego i finansowego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa posiada umowy leasingu, które według osądu Zarządu, spełniają kryteria leasingu operacyjnego oraz umowy, które spełniają kryteria leasingu finansowego. Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu, jako operacyjny lub finansowy w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim

leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Identyfikacja kontroli nad nabywanymi jednostkami

W przypadku nabywania udziałów w innych jednostkach Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie metody ujęcia tej transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 10 i MSSF 11.

Umowa na odbiór gazu

Grupa zawiera transakcje typu „bierz lub płać”, dotyczące odbioru dostaw gazu do spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. na własny użytek. W odniesieniu do tych

transakcji Zarząd, stosując profesjonalny osąd, ocenia na każdy dzień bilansowy prawdopodobieństwo zużycia niewykorzystanych ilości w ramach przyznanych limitów, biorąc pod uwagę plan ilości produkcji na przyszłe okresy oraz optymalne możliwości wykorzystania

alternatywnych źródeł surowców do produkcji. W sytuacji braku realnych perspektyw wykorzystania zaległych ilości gazu w przyszłości, aktywo z tytułu opłaconych, a nieodebranych ilości obejmowane jest odpisem aktualizującym.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości środków trwałych w Arctic Paper Mochenwangen oraz w Arctic Paper Grycksbo

Na dzień 31 grudnia 2012 roku został przeprowadzony w spółce produkcyjnej Arctic Paper Mochenwangen test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. W wyniku tego testu dokonano odpisu do wysokości wartości netto środków trwałych i wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2012 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku dokonano odpisu nakładów inwestycyjnych dokonanych w ciągu 2013 roku.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2013 roku zostały przeprowadzone w spółce produkcyjnej Arctic Paper Grycksbo testy utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Szczegółowy opis dotyczący testów utraty wartości ujęty jest w notce nr 25 niniejszego sprawozdania finansowego.

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Koszt programu świadczeń emerytalnych po okresie zatrudnienia jest ustalany przy zastosowaniu technik

aktuarialnych. Dokonane szacunki zostały przedstawione w notce nr 26. Dokonanie aktuarialnej wyceny wymaga przyjęcia pewnych założeń, co do stóp dyskontowych, prognozowanych podwyżek wynagrodzenia, wskaźnika umieralności oraz prognozowanego wzrostu świadczeń emerytalnych. Z uwagi na długoterminowy charakter takich programów szacunki te są obciążone pewną dozą niepewności.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostaną osiągnięte zyski podatkowe pozwalające na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych i pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Do instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy spółka zalicza kontrakt walutowy typu forward, kontrakt na zakup energii elektrycznej, kontrakt na sprzedaż celulozy oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy, w przypadku kiedy nie podlegają zasadom rachunkowości zabezpieczeń (Nota 39).

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Jak opisano w nocie 32.1. Kredyty i pożyczki w dniu 20 grudnia 2013 roku Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”), Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły aneks do umowy kredytowej z konsorcjum banków: Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A., którego szczegółowe warunki wymienione zostały w tej nodzie. Aneks ustalił między innymi nowe poziomy wskaźników finansowych (kovenantów) przewidzianych dla APK i Grupy Kapitałowej Emitenta, które zostały spełnione na dzień 31 grudnia 2013 roku. Zarząd sporządził prognozy finansowe, dla wszystkich jednostek w Grupie, zgodnie z którymi wskaźniki te

będą spełnione także na koniec każdego kwartału w 2014 roku. Aneks wprowadził także dodatkowy przypadek naruszenia warunków umowy bankowej w sytuacji nieprzedłużenia przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów factoringowych zawartych przez APG. W dniu 19 marca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo zawarło aneks do umowy ze Svenska Handelsbanken, przedłużający datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym dla Arctic Paper Grycksbo do dnia 30 września 2014 roku na dotychczasowych warunkach oraz obniżający poziomy wymaganych wybranych wskaźników finansowych, które APG będzie musiało spełnić na dzień 30 września 2014 r. oraz po tej dacie. Niespełnienie warunków zawieszających może spowodować, że kredyty zostaną postawione w stan wymagalności, a tym samym mogą w znaczny sposób wpłynąć na sytuację płynnościową Grupy oraz kontynuację działalności Grupy. W ocenie Zarządu ryzyko związane ze spłatą zadłużenia w Svenska Handelsbanken jest odroczone nie tylko do 30 września 2014 roku. Zarząd sporządził prognozę na rok 2014, zgodnie z którą wymagane wskaźniki finansowe Arctic Paper Grycksbo będą spełnione zarówno na 30 września 2014, jak i na 31 grudnia 2014, w związku z czym nie nastąpi dodatkowy przypadek naruszenia warunków umowy kredytowej zawartej pomiędzy Spółką oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”), Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, a konsorcjum banków (Bank Pekao SA, Bank Zachodni WBK oraz BRE Bank SA). W związku z powyższym Zarząd uważa, pomimo występującego ryzyka, że przyjęcie założenia o kontynuacji działalności Grupy jest zasadne.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi

Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności ze standardami MSSF, które zostały

zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”). Na dzień bilansowy, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki zależne Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie z innymi lokalnymi standardami rachunkowości właściwymi dla jednostek zagranicznych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do uzyskania wartości zgodnych z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutami pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są: złoty polski (PLN), korona szwedzka (SEK), euro (EUR), korona norweska (NOK),

łat łotewski (LVL), korona duńska (DKK), funt szterling (GBP) oraz frank szwajcarski (CHF).

Walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN).

7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych

7.1. Zmiany w dotychczasowych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 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 w danych porównawczych zaprezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Są to:

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany wprowadzone do MSR 19 w zakresie programów określonych świadczeń: dotyczą m.in.: usunięcia metody „korytarza”, wprowadzenia wymogu natychmiastowego ujmowania zmian w aktywach/zobowiązaniach programu oraz bezzwłocznego ujmowania kosztów przeszłego zatrudnienia, ujmowania zysków/strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach oraz rozszerzenia zakresu ujawnień.

Zmiany wprowadzają także zmiany w zakresie podziału na krótko i długoterminowe świadczenia pracownicze.

Grupa zastosowała retrospektywnie Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze.

W nocie 7.2 niniejszego raportu Grupa ujawniła zakres i wpływ wprowadzenia zmian do MRS 19 na dane porównawcze.

Jednocześnie Grupa dokonała aktualizacji polityki rachunkowości w obszarze świadczeń pracowniczych (nota 9.21 wprowadzenia do tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2013 roku lub później

Zmiany dotyczą grupowania pozycji innych całkowitych dochodów. Pozycje innych całkowitych dochodów podlegające w przyszłości przeklasyfikowaniu do zysku lub straty prezentowane są oddzielnie od pozycji, które nie będą przeklasyfikowane do zysku lub straty.

Grupa dokonała retrospektywnych zmian w prezentacji innych całkowitych dochodów w prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wartość całkowitych dochodów Grupy.

Ponadto Grupa zastosowała po raz pierwszy od 1 stycznia 2013 roku inne nowe standardy/zmiany do istniejących standardów, które nie wpłynęły na zmianę bieżącego sprawozdania finansowego i danych porównawczych. Są to:

- MSR 1 Wyjaśnienie dotyczące wymogu danych porównawczych (zmiana)

Zmiany te wyjaśniają różnicę pomiędzy dobrowolnymi dodatkowymi danymi porównawczymi i minimalnymi wymaganiami dotyczącymi danych porównawczych. Grupa musi pokazywać dane porównawcze w dodatkowych notach objaśniających, gdy dobrowolnie udostępnia dane porównawcze za dodatkowy okres porównawczy w stosunku do wymaganego minimum jednego okresu

porównawczego. Zmiany precyzują, że skonsolidowanemu bilansowi na początek okresu porównawczego (na dzień 1 stycznia 2012 roku w przypadku Grupy), przedstawionemu ze względu na retrospektywne przekształcenia lub przeklasyfikowania pozycji w skonsolidowanym bilansie nie muszą towarzyszyć dane porównawcze w dodatkowych notach objaśniających. W rezultacie Grupa nie przedstawiła danych porównawczych w dodatkowych notach objaśniających na dzień 1 stycznia 2012 roku. Zmiana ta dotyczy wyłącznie prezentacji i nie ma wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

MSSF 13 wprowadza jeden zbiór zasad dotyczących sposobu ustalania wartości godziwej finansowych i nie-finansowych aktywów i zobowiązań, gdy taka wycena jest wymagana lub dozwolona przez MSSF. MSSF 13 nie wpływa na to, kiedy Grupa ma obowiązek dokonać wyceny według wartości godziwej. Regulacje MSSF 13 mają zastosowanie zarówno do wyceny początkowej, jak i wyceny po początkowym ujęciu.

MSSF 13 wymaga nowych ujawnień w obszarze technik (metod) wyceny oraz informacji/ danych wejściowych do

ustalenia wartości godziwej oraz wpływu pewnych informacji wejściowych na wycenę według wartości godziwej.

MSSF 13 definiuje wartość godziwą jako cenę wyjścia. W wyniku wytycznych w MSSF 13, Grupa ponownie oceniła swoje polityki dotyczące pomiaru wartości godziwej, w szczególności dotyczące danych wejściowych, takich jak ryzyko niewykonania przy wycenie wartości godziwej zobowiązań. Zastosowanie MSSF 13 nie ma istotnego wpływu na wyniki pomiarów wartości godziwej Grupy. Dodatkowe ujawnienia gdzie jest to wymagane, są zawarte w poszczególnych notach odnoszących się do aktywów i zobowiązań, których wartości godziwe były określane.

- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później

Zmiany wprowadzają dodatkowe ujawnienia ilościowe i jakościowe dotyczące transferów/ przeniesień aktywów finansowych, jeżeli:

- aktywa finansowe są w całości usuwane z bilansu, ale jednostka utrzymuje zaangażowanie w te aktywa (np. poprzez opcje lub gwarancje dotyczące przeniesionych aktywów)
- aktywa finansowe nie są w całości usuwane z bilansu

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się dnia 1 lipca 2012 roku lub później –w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później oraz Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Grupy.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później dotyczące MSR 16 oraz MSR 32

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej- mająca zastosowanie dla okresów rocznych

7.2. Porównywalność danych

Ze względu na obowiązywanie od dnia 1 stycznia 2013 roku zmian do MSR 19 Świadczenia pracownicze i obowiązek ich retrospektywnego ujęcia, dane porównawcze zawierają następujące zmiany w porównaniu do zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku:

- wzrost długoterminowych rezerw o kwotę 15.062 tys. PLN (1 stycznia 2012 roku: 7.652 tys. PLN);
- wzrost aktywa z tytułu podatku odroczonego i zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego odpowiednio o kwotę 2.190 tys. PLN i 567 tys.

rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Interpretacja nie ma zastosowania dla Grupy.

Ponadto, Grupa zdecydowała o wcześniejszym (od 1 stycznia 2012 roku) zastosowaniu, zgodnie z przepisami przejściowymi, następujących standardów:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnych innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie weszły dotychczas w życie.

PLN (na 1 stycznia 2012 roku odpowiednio 79 tys. PLN i 974 tys. PLN);

- spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 2.660 tys. PLN (na 1 stycznia 2012 roku o 2.660 tys. PLN);
- zwiększenie strat zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2012 roku o kwotę 9.645 tys. PLN, przy czym zwiększenie zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku o 286 tys. PLN (zmniejszenie kosztu własnego o kwotę 298 tys. PLN oraz zwiększenie podatku dochodowego o 12 PLN) oraz zmniejszenie pozostałych dochodów całkowitych

za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku o kwotę
5.992 tys. PLN oraz zwiększenie strat

zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2012 roku o
kwotę 3.939 tys. PLN.

Wpływ zmian na zysk/(stratę) na akcję przypadający na akcjonariusza jednostki dominującej prezentuje poniższa tabela:

Rok zakończony 31 grudnia 2013

Zysk/(strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej przed zmianą zasad rachunkowości	(1,84)
Zysk/(strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej po zmianie zasad rachunkowości	(1,84)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej przed zmianą zasad rachunkowości	(1,84)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej po zmianie zasad rachunkowości	(1,84)

Od 1 stycznia 2013 roku Grupa dokonała zmiany prezentacji sprzedaży materiałów podstawowych. Przychody z tytułu sprzedaży materiałów podstawowych zostały zaprezentowane jako „Przychody ze sprzedaży produktów” (wcześniej „Pozostałe przychody operacyjne”, a koszt własny sprzedaży materiałów podstawowych został zaprezentowany jako „Koszt własny sprzedaży” (wcześniej „Pozostałe koszty

operacyjne”). Z tego względu Grupa zmieniła prezentację w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2012 rok przenosząc wartość 31.017 tys. PLN z „Pozostałych przychodów operacyjnych” do „Przychodów ze sprzedaży produktów” oraz wartość 28.542 tys. PLN z „Pozostałych kosztów operacyjnych” do „Kosztu własnego sprzedaży”.

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena z późniejszymi zmianami – wejście w życie zostało odroczone przez Radę MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia,
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 Jednostki inwestycyjne (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku.
- KIMSF 21 Opłaty publiczne – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,

- Zmiany do MSR 36 Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (opublikowano dnia 29 maja 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
 - Zmiany do MSR 39 Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń (opublikowane dnia 27 czerwca 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
 - Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
 - Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
 - Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
 - MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzony przez UE.
- Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. i jej jednostek zależnych sporządzane każdorazowo za rok zakończony 31 grudnia. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

9.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis

Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona prawo lub ekspozycje dające bezpośrednio lub pośrednio bieżącą możliwość kierowania działalnością jednostki wpływającą na zwrot uzyskiwany przez inwestora.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane, jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

Przychody/koszty z wyceny udziałów we wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane jako pozostałe przychody/koszty operacyjne.

9.3. Wycena do wartości godziwej

Grupa wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty pochodne oraz aktywa niefinansowe takie jak nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Ponadto, wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zostały ujawnione w nocie 40.1.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Grupy.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość).

Zastosowanie MSSF 13 nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności, ani też na zakres

informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości dotyczących wyceny do wartości godziwej.

Zarządy spółek zależnych lub Zarząd Arctic Paper S.A. określają zasady i procedury dotyczące zarówno systematycznego wyceniania do wartości godziwej np. nieruchomości inwestycyjnych oraz nienotowanych aktywów finansowych jak i wycen jednorazowych.

Niezależni rzeczoznawcy są angażowani do przeprowadzenia wyceny znaczących aktywów takich jak nieruchomości na koniec każdego roku obrotowego.

9.4. 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.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Wycena do wartości godziwej instrumentów finansowych jest dokonywana przez niezależne instytucje finansowe specjalizujące się w wycenie takich instrumentów.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

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 w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. 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.

	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012
USD	3,0120	3,0996
EUR	4,1472	4,0882
SEK	0,4694	0,4757
LVL	5,9009	5,8595
DKK	0,5560	0,5480
NOK	0,4953	0,5552
GBP	4,9828	5,0119
CHF	3,3816	3,3868

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/12/2013	01/01 - 31/12/2012
USD	3,1615	3,2581
EUR	4,1976	4,1852
SEK	0,4855	0,4808
LVL	5,9841	6,0023
DKK	0,5628	0,5623
NOK	0,5385	0,5597
GBP	4,9426	5,1605
CHF	3,4101	3,4724

9.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria

rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	25 - 50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 - 20 lat
Urządzenia biurowe	3 - 10 lat
Środki transportu	5 - 10 lat
Komputery	1 - 10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu

(obliczone, jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

9.6. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym powstały z uwzględnieniem powiązanego wpływu na podatek odroczony.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty

wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe (nota nr 9.5) aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w

innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

9.7. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone, (jeżeli spełniają kryterium rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia aktywów niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów

niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujemnie się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen

nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub części, – gdy w ciągu okresu

sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Oprogramowanie
Okres użytkowania	10 lat	Nieokreślony	2-5 lat
Metoda amortyzacji	10 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się	2-5 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości

Po analizie istotnych czynników, dla znaków handlowych Grupa nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Grupy jest funkcjonowanie przez nieokreślony czas pod tym samym znakiem handlowym i ocenia się, iż nie nastąpi jego utrata wartości. W związku z tym i zgodnie z MSR 38 Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów okres użytkowania

powinien być weryfikowany w każdym okresie sprawozdawczym, co ma na celu ustalenie, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają założenie o nieokreślonym czasie użytkowania składnika aktywów.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

9.7.1. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki:

- Sumy:
 - przekazanej zapłaty,
 - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
 - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia.

Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki

pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

9.7.2. Prawa do emisji

Grupa jest właścicielem elektrociepłowni i z tego tytułu posiada prawa do emisji zużywane w toku działalności. Grupa stosuje metodę wykazywania zobowiązań netto dotyczącą ujęcia księgowego praw do emisji gazów cieplarnianych. Oznacza to, że prawa nabyte bezpłatnie, ujmowane są w bilansie w cenie ich nabycia równej „zero”, a rezerwa związana z zobowiązaniem do umorzenia odpowiedniej liczby praw tworzona jest w momencie wystąpienia deficytu posiadanych praw. W przypadku zakupu praw do emisji gazów cieplarnianych w celu pokrycia deficytu w przyszłości, w momencie nabycia prawa te są ujmowane w cenie nabycia w aktywach niematerialnych. Rezerwa na deficyt praw do emisji jest mierzona wtedy zgodnie z wartością nabytych aktywów niematerialnych. Rezerwa jest rozpoznana w wysokości opartej na rocznym limicie praw do emisji.

Polityka ujęcia transakcji typu swap CER/EUA

Grupa zawiera transakcje wymiany forward ("swap EUA/CER") z podmiotami zewnętrznymi w celu wymiany praw do emisji, CO₂ w ramach europejskiego systemu handlu, ("EUA") w przyszłości (przed datą, w której poszczególne zakłady muszą regulować swoje

zobowiązania za dany okres) na taką samą ilość certyfikatów potwierdzonej redukcji ("CER"). Jeżeli swap EUA/CER jest zawierany oraz utrzymywany w zgodzie ze spodziewanymi wymaganiami do użycia CER przez jednostkę (tj. w celu rozliczenia zobowiązań wynikających z emisji CO₂), nie jest on regulowany przez MSR 39.

Ujęcie księgowe w momencie otrzymania zapłaty

Jeżeli zapłata jest otrzymana przed datą zapadalności transakcji typu swap EUA/CER, Grupa rozpoznaje przychody przyszłych okresów w tej kwocie, jako że EUA nie zostały dostarczone w tym momencie.

Ujęcie księgowe w momencie zapadalności transakcji EUA/CER

Certyfikaty CER ujmowane są w wartości godziwej. Różnica pomiędzy (i) sumą otrzymanej gotówki oraz wartością godziwą otrzymanych certyfikatów CER oraz (ii) wartością historyczną praw, EUR przekazanych jest rozpoznawana, jako zysk (strata). Przychód przyszłych okresów jest ujmowany w rachunku wyników, jako część tego zysku (straty).

9.7.3. Certyfikaty w kogeneracji

Grupa, jako jednostka produkująca energię elektryczną w kogeneracji otrzymuje świadectwa pochodzenia, („żółte certyfikaty”). Przychody z tytułu certyfikatów rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztów w momencie produkcji i wyceniane po aktualnie obowiązującej na rynku cenie, pod warunkiem, że rynek ww. certyfikatów jest aktywny. W przeciwnym wypadku

przychody rozpoznawane są w momencie sprzedaży certyfikatów. Prawa materialne wynikające z wyceny ujmowane są w aktywach niematerialnych. Dane szczegółowe dotyczące otrzymanych w bieżącym roku certyfikatów zostały przedstawione zostały w notce nr 44.

9.8. Leasing

Grupa, jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści

wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są, jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

9.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika

aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa.

Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba, że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika

aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie, jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.10. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane, jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych i wyrobów gotowych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,

obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

9.11. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;

- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- Pożyczki i należności;

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży;

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe notowane na aktywnym rynku niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu, jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone, jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) Jest klasyfikowany, jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się, jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co, do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,

- instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

- b) Został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat, jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej) finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane.

Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały wyznaczone instrumenty zabezpieczające opisane szerzej w notcie nr 40 skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2013.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane, jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe

dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży, (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo, których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się, jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego, jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

9.12. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

9.12.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według

zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów

finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa

9.12.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu

9.12.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub

włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

utrata wartości ustala się, jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych, jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

9.13. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są ujmowane w zysku lub stracie.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

9.14. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut i zmianami stóp procentowych, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek Grupa nie dokonuje ponownej oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia (są one oceniane na dzień pierwotnego ujęcia w jednostce nabytej).

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego obserwowalne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są, jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów

środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub

- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane, jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia.

9.14.1. Zabezpieczenie wartości godziwej

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nieujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski i/ lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej są ujmowane w zysku lub stracie.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, korekta do wartości bilansowej jest amortyzowana i ujmowana w zysku lub stracie przez pozostały okres do upływu terminu wymagalności instrumentu.

Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone, jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmują się, jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmują się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmują się w zysku lub stracie.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmują się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania

pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej

wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

9.14.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w

innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaśnięcie lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź, gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone do zysku lub straty netto za bieżący okres.

9.15. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne

koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – i są ustalane w następujący sposób:

Materiały	w cenie nabycia ustalonej metodą "średnioważonego kosztu"
Produkty gotowe i produkty w toku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego
Towary	w cenie nabycia ustalonej metodą "średnioważonego kosztu"

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty

wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z

upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio, jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

9.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

9.18. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

9.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane, jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane, jako przeznaczone do obrotu, chyba, że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii

wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2012 roku: zero).

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie, jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje, jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje, jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego

z tytułu podatków, zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych i emerytalnych, zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone

poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

9.20. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane, jako koszty finansowe.

9.21. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do

dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Na podstawie wycen dokonanych przez profesjonalne firmy aktuarialne Grupa tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży,

kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, koszty przeszłego zatrudnienia)

- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

9.22. Płatności w formie akcji

Pracownicy (w tym członkowie zarządu) Grupy otrzymują nagrody w formie akcji.

9.22.1 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model dwumianowy. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji jednostki dominującej) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw

zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą jednostki dominującej lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

9.23. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości

godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

9.23.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i

produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

9.23.2. Świadczenie usług

Spółki handlowe wewnątrz Grupy świadczą usługi sprzedaży na rzecz papierni. Za te usługi otrzymują one prowizję opierającą się na wielkości rzeczywistej sprzedaży produktów na każdym poszczególnym rynku.

Oznacza to, że zysk ze świadczenia usług sprzedaży jest rozpoznawany w tym samym czasie, co sprzedaż produktów. Tylko przychód z papierni spoza Grupy prezentowany jest w przychodach ze sprzedaży.

9.23.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez

szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

9.23.4. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

9.23.5. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

9.23.6. Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana, jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w

zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

9.24. Podatki

9.24.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od

organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

9.24.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych

przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu

odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

9.24.3. Podatek odroczony związany z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Grupa prowadzi działalność na terenie Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i z tego tytułu korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego do wysokości poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W przypadku, gdy poniesione nakłady inwestycyjne nie znajdują pokrycia w dochodzie za dany rok podatkowy wówczas od zdyskontowanej nadwyżki nakładów obliczonej zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Dz.U. nr 222 poz. 2252 z dnia 13 października 2004 roku) Grupa tworzy aktywo z tytułu podatku odroczonego do wysokości, której prawdopodobieństwo wykorzystania jest wysokie.

Utworzone aktywo jest wykorzystywane w następnym okresie podatkowym, w momencie osiągnięcia odpowiedniej kwoty dochodu do opodatkowania.

9.24.4. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio, jako część ceny

nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów

podatkowych jest ujęta w bilansie, jako część należności

lub zobowiązań.

9.24.5. Podatek akcyzowy

Kwota podatku akcyzowego należnego w zakresie produkowanej energii elektrycznej jest rozpoznawana w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczy oraz w bilansie w pozycji zobowiązania.

Podatek akcyzowy od energii używanej na własne potrzeby jest rozpoznawany, jako koszt własny sprzedaży w rachunku zysków i strat.

9.25. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku

netto za dany okres przez rozwodnioną średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

10. Segmenty operacyjne

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który produkowany jest w czterech papierniach:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 275.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Mochenwangen GmbH (Niemcy) - produkcja niepowlekanego papieru drzewnego i offsetowego pod marką Pamo, L-Print, zdolności produkcyjne: 115.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Grycksbo (Szwecja) – produkcja powlekanego papieru bezdrzewnego pod markami G-Print i Arctic, zdolności produkcyjne 265.000 ton rocznie.

W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku obejmującej dwa zakłady produkujące celulozę,

Grupa Arctic Paper wyróżniła od 1 stycznia 2013 roku nowy segment operacyjny „Celuloza”.

Grupa wyróżnia następujące 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 rotograwiurówą 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.
- **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebielona (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego,
- **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A.

Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanych, powlekanych i celulozę 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 i celulozy,

- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru i celulozy,
- 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 cen celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek (z wyłączeniem spółek Grupy Rottneros), wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Analiza danych finansowych spółek z Grupy Rottneros odbywa się na podstawie kwartalnych raportów finansowych publikowanych na stronach internetowych Rottneros AB. Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA. Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte na warunkach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

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 2013 oraz według stanu na 31 grudnia 2013 roku

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzn ych	1 757 955	681 088	665 858	-	3 104 901		3 104 901
Sprzedaż między segmentami	21 132	48 087	44 582	40 476	154 276	(154 276)	-
Przychody segmentu ogółem	1 779 087	729 175	710 440	40 476	3 259 177	(154 276)	3 104 901
Wynik segmentu							
EBITDA	73 492	(3 802)	(8 341)	11 648	72 997	(135)	72 862
Przychody z tytułu odsetek	12 426	140	-	21 099	33 665	(32 526)	1 139
Koszty z tytułu odsetek	(25 439)	(24 465)	(1 456)	(11 475)	(62 836)	35 011	(27 825)
Amortyzacja	(52 112)	(34 823)	(34 487)	(99)	(121 521)	-	(121 521)
Utrata wartości aktywów trwał ych	(1 122)	(101 855)	-	(274 752)	(377 728)	274 747	(102 981)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	4 219	-	-	78 753	82 971	(82 855)	117
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(6 283)	(1 293)	(485)	(1 931)	(9 992)	5 484	(4 509)
Zysk (strata) brutto	5 181	(166 098)	(44 770)	(176 757)	(382 444)	199 725	(182 719)
Aktywa segmentu	1 246 372	334 510	423 597	209 866	2 214 345	(500 870)	1 713 474
Zobowiązania segmentu	906 176	351 758	159 127	215 543	1 632 603	(548 657)	1 083 946
Nakłady inwestycyjne	(63 858)	(6 418)	(16 991)	(70)	(87 337)	-	(87 337)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.255 tys. PLN, z czego 1.139 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (32.333 tys. PLN, z czego 27.825 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (121.521 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych (102.981 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+30.566 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami 135 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 65.891 tys. PLN, rezerwa: 28.979 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają 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 zakończony dnia 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 konty nuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzn	1 891 651	740 066	-	2 631 717	-	2 631 717
Sprzedaż między segmentami	19 574	55 779	37 209	112 563	(112 563)	-
Przychody segmentu ogółem	1 911 225	795 846	37 209	2 744 280	(112 563)	2 631 717
Wynik segmentu						
EBITDA	134 837	19 031	198 253	352 122	40	352 162
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 trwał	(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 (strata) brutto	(2 129)	(260 162)	223 229	(39 062)	(20 847)	(59 908)
Aktywa segmentu	1 290 613	512 574	899 340	2 702 528	(725 133)	1 977 395
Zobowiązania segmentu	901 208	619 241	407 931	1 928 381	(767 836)	1 160 544
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), trwałej utraty wartości (248.874 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+83.606 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: 55.569 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

10.1. Przychody i aktywa trwałe według krajów i regionów

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony w latach 2012-2013 oraz aktywa trwałe Grupy pomniejszone aktywo z tytułu podatku odroczonego w podziale na kraje i regiony na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku:

Informacje geograficzne	Rok zakończony	Rok zakończony
Przychody od klientów zewnętrznych:	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Niemcy	700 125	580 566
Francja	249 587	272 236
Wielka Brytania	214 470	250 654
Skandynawia	424 021	372 906
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	431 623	314 287
Polska	331 405	316 208
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	540 304	489 561
Poza Europę	213 366	35 299
Sprzedaż razem	3 104 901	2 631 717

Informacje geograficzne	Rok zakończony	Rok zakończony
Aktywa trwałe:	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Niemcy	2 185	914
Francja	328	327
Skandynawia	275 340	606 960
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	333	387
Polska	580 359	398 949
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	216	12
Aktywa trwałe razem	858 760	1 007 549

Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Zachodnia” odnoszą się głównie do sprzedaży w Belgii, Holandii, Austrii, Szwajcarii, Włoszech i Hiszpanii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Środkowo-Wschodnia” odnoszą się do sprzedaży na Ukrainie, w Czechach, Słowacji, Węgrzech oraz Bułgarii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Poza Europę” odnoszą się głównie do sprzedaży do Chin i Stanów Zjednoczonych. Sprzedaż do żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów ogółem.

Na aktywa trwałe składają się rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne, nieruchomości inwestycyjne oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe.

11. Przychody i koszty

11.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Rozwiązanie rezerw	-	481
Otrzymane odszkodowania	1 531	1 035
Przychody z dzierżawy	2 526	2 504
Sprzedaż usług	860	1 177
Dotacje	220	3 020
Sprzedaż mediów	28 243	23 853
Sprzedaż materiałów	16 216	3 043
Zysk na udziałach we wspólnych przedsięwzięciach	107	302
Zysk na okazjnym nabyciu	-	204 203
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	841	623
Przychody z tytułu rozliczenia dotacji	2 732	2 727
Zysk na sprzedaży praw do emisji CO ₂	2 646	-
Inne	7 252	518
Razem	63 173	243 487

11.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Podatek od nieruchomości	(2 155)	(1 871)
Koszty sprzedaży mediów	(20 156)	(20 488)
Koszty sprzedaży materiałów	(3)	-
Koszty redukcji zatrudnienia	(2 219)	-
Strata na sprzedaży rzeczowych środków trwałych	(3 820)	(1 140)
Inne	(3 079)	(2 703)
Razem	(31 432)	(26 202)

11.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	555	668
Przychody z tytułu odsetek od należności	220	743
Pozostałe przychody odsetkowe	363	-
Pozostałe przychody finansowe	116	73
Razem	1 255	1 484

11.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Odsetki od kredytów bankowych i obligacji wycenianych po zamortyzowanym koszcie	(22 207)	(28 288)
Odsetki od innych zobowiązań finansowych	(779)	(307)
Odsetki od rezerw aktuarialnych	(2 884)	(2 920)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(1 956)	(2 206)
Ujemne różnice kursowe	(284)	(4 794)
Pozostałe koszty finansowe	(4 224)	(2 879)
Razem	(32 333)	(41 394)

11.5. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Amortyzacja	(121 521)	(123 286)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(102 981)	(248 874)
Zmiana stanu produktów	5 445	(6 136)
Rozwiązanie odpisu aktualizującego na zapasy	509	615
Zużycie materiałów i energii	(1 979 243)	(1 633 568)
Usługi obce	(483 621)	(393 597)
Podatki i opłaty	(11 315)	(11 084)
Koszty świadczeń pracowniczych	(457 895)	(361 896)
Pozostałe koszty rodzajowe	(82 087)	(33 870)
Wartość sprzedanych towarów	(55 572)	(57 304)
Koszty według rodzajów, w tym:	(3 288 283)	(2 869 000)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(2 914 015)	(2 474 707)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(298 091)	(307 759)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(76 177)	(86 534)

11.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(118 740)	(120 106)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	(65 629)	(203 316)
Utrata wartości aktywów niematerialnych	(37 347)	(45 559)
Odpisy zapasów	-	-
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(1 209)	(1 338)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	(5)	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(1 573)	(1 842)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-

11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Koszty wynagrodzeń		(339 186)	(275 975)
Koszty ubezpieczeń społecznych		(112 828)	(79 136)
Koszty świadczeń emerytalnych	26.2	6 221	(14 493)
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem		(445 793)	(369 604)
w tym:			
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		(359 485)	(262 318)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		(21 438)	(23 445)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		(76 973)	(76 133)
Pozycje ujęte w pozostałych dochodach całkowitych		12 103	(7 708)

12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(8 059)	(10 340)
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	2 067	238
Wycena instrumentów finansowych	(8 952)	(1 530)
Zyski (straty) aktuarialne	12 103	(7 708)
Podatek odroczone od zysków/(strat) aktuarialnych	(658)	1 716
Razem inne całkowite dochody	(3 499)	(17 624)

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 739)	(6 023)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(179)	(232)
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	33 484	89 861
Korzyści/ (Obciążenie) podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	30 566	83 606
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>	-	-
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	2 067	238
Podatek odroczony z tytułu zysków/strat aktuarialnych	(658)	1 716
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	1 409	1 954

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki

podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(182 719)	(59 908)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	(182 719)	(59 908)
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce w latach 2008-2013, wynoszącej 19%	34 717	11 439
Korekty podatku z lat ubiegłych ujęte w bieżącym podatku dochodowym	179	(232)
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	11 468	(7 630)
Straty podatkowe, na których nie naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego	(30 417)	790
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w KSSSE	82	6 225
Nabycie Rottneros	-	50 615
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	92	322
Odwrocenie strat podatkowych rozpoznanych w poprzednich latach	-	11 338
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	5 305	4 217
Wpływ grup podatkowych	0	8 270
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(2 301)	(2 754)
Odpisanie aktywa z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	(7 538)	-
Zmiana stawek podatkowych	18 978	1 007
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 17% (rok 2012: 140%)	30 566	83 606
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	30 566	83 606
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

Wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczy głównie strat podatkowych, w stosunku, do których oczekuje się, że wygasną zanim dojdzie do ich realizacji oraz tych różnic przejściowych, które zdaniem Grupy mogą nie zostać wykorzystane podatkowo.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku wynikające z nierozliczonych strat podatkowych są rozpoznawane, gdy realizacja wynikających z nich korzyści podatkowych poprzez wygenerowanie przez jednostkę w przyszłości dochodu do opodatkowania jest prawdopodobna.

Polski system podatkowy przewiduje ograniczenia odnośnie kumulowania strat podatkowych przez osoby prawne będące jednostkami pod wspólną kontrolą, tak jak w przypadku jednostek należących do Grupy. W związku z tym, każda z jednostek zależnych Grupy może wykorzystać tylko własne straty podatkowe do obniżenia dochodu do opodatkowania w późniejszych latach.

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia nierozliczonych strat podatkowych przedstawiają się następująco:

Rok wygaśnięcia strat podatkowych	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
bez ograniczenia czasowego	303 011	34 938
zakończony 31 grudnia 2014	15 341	15 178
zakończony 31 grudnia 2015	15 657	15 504
zakończony 31 grudnia 2016	7 905	21 470
zakończony 31 grudnia 2017 i później	3 455	-
Razem	345 368	87 090

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2013 (badane)	31 grudnia 2012 (przekształcone)	31 grudnia 2013 (badane)	31 grudnia 2012 (przekształcone)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	57 920	57 947	27	14 073
Zapasy	-	-	-	493
Należności handlowe	-	37	37	(55)
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	-	(567)	(567)	(2 942)
Certyfikaty kogeneracji	-	922	922	886
Nieopodatkowane rezerwy (wg. regulacji szwedzkiego prawa podatkowego)	-	-	-	7 818
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek zależnych	-	81 014	81 014	7 134
Straty wykorzystane na poziomie sprawozdań jednostkowych, nierozpoznane w konsolidacji	-	-	-	19 759
Instrumenty zabezpieczające	-	-	-	321
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	57 920	139 352	81 432	47 487

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2013 (badane)	31 grudnia 2012 (przekształcone)	31 grudnia 2013 (badane)	31 grudnia 2012 (przekształcone)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Świadczenia po okresie zatrudnienia	984	4 981	(3 997)	1 751
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	2 259	3 237	(979)	370
Korekty do wartości godziwej z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	37 546	54 004	(16 458)	53 832
Zapasy	974	922	52	252
Należności handlowe	4 278	3 641	637	(399)
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w				
Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej	18 457	24 786	(6 329)	(854)
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	2 468	-	2 468	-
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek zależnych	-	29 074	(29 074)	29 074
Instrumenty zabezpieczające	3 149	3 303	(154)	3 303
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	24 718	22 983	1 735	21 869
Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego	94 832	146 932	(52 100)	109 198
Różnice kursowe			5 561	(12 011)
Razem , w tym			34 894	144 674
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowym ujęte w innych całkowitych dochodach			1 409	
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w rachunku zysków i strat			33 484	
Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego				
w tym:				
- Korekta prezentacji	(28 941)	(83 784)		
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	65 891	63 148		
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	28 979	55 569		

14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku w Grupie nie występują aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami obejmująca swoim zakresem podmioty prowadzące działalność gospodarczą i podlegające przepisom prawa polskiego stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Arctic Paper Kostrzyn

tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej papierni, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka Arctic Paper Kostrzyn skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto na dzień

31 grudnia 2013 roku wynosi 5 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 15 tys. PLN).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Środki pieniężne	36	49
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(31)	(34)
Wydatki z Funduszu pokryte ze środków własnych	-	-
Saldo po skompensowaniu	5	15
	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	609	597

16. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) 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/(straty) oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku/(straty) na jedną akcję:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(132 266)	(102 353)
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Zysk/(strata) netto okresu sprawozdawczego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(132 266)	(102 353)
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	10 740 983 *
Całkowita liczba akcji	69 287 783	66 144 483
Średnia ważona liczba akcji	68 905 218	55 727 201
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	68 905 218	55 727 201
Zysk/(strata) na akcję (w PLN)	(1,92)	(1,84)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w PLN)	(1,92)	(1,84)

*niezarejestrowana na 31 grudnia 2012 roku

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Średnioważona rozwodniona liczba akcji za 2012 rok została policzona jako ilość akcji zarejestrowanych na 31 grudnia 2011 roku (55.403 500 akcji) powiększona o:

- 323 701 akcje będące średnioważoną w czasie z 10.740.983 akcji serii F wyemitowanych 20 grudnia 2012 roku w celu nabycia Rottneros AB; podwyższenie kapitału z tytułu emisji tych akcji zostało ujęte w kapitałach rezerwowych na dzień 31 grudnia 2012 roku, ze względu na fakt iż jego

rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym odbyła się po 31 grudnia 2012 roku, tj. 10 stycznia 2013 roku.

Średnioważona rozwodniona liczba akcji za 2013 rok została policzona jako całkowita ilość akcji na 31 grudnia 2012 roku (66.144.483 akcji) powiększona o:

- 2 760 735 akcji będących średnioważoną w czasie z 3 143 300 akcji serii F wyemitowanych w 2013 roku w celu nabycia Rottneros AB i zarejestrowanych w w Krajowym Rejestrze Sądowym w ciągu 2013 roku (szczegóły patrz nota 30.1 w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

17. 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 dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2012, w którym to część zysku za rok obrotowy 2012 w kwocie 1.082 tys. PLN przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy, natomiast w kwocie 12.447 tys. PLN na kapitał rezerwowy, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Na mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

18. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2012 roku	296 201	645 767	50 207	992 174
Zwiększenia z tytułu nabycia	2 016	11 098	44 726	57 840
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	8 890	42 257	(51 373)	(226)
Zwiększenia wskutek nabycia jednostki zależnej	18 219	161 286	12 368	191 873
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(39)	(94)	(197)	(330)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(158)	(105)	(142)	(405)
Odpis amortyzacyjny za okres	(15 952)	(102 822)	-	(118 774)
Utrata wartości (Nota 25)	(65 995)	(134 005)	(2 089)	(202 089)
Różnice kursowe	(7 790)	(15 678)	(540)	(24 009)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2012 roku (badane)	235 391	607 704	52 959	896 054
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	235 391	607 704	52 959	896 054
Zwiększenia z tytułu nabycia	504	24 007	62 324	86 835
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	11 231	60 278	(73 910)	(2 401)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(4)	(126)	(399)	(529)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(200)	(424)	(624)
Odpis amortyzacyjny za okres	(14 578)	(105 036)	-	(119 613)
Utrata wartości (Nota 25)	(32 496)	(33 876)	738	(65 634)
Różnice kursowe	(148)	(2 707)	(456)	(3 310)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)	199 901	550 045	40 832	790 779
Stan na dzień 1 stycznia 2012 roku				
Wartość bilansowa brutto	382 073	1 467 312	50 207	1 899 590
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(85 872)	(821 545)	-	(907 417)
Wartość bilansowa netto	296 201	645 767	50 207	992 174
Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				
Wartość bilansowa brutto	400 835	1 630 391	55 048	2 086 274
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(165 445)	(1 022 687)	(2 089)	(1 190 220)
Wartość bilansowa netto (badane)	235 390	607 704	52 959	896 054
Stan na dzień 1 stycznia 2013 roku				
Wartość bilansowa brutto	400 835	1 630 391	55 048	2 086 274
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(165 445)	(1 022 687)	(2 089)	(1 190 220)
Wartość bilansowa netto	235 390	607 704	52 959	896 054
Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku				
Wartość bilansowa brutto	409 691	1 693 856	42 214	2 145 761
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(209 791)	(1 143 810)	(1 382)	(1 354 982)
Wartość bilansowa netto (badane)	199 901	550 045	40 832	790 779

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycji koszt własny

sprzedaży w kwocie 65.629 tys. PLN i w pozycji koszty sprzedaży w kwocie 5 tys. PLN (2012 r.: 202.089 tys. PLN w pozycji koszt własny sprzedaży).

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 35.933 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 39.041 tys. PLN).

Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych oraz umów dzierżawy z opcją zakupu

został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Grunty i budynki o wartości bilansowej 617.226 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 271.117 tys. PLN) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki (nota nr 32).

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego i różnic kursowych w roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku wyniosła 1.257 tys. PLN (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku: 1.758 tys. PLN).

19. Leasing

19.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa, jako leasingobiorca

Grupa zawarła umowy leasingu operacyjnego obejmującego wybrane pojazdy oraz urządzenia techniczne. Zawarcie tych umów leasingowych nie nakłada na leasingobiorcę ograniczeń.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nie odwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
W okresie 1 roku	4 990	5 689
W okresie 1 do 5 lat	8 530	10 394
Powyżej 5 lat	12	412
Razem	13 531	16 495

19.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych

umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013		Rok zakończony 31 grudnia 2012	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	2 928	2 775	5 699	5 561
W okresie 1 do 5 lat	14 029	11 587	12 869	11 415
Powyżej 5 lat	33 990	22 479	33 425	25 795
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	50 947	36 841	51 992	42 771
Minus koszty finansowe	(14 107)		(9 221)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	36 841	36 841	42 771	42 771
- krótkoterminowe		2 775		5 561
- długoterminowe		34 066		37 210

20. Nieruchomości inwestycyjne

	2013 (badane)	2012 (badane)
Bilans otwarcia na 1 stycznia	10 542	10 542
Zwiększenia (późniejsze nakłady)	-	-
Zysk z wyceny do wartości godziwej	639	-
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	11 181	10 542

Nieruchomości inwestycyjne zostały wykazane według wartości godziwej ustalonej w wyniku wyceny dokonanej przez akredytowanego rzeczoznawcę „DWN – Doradztwo i Wycena Nieruchomości Karina Drzazgowska”. Do wyceny zastosowano podejście porównawcze, metoda średniej skorygowanej.

DWN – Doradztwo i Wycena Nieruchomości Karina Drzazgowska jest rzeczoznawcą majątkowym, posiadający uprawnienia zawodowe w dziedzinie szacowania nieruchomości nadane przez Prezesa Urzędu Mieszkalnictwa i rozwoju Miast. Wartość rynkową nieruchomości stanowi najbardziej prawdopodobna jej cena, możliwa do uzyskania na rynku, określona z uwzględnieniem cen transakcyjnych przy przyjęciu następujących założeń:

- strony umowy były od siebie niezależne, nie działały w sytuacji przymusowej oraz miały stanowczy zamiar zawarcia umowy,
- upłynął czas niezbędny do wyeksponowania nieruchomości na rynku i do wynegocjowania warunków umowy.

Wartość rynkową dla aktualnego sposobu wykorzystania (WRUO) oszacowano przy uwzględnieniu:

- celu wyceny,
- rodzaju i położenia nieruchomości,
- funkcji w planie zagospodarowania przestrzennego,
- stopnia wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej,
- stanu nieruchomości,
- dostępnych danych o cenach nieruchomości podobnych.

Do wyceny zastosowano podejście porównawcze, metodę ceny średniej skorygowanej.

Średnia cena za 1 m² dla transakcji porównawczych wyniosła 483 PLN/m².

Według hierarchii wartości godziwej, metoda i podejście zastosowane do wyceny nieruchomości inwestycyjnych klasyfikuje ją do poziomu 3.

W roku 2013 uzyskane przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 0 tys. PLN (2012 rok: 2 tys. PLN). Na poniesione koszty w 2013 roku składał się koszt z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 22 tys. PLN (2012 rok: 21 tys. PLN).

21. Aktywa niematerialne

	Stan na dzień 31 grudnia 2013 (badane)					
	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013	16 351	60 573	5 293	2 632	9 078	93 926
Zwiększenia	-	-	-	-	2 984	2 984
Zmniejszenia	-	-	(5 043)	(2 164)	(1 442)	(8 649)
Amortyzacja za okres	(1 472)	-	-	-	(435)	(1 908)
Utrata wartości (Nota 25)	(12 170)	(25 177)	-	-	-	(37 347)
Różnice kursowe	403	69	-	-	(101)	371
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013	3 111	35 466	250	468	10 083	49 379
Na dzień 1 stycznia 2013						
Wartość brutto	39 841	94 824	5 293	3 614	38 729	182 300
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(23 491)	(34 250)	-	(982)	(29 651)	(88 374)
Wartość netto	16 351	60 573	5 293	2 632	9 078	93 926
Na dzień 31 grudnia 2013 roku						
Wartość brutto	39 348	93 591	250	468	41 135	174 792
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(36 237)	(58 124)	-	-	(31 050)	(125 412)
Wartość netto	3 111	35 467	250	468	10 085	49 379

* - Pozycja Inne zawiera programy komputerowe.

Stan na dzień 31 grudnia 2012 (badane)

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012	33 315	62 574	9 518	13 926	1 077	120 410
Zwiększenia	-	-	20 583	1 742	3 118	25 443
Zmniejszenia	-	-	(24 808)	(14 000)	4 072	(34 736)
Nabywanie jednostek zależnych (Nota 23)	-	34 606	-	1 946	1 903	38 455
Amortyzacja za okres	(4 157)	-	-	-	(355)	(4 512)
Utrata wartości (Nota 25)	(11 537)	(34 250)	-	(982)	(16)	(46 786)
Różnice kursowe	(1 270)	(2 357)	-	-	(720)	(4 347)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012	16 351	60 573	5 293	2 632	9 078	93 926
Na dzień 1 stycznia 2012						-
Wartość brutto	41 507	62 574	9 518	13 926	30 438	157 964
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(8 193)	-	-	-	(29 361)	(37 554)
Wartość netto	33 315	62 574	9 518	13 926	1 077	120 410
Na dzień 31 grudnia 2012 roku						-
Wartość brutto	39 841	94 824	5 293	3 614	38 729	182 300
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(23 491)	(34 250)	-	(982)	(29 651)	(88 374)
Wartość netto	16 351	60 573	5 293	2 632	9 078	93 926

* - Pozycja Inne zawiera programy komputerowe.

Utrata wartości aktywów niematerialnych została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycji koszt własny sprzedaży w kwocie 37.347 tys. PLN (2012 r.: 46.786 tys. PLN).

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości korporacyjnego znaku handlowego Arctic Paper według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości znaków handlowych z których korzysta Arctic Paper

Grycksbo według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2013 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy dokonano odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 17.351 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku i 7.826 na dzień 31 grudnia 2013 roku (34.250 tys. PLN na 31 grudnia 2012 roku). Test na utratę wartości znaków handlowych został przeprowadzony na poziomie Arctic Paper Grycksbo, traktując spółkę jak jeden ośrodek generowania przepływów pieniężnych. Szczegóły testu opisano w notce 25.

Kolejny test będzie przeprowadzony w przypadku wystąpienia przesłanek świadczących o odwróceniu części lub całości odpisu z tytułu utraty wartości.

Rottneros AB przeprowadził test na utratę wartości aktywów trwałych Grupy Rottneros dla wartości wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania Grupy Rottneros na dzień 31 grudnia 2013 roku. Na

podstawie tego testu nie zidentyfikowano utraty wartości tych aktywów. Wartość aktywów trwałych Grupy Rottneros przyjęta do konsolidacji Grupy Arctic Paper wyceniona jest poniżej wartości prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Rottnerosa, Na tej podstawie nie zidentyfikowano utraty wartości

aktywów trwałych (w tym znaku handlowego) ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2014 roku.

22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności

W latach zakończonych 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

W dniu 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 wycenione metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku

Wartość udziałów we wspólnym przedsięwzięciu wyniosła 5.093 tys. PLN na 31 grudnia 2013 roku (31 grudnia 2012 rok: 5.056 tys. PLN). Zysk z tytułu posiadania udziałów we wspólnym przedsięwzięciu wyniósł 107 tys. PLN w 2013 roku i został ujęty jako pozostałe przychody operacyjne (2012: 302 tys. PLN).

23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

23.1. Nabycie Rottneros AB na dzień 20 grudnia 2012 roku

Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. nabyła 39,66% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie, Szwecja. Rottneros AB posiada 100% udziałów w dwóch celulozowniach zlokalizowanych w Szwecji: Rottneros Bruk AB i Vallviks Bruk AB oraz biurze zajmującym się zakupem surowca, SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie i spółce produkującej opakowania do żywności Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji.

Nabywanie akcji Rottneros AB odbyło się w drodze Wezwania ogłoszonego 7 listopada 2012 roku i skierowanego do dotychczasowych akcjonariuszy

Rottneros AB do zamiany akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. według parytetu 1 akcja Rottneros AB za 0,1872 akcji Arctic Paper S.A. Akcjonariusze Rottneros AB posiadający 2.000 akcji lub mniej mogli w ramach Wezwania sprzedać akcje za 2.30 SEK /1 akcja. Wezwanie obowiązywało w okresie od 22 listopada 2012 roku do 12 grudnia 2012 roku, a następnie było wydłużane łącznie do 26 lutego 2013 roku. Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. dokonała emisji 10.740.983 akcji serii F i wymieniła je na 57.377.048 akcji Rottneros AB. W ten sposób akcje serii F Arctic Paper S.A. stały się przedmiotem obrotu na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie.

Wartość godziwą wyemitowanych akcji Arctic Paper S.A. określono na podstawie kursu zamknięcia notowanego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych z dnia 19 grudnia 2012 r. tj. 6,05 PLN/akcja. Ponadto Spółka zakupiła w ramach Wezwania za gotówkę 1.713.294 akcji Rottneros AB oraz dokonała zakupów na wolnym rynku 1.414.148 akcji Rottneros AB. Na dzień 20 grudnia 2012 roku Spółka posiadała łącznie 60.504.490 akcje Rottneros AB, co uprawniało ją do 39,66% głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Ze względu na rozproszony pozostały akcjonariat Rottneros AB i brak ograniczeń prawnych, Arctic Paper S.A. miał faktyczną możliwość powoływania członków kierownictwa Rottneros AB i wpływania na działania operacyjne i finansowe Grupy Rottneros oraz kierowania działalnością wpływającą na zwrot ze swojego zaangażowania w Grupę Rottneros na dzień 20 grudnia 2012 roku. Tym samym, stosując MSSF 10

Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Arctic Paper S.A. z dniem 20 grudnia 2012 roku objął kontrolę de facto nad Grupą Rottneros i rozliczył nabycie wykorzystując wartości godziwe aktywów i zobowiązań Grupy Rottneros na 31 grudnia 2012 roku uznając, że nie różnią się one istotnie od danych na 20 grudnia 2012 roku.

Kapitały niekontrolujące obejmujące 92.067.435 akcji Rottneros AB zostały wycenione według kursu zamknięcia tych akcji notowanych na NASDAQ OMX w Sztokholmie z dnia 19 grudnia 2012 roku, tj. w wysokości 2,21 SEK/akcja. Łączna wartość kapitałów mniejszościowych przed rozliczeniem nabycia akcji przez Arctic Paper S.A. wyniosła 96.790 tys. PLN.

W związku z powyższym Grupa dokonała końcowego rozliczenia wartości aktywów i zobowiązań. Efekt finalnego rozliczenia połączenia jednostek na dzień 31 grudnia 2012 roku zaprezentowany jest w poniższej tabeli.

Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia nabycia akcji Rottneros AB oraz wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem przedstawiają się następująco:

	Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia na dzień 31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwałe	191 873
Wartości niematerialne i prawne	38 455
Podatek odroczony	52 859
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 368
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	104 178
- w tym należności od Grupy Arctic Paper	(9 971)
Zapasy	114 168
	503 931
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48 046
- w tym zobowiązania wobec Grupy Arctic Paper	-
Kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	42 337
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	52 803
Zobowiązania warunkowe	1 427
	144 613

	Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia na dzień 31.12.2012
Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe	359 318
Udziały niekontrolujące	(96 790)
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia (Zysk z okazijnego nabycia)	(204 203)
Przekazana zapłata	58 324
<u>Alokacja zysku z okazijnego nabycia</u>	
Zysk z okazijnego nabycia	204 203
Podatek odroczone	-
Wpływ na zysk netto	204 203
w tym:	
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	78 151
- przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	126 052
<u>Wartość udziałów niekontrolujących</u>	222 842
<u>Przekazana zapłata:</u>	
Wyemitowane akcje (10.740.983 akcji), według wartości godziwej (kursu akcji na 19 grudnia 2012)	64 983
Środki pieniężne zapłacone	3 312
Należności i zobowiązania wobec Rotneros, bezpośrednio przed przejęciem	(9 971)
Zapłata ogółem	58 324
<u>Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:</u>	
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	12 368
Środki pieniężne zapłacone	(3 312)
Wpływ środków pieniężnych netto	9 056

Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku 2012, strata netto dla Grupy zwiększyłaby się o 2.479 tys. PLN, a przychody z kontynuowanej działalności wzrosłyby o 690.915 tys. PLN.

W wyniku końcowego rozliczenia na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa odnotowała zysk z okazijnego nabycia w kwocie 204.203 tys. PLN. Rozpoznany zysk z okazijnego nabycia nie stanowi przychodu podatkowego.

Zysk z okazijnego nabycia został ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2012 rok w pozycji pozostałe przychody operacyjne.

Koszty transakcyjne w wysokości 11.751 tys. PLN zostały ujęte jako koszty ogólnego zarządu w rachunku zysków i strat za 2012 rok oraz jako element przepływów z działalności operacyjnej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2012 rok.

Łączna wartość udziałów niekontrolujących z uwzględnieniem zysku na nabyciu akcji Rottneros AB wyniosła 222.842 tys. PLN na 31 grudnia 2012 roku.

Powstanie zysku z okazynego nabycia

Trudna sytuacja gospodarcza na świecie jest przyczyną wzrostu niepewności inwestorów odnośnie możliwości do uzyskania zwrotu ze zrealizowanych inwestycji. Rynki finansowe są wrażliwe na zawirowania ekonomiczne i polityczne, szczególnie w Strefie Euro, co przekłada się na zwiększoną ostrożność inwestorów przy podejmowaniu decyzji, w tym także tych dotyczących inwestycji w akcje spółek obecnych na rynku kapitałowym. W konsekwencji znaczna liczba spółek notowanych na światowych giełdach jest wyceniana poniżej realnej wartości rynkowej mierzonej zdolnością do generowania przepływów pieniężnych w dającej się przewidzieć przyszłości.

W tej sytuacji Rottneros AB, podmiot o relatywnie małej kapitalizacji, w porównaniu do innych spółek notowanych na NASDAQ OMX w Sztokholmie, był na

dzień nabycia kontroli naszym zdaniem wyceniany niewspółmiernie do realnej wartości. Czynniki, które dodatkowo przyczyniły się do zaniżonej wyceny giełdowej był brak obecności w akcjonariacie spółki strategicznego inwestora branżowego, a także stabilny i jednocześnie znacznie rozproszony akcjonariat. Warto również wspomnieć o działaniach restrukturyzacyjnych podejmowanych w ostatnich latach przez zarząd Grupy Rottneros, których rezultatem było zamknięcie trzech z pięciu funkcjonujących fabryk, a co za tym idzie konieczność poniesienia znaczących kosztów i dokonania stosownych odpisów z tytułu utraty wartości aktywów. Działania te spowodowały znaczące pogorszenie się wyników finansowych w ostatnich latach.

Powyższe czynniki sprawiły, iż wycena giełdowa spółki na dzień nabycia, która była podstawą określenia ceny nabycia akcji przez Arctic Paper, odbiegała naszym zdaniem znacząco od rzeczywistej zdolności Rottneros AB do generowania przepływów pieniężnych.

23.2. Nabycie i sprzedaż udziałów niekontrolujących w ciągu 2013 roku

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 26 lutego 2013 roku Arctic Paper S.A. dokonał dalszego nabycia akcji Rottneros AB w ramach Wezwań skierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy Rottneros AB mających na celu wymianę akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. lub w drodze zakupu gotówkowego. Do dnia 26 lutego 2013 roku Arctic Paper zakupiła 22.221.849 akcji Rottneros AB zwiększając łączną ilość akcji w swoim posiadaniu do 82.726.339 i zwiększając swój udział w kapitale zakładowym Rottneros AB z 39,66% na dzień 31 grudnia 2012 roku do 54,20% na dzień 26 lutego 2013 roku. Cena nabycia akcji zakupionych w 2013 roku wyniosła 25.731 tys. PLN natomiast wartość zakupionych udziałów mniejszościowych wyniosła

55.084 tys. PLN. Wynik na tej transakcji w wysokości 29.353 tys. PLN zwiększył pozycję „Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty” w kapitale własnym Grupy Arctic Paper.

W dniu 11 listopada 2013 roku Spółka sprzedała 4.495.456 akcji spółki Rottneros AB, tym samym zmniejszając w niej swój udział o 2,9 p.p. Arctic Paper S.A. posiada obecnie 51,3% udziału w Grupie Rottneros. Przychody ze sprzedaży akcji Rottneros wyniosły 3.979 tys. PLN a strata na sprzedaży akcji w wysokości 6.160 tys. PLN została ujęta w pozycję „Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty” w kapitale własnym Grupy Arctic Paper. Sprzedaż akcji Rottneros AB nie spowodowało utraty kontroli nad Grupą Rottneros.

24. Pozostałe aktywa

24.1. Pozostałe aktywa finansowe

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Instrumenty zabezpieczające	39.3	1 685	3 806
Depozyty gwarancyjne		1 067	733
Pozostałe		88	-
Razem		2 840	4 538
- krótkoterminowe		1 685	3 805
- długoterminowe		1 155	733

24.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Koszty ubezpieczeń	3 883	2 235
Oplaty leasingowe	142	159
Przedpłaty na usługi	5 885	8 852
Oplaty z tytułu najmu	2 173	2 021
Należności od funduszu emerytalnego	590	665
Pozostałe	2 368	1 821
Razem	15 042	15 753
- krótkoterminowe	13 868	14 515
- długoterminowe	1 174	1 238

25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych

25.1. Arctic Paper Mochenwangen

Na dzień 31 grudnia 2012 roku został przeprowadzony w spółce produkcyjnej Arctic Paper Mochenwangen GmbH test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Przeprowadzenie testu utraty wartości w Arctic Paper Mochenwangen GmbH związane było z osiągnięciem niższych wyników papierni niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Grupy. Wpływ na to miały uwarunkowania rynkowe takie jak wzrost ceny surowców, nasilenie konkurencji w segmencie papieru produkowanego przez Mochenwangen.

Przeprowadzony test utraty wartości skutkował utworzeniem odpisu aktualizującego z tytułu utraty

wartości w kwocie 38.605 tys. PLN w 2012 roku (w 2011 roku 11.021 tys. PLN). W wyniku rozpoznanego odpisu aktualizującego wartość netto rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych używanych przez Arctic Paper Mochenwangen wyniosła 0 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Ze względu na brak istotnej poprawy wyników finansowych osiągniętych przez Arctic Paper Mochenwangen w 2013 roku, Zarząd postanowił dokonać dalszego odpisu obejmującego nakłady inwestycyjne dokonane w Papierni w ciągu 2013 roku. Wartość odpisu wyniosła 1.122 tys. PLN i została ujęta jako koszt własny sprzedaży.

25.2. Arctic Paper Grycksbo

Na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2013 roku zostały przeprowadzone w Arctic Paper Grycksbo testy utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Przeprowadzenie testów utraty wartości w Arctic Paper Grycksbo związane było z osiągnięciem niższych wyników papierni niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Grupy. Wpływ na to miały uwarunkowania rynkowe takie jak wzrost ceny surowców, nasilenie konkurencji w segmencie papieru produkowanego przez Grycksbo.

W związku z powyższym została podjęta decyzja dotycząca przeprowadzenia testów utraty wartości przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przeprowadzone testy utraty wartości skutkowały utworzeniem odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w kwocie 66.650 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz 35.205 tys PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku (w 2012 roku: 209.308 tys. PLN).

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka sprzedaży papieru w papierni Grycksbo jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- Stopy dyskontowe;
- Zwiększenie cen surowców;

- Zwiększenie cen energii;
- Ryzyko walutowe.

Stopa dyskontowa – odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla ośrodka. Jest to wskaźnik stosowany przez

kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. W okresie budżetowanym przyjęta stopa dyskontowa wynosi 7,40%. Stopa dyskontowa została wyznaczona przy zastosowaniu wskaźnika: Średni ważony koszt kapitału (WACC).

Zmiany cen surowców (głównie celulozy) – szacunki dotyczące zmian cen surowców dokonywane są na podstawie wskaźników, które opublikowane zostały na podstawie danych dotyczących cen celulozy. Głównym źródłem danych stanowiących podstawę przyjętych założeń jest strona: www.foex.fi. Należy mieć na uwadze, iż koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością.

Poniższa tabela przedstawia główne założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej.

Główne założenia	drugie półrocze 2013	pierwsze półrocze 2013	2012
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2014-2018	2. półrocze 2013-2017	2013-2017
Stawka podatku dochodowego	22,00%	22,00%	22,00%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	7,80%	7,80%	7,80%
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	7,40%	7,40%	7,40%
Stopa wzrostu w okresie końcowym	2,00%	2,00%	2,00%

Poniższa tabela przedstawia odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2013 roku.

	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2013	Wartość użytkowa na dzień 30.06.2013
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	242 916	205 217
- grunty	8 647	8 647
- budynki	74 521	49 152
- maszyny i urządzenia	153 231	140 902
- środki trwałe w budowie	6 516	6 516
Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania	25 582	8 231
Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania	19 206	7 606
Kapitał pracujący	8 059	8 059
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 817	17 817
Całkowita wartość	313 579	246 930
Odpis aktualizujący utratę wartości aktywów rozpoznany w pierwszym półroczu 2013 roku		66 650

Poniższa tabela przedstawia odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku

	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2013	Wartość użytkowa na dzień 31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	181 637	154 828
- grunty	7 998	7 998
- budynki	45 784	38 688
- maszyny i urządzenia	127 184	107 472
- środki trwałe w budowie	671	671
Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania	7 826	-
Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania	4 668	4 098
Kapitał pracujący	27 530	27 530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 033	5 033
Calkowita wartość	226 694	191 489
Odpis aktualizujący utratę wartości aktywów rozpoznany w drugim półroczu 2013 roku		35 205

Łączny odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w kwocie 101.855 tys. PLN (w 2012 roku: 209.308 tys. PLN) ujęty został w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2013 r. w pozycji koszt własny sprzedaży.

Tabela poniżej prezentuje wrażliwość wartości użytkowej aktywów w zależności od zmian poszczególnych parametrów przyjętych do testu:

Parametr	Zmiana parametru o	Wpływ na wartość użytkową aktywów
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+0,1 p.p.	(3 123)
Stopa wzrostu w okresie końcowym	+0,1 p.p.	2 566
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	7 655
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	10 500
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-0,1 p.p.	3 239
Stopa wzrostu w okresie końcowym	-0,1 p.p.	(2 472)
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(7 655)
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(10 500)

26. Świadczenia pracownicze

26.1. Programy akcji pracowniczych

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych

uprawnających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru.

Do dnia 31 grudnia 2011 zawarto umowy o rozdysponowaniu 365 tys. warrantów. W ciągu 2012 roku i 2013 roku nie zawarto nowych umów w sprawie

rozdysponowania warrantów. Do dnia 31 grudnia 2013 roku żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki.

Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii D przez posiadaczy warrantów upłynął 31 grudnia 2013 roku

26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez polski Kodeks Pracy w przypadku spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz na podstawie obowiązujących umów ze związkami zawodowymi, w przypadku spółek Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH. Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz Arctic Paper Grycksbo AB tworzy także Fundusz Socjalny dla przyszłych emerytów.

W związku z tym Grupa na podstawie wycen dokonanych w każdym kraju przez profesjonalne firmy aktuarialne tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych

świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, kosztów przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

Kwotę kosztu netto świadczeń pracowniczych przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 627	3 261
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 255	3 523
(Zysk) / Strata aktuarialna	(12 103)	7 708
Łączne koszty świadczeń z tytułu programu	(6 221)	14 493
w tym:		
rozpoznane w rachunku zysków i strat	5 882	6 785
rozpoznane w pozostałych dochodach całkowitych	(12 103)	7 708

Uzgodnienie, przedstawiające zmiany stanu rezerw za lata zakończone 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA branch)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech (Mochenwangen)	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2013 roku	827	26 757	54 318	6 409	7 403	95 714
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	898	1 199	346	185	2 627
Koszty odsetek	-	890	1 801	232	332	3 255
Strata (Zysk) aktuarialny	-	(3 625)	(6 759)	(1 534)	(185)	(12 103)
Wyplacone świadczenia	(94)	(3 581)	(8 755)	(298)	(193)	(12 921)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	(176)	(306)	-	106	(375)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2013 roku	733	21 162	41 498	5 155	7 648	76 196

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA branch)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech (Mochenwangen)	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2012 roku	1 892	25 340	50 762	5 163	5 827	87 092
Koszty bieżącego zatrudnienia	827	946	1 136	227	126	3 261
Koszty odsetek	-	907	1 991	278	347	3 523
Strata (Zysk) aktuarialny	-	516	4 464	969	1 759	7 708
Wyplacone świadczenia	(1 892)	(276)	(2 016)	(228)	(172)	(2 693)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	(675)	(2 019)	-	(485)	(3 178)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2012 roku	827	26 757	54 318	6 409	7 403	95 714

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na poszczególne dni bilansowe do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Stopa dyskontowa (%)		
Program w Szwecji	3,4%	3,8%
Program w Polsce	4,5%	3,8%
Program w Niemczech	3,7%	3,7%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)		
Program w Szwecji	3,0%	3,0%
Program w Polsce	3,0%	3,0%
Program w Niemczech	-	-
Pozostały okres zatrudnienia (w latach)		
Program w Szwecji	14,8	15,1
Program w Polsce	16,7	17,4
Program w Niemczech	18,7	10,9

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych:

Zmiana przyjętej stopy procentowej o 1 punkt procentowy

	Wzrost o 1 p.p. w tys. PLN	Spadek o 1 p.p. w tys. PLN
31 grudnia 2013 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	(12 492)	10 835
31 grudnia 2012 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	(17 857)	11 921

Zmiana przewidywanej stopy wzrostu wynagrodzeń o 1 punkt procentowy

	Wzrost o 1 p.p. w tys. PLN	Spadek o 1 p.p. w tys. PLN
31 grudnia 2013 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	2 744	(4 934)
31 grudnia 2012 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	3 391	(10 057)

26.3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Na 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku Grupa nie rozpoznała rezerwy na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

27. Zapasy

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	179 573	196 603
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	9 347	8 682
Wyroby gotowe, towary w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	145 643	187 819
Według wartości netto możliwej do uzyskania	62 470	18 612
Przedpłaty na poczet dostaw	340	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	397 373	411 716
Odpis aktualizujący wartość zapasów	7 643	8 153
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	405 017	419 869

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Grupa nie utworzyła dodatkowych odpisów aktualizujących wartość zapasów (w 2012 roku: 0 tys. PLN). W 2013 roku Grupa rozwiązała odpisy aktualizujące w wysokości w wysokości 510 tys. PLN (w 2011 roku: 615 PLN). Różnica na odpisie aktualizacyjnym odnoszona jest w rachunku zysków i strat do kosztu własnego sprzedaży. Odpis aktualizujący związany jest z wyrobami gotowymi i materiałami wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, niesprzedania bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym w wysokości 295.000 tys. SEK, 538.500 tys. PLN, 9.851 tys. EUR, częścią której są zapasy.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku Grupa posiadała umowy zastawu na całym majątku ruchomym w wysokości 538.500 tys. PLN, 135.000 tys. SEK, 9.536 tys. EUR, częścią której są zapasy.

Na dzień 31 grudnia 2013 zapasy wyrobów gotowych warte 62.470 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiły 18.612 tys. PLN).

28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	269 854	275 588
Należności budżetowe z tytułu VAT	28 531	24 902
Pozostałe należności od osób trzecich	15 533	23 290
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	5 867	6 108
Należności ogółem (netto)	319 784	329 888
Odpis aktualizujący należności	20 446	20 722
Należności brutto	340 230	350 610

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nacie nr 36.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 90 dni.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 20.446 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 20.722 tys. PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	20 722	21 653
Zwiększenie	3 119	3 202
Wykorzystanie	(1 983)	(5 798)
Odpisanie niewykorzystanych kwot	(1 412)	(3 076)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(0)	4 741
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	20 446	20 722

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 31 grudnia 2013	269 854	221 728	42 891	4 208	354	373	299
Na dzień 31 grudnia 2012	275 588	216 320	35 854	17 810	2 351	53	3 200

Należności powyżej 120 dni w perspektywicznej ocenie kierownictwa spółki kwalifikują się do odzyskania i dlatego nie zostały objęte odpisem.

29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 118.033 tys. PLN (31 grudnia 2012 roku: 202.710 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi środkami pieniężnymi w ramach kredytów bieżących w wysokości 63.535 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2012 było to 75.171 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 107.704 tys. PLN (31 grudnia 2012 rok: 74.220 tys. PLN).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	116 291	192 710
Lokaty krótkoterminowe	-	10 000
Środki pieniężne w drodze	1 742	-
Razem	118 033	202 710

30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

30.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	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 grudnia 2013 roku (badane)		69 287 783	69 287 783

30.1.1. Obniżenie kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia została przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy. Obniżenie kapitału zakładowego miało na celu

doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012).

W dniu 9 listopada 2012 roku (informacja w raporcie bieżącym nr 23/2012) obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

30.1.2. Wartość nominalna akcji

W związku z wyżej opisanym obniżeniem kapitału wszystkie wyemitowane akcje posiadają obecnie wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

30.1.3. Nabywanie akcji własnych

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (raport bieżący

12/2012), w której upoważnia Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich

umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego lub w celu dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanych poniżej:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- b) łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;
- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcję;
- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu miesięcy) od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

Zarząd kierując się interesem Spółki może po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej:

- a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- b) zrezygnować z nabycia w całości lub w części.

W przypadku podjęcia powyższych decyzji, zobowiązuje się Zarząd do podania informacji o nich do publicznej wiadomości w sposób określony w Ustawie o ofercie publicznej.

30.1.4. Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii przypada jeden głos na akcję i są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

Warunki nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia lub dalszego przeniesienia lub odsprzedaży będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003 roku.

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę następującego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzję, co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych, 348 § 1 w zw. z art. 396 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych, celem sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego niniejszą uchwałą, postanawia utworzyć kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz Programu Odkupu” na nabycie akcji własnych. Wysokość Fundusz Programu Odkupu określa się na kwotę 27.500.000 PLN. Fundusz Programu Odkupu przeznacza się na nabycie akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o wydzieleniu z kapitału rezerwowego Funduszu Programu.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Arctic Paper S.A. nie nabył żadnych akcji własnych Spółki.

30.1.5. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012* (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Trebruk AB			
Udział w kapitale zakładowym	59,69%	62,79%	74,96%
Udział w ogólnej liczbie głosów	59,69%	62,79%	74,96%
Nemus Holding AB			
Udział w kapitale zakładowym	8,45%	8,82%	-
Udział w ogólnej liczbie głosów	8,45%	8,82%	-
Pozostali			
Udział w kapitale zakładowym	31,85%	28,39%	25,04%
Udział w ogólnej liczbie głosów	31,85%	28,39%	25,04%

*AP SA złożyła w grudniu 2012 r. wniosek do Sądu o rejestrację podwyższenia kapitału - do dnia 31 grudnia 2012 r. zmiana nie została zarejestrowana - kolumny przedstawiają stan z uwzględnieniem niezarejestrowanego podwyższenia kapitału; rejestracja odbyła się w dniu 9 stycznia 2013 r.

30.2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej

Pozycja ta jest korygowana o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych.

30.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został pierwotnie utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w roku 2009 w kwocie 40.500 tys. PLN, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego i ulegał zmianom w kolejnych latach w wyniku kolejnych emisji akcji oraz odpisów z zysku.

W 2010 roku kapitał zapasowy został podwyższony o kwotę 27.570 tys. PLN wynikającą z nadwyżki wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną w związku z emisją akcji serii E.

W roku 2010 utworzono kapitał zapasowy na pokrycie straty w kwocie 8.734 tys. PLN jako rezultat podziału wyniku finansowego Arctic Paper S.A., zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych (8% zysku za dany rok obrotowy).

W roku 2011 utworzono kapitał zapasowy na pokrycie straty w kwocie 7.771 tys. PLN jako rezultat podziału wyniku finansowego Arctic Paper S.A., zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych (8% zysku za dany rok obrotowy).

W roku 2012 utworzono kapitał zapasowy na pokrycie straty w kwocie 2.184 tys. PLN jako rezultat podziału wyniku finansowego Arctic Paper S.A., zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych (8% zysku za dany rok obrotowy).

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota

obniżenia została przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy.

9 stycznia 2013 roku zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym częściową emisję akcji serii F związaną z nabyciem akcji Rottneros AB w grudniu 2012 roku. Z tego względu nadwyżka z emisji 10.740.983 akcji o wartości nominalnej 1 PLN ponad wartość nominalną akcji w wysokości 54.242 tys. PLN została ujęta w kapitale zapasowym.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 26 lutego 2013 roku w związku z dalszym nabywaniem akcji Rottneros AB, Arctic Paper S.A. dokonała dalszej, etapowej emisji akcji serii F na łącznie 3.143.300 akcji. Łączna różnica

pomiędzy wartością wyemitowanych akcji a ich wartością nominalną po potrąceniu kosztów emisji została ujęta w kapitale zapasowym w łącznej wysokości 16.460 tys. PLN.

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2012, w którym to część zysku za rok obrotowy 2012 w kwocie 1.082 tys. PLN przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku łączna wartość kapitału zapasowego Spółki to 652.659 tys. PLN (31 grudnia 2012 roku: 580.875 tys. PLN).

30.4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy obejmuje część zysków i strat zatrzymanych wynikających z podziału wyniku Arctic Paper S.A. i kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających. Grupa rozpoczęła zawieranie transakcji zabezpieczających w 2009 roku. Ponadto na 31 grudnia 2012 roku w pozostałych kapitałach rezerwowy ujęto niezarejestrowaną wartość podwyższenia kapitału w wysokości 64.983 tys. PLN. Z

dniem 10 stycznia 2013 roku, dzień rejestracji podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, wartość ta została ujęta odpowiednio jako kapitał podstawowy (10.741 tys. PLN) i kapitał zapasowy (54.242 tys. PLN).

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitałach rezerwowych w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	189 688	110 849
<u>Zmiany dotyczące zabezpieczeń przepływów pieniężnych</u>		
Wycena instrumentów finansowych, w tym:	(5 751)	(1 530)
- FX forward	2 246	(2 152)
- Forward na energię elektryczną	(4 853)	763
- SWAP odsetkowy	(653)	(141)
- Forward na celulozę	(2 491)	-
Podatek odroczony, w tym:	1 296	238
- FX forward	(444)	408
- Forward na energię elektryczną	1 068	(197)
- SWAP odsetkowy	124	27
- Forward na celulozę	548	-
<u>Pozostałe zmiany</u>		
Podział wyniku	12 447	15 148
Emisja akcji niezarejestrowanych na 31 grudnia 2012 roku	(64 983)	64 983
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	132 697	189 688

30.5. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Pozycja zyski/straty zatrzymane obejmuje niepodzielone zyski/straty z lat ubiegłych, zysk/stratę danego roku obrotowego oraz zyski/straty aktuarialne wynikające z aktuarialnej wyceny rezerwy na odprawy emerytalne.

Niepodzielony wynik finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu może zawierać kwoty niepodlegające podziałowi, tj. takie, które nie podlegają wypłacie w formie dywidendy. Statutowe sprawozdania finansowe jednostek są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości (z wyjątkiem Arctic Paper Kostrzyn S.A.) oraz statutami spółek. Dywidenda na rzecz jednostki dominującej może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Taka lokalna definicja niepodzielonego wyniku finansowego bardzo często różni się od definicji niepodzielonego wyniku wynikającej z MSSF, co może być czynnikiem ograniczającym dystrybucję zysku. Lokalne regulacje prawne np. często wymagają tworzenia określonych kapitałów

rezerwowych na rzecz możliwych przyszłych strat. Stosowanie różnych zasad rachunkowości może spowodować występowanie różnic pomiędzy statutowymi sprawozdaniami finansowymi, a pakietami sprawozdawczymi dla celów konsolidacji.

Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych.

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 mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

Zyski i straty z lat ubiegłych zaprezentowane w bilansie na dzień 31 grudnia 2013 roku składają się głównie z następujących pozycji:

- a) Strat/zysków zatrzymanych skonsolidowanych za lata 2008-2012 w kwocie -111.487 tys. PLN; oraz z podziału zysku jednostkowego Arctic Paper SA za rok 2010-2011 w kwocie -124.440 tys. PLN;
- b) podziału zysku jednostkowego Arctic Paper SA za rok 2012 w kwocie -13.529 tys. PLN;
- c) Straty skonsolidowanej przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej, roku 2013 w kwocie 132.266 tys. PLN;
- d) Zysków /strat aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2013 roku w wysokości +1.514 tys. PLN
- e) Zysku na nabyciu akcji Rottneros AB od udziałowców niekontrolujących 29.353 tys. PLN oraz straty na zbyciu akcji Rottneros AB do udziałowców niekontrolujących -6.160 tys. PLN.

30.6. Udziały niekontrolujące

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Na początek okresu	223 067	225
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	-
Nabycie spółki	-	96 790
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	(45 099)	-
Zysk na okazyjnym nabyciu przypadający na udziały niekontrolujące	-	126 052
Udział w całkowitych dochodach jednostek zależnych	(22 196)	
Na koniec okresu	155 772	223 067

Udziały niekontrolujące obejmują część kapitału własnego Grupy przypadającego przede wszystkim na akcjonariuszy niekontrolujących Rottneros AB. W tabeli poniżej przedstawiono główne dane finansowe dla Grupy Rottneros:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
Przychody ze sprzedaży produktów	698 149	
Koszty operacyjne	(772 916)	
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(74 767)	
Przychody/koszty finansowe	(1 942)	
Zysk/(strata) brutto	(76 709)	
Podatek dochodowy	-	
Zysk/(strata) netto	(76 709)	
	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012
Skonsolidowany bilans		
Aktywa trwałe	331 396	384 841
Aktywa obrotowe, w tym	213 577	230 715
Zapasy	115 472	114 168
Należności	81 676	104 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 429	12 368
RAZEM AKTYWA	544 973	615 556
Kapitał własny	387 255	472 370
Zobowiązania długoterminowe	6 102	7 136
Zobowiązania krótkoterminowe	151 616	136 050
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	544 973	615 556
	Rok zakończony 31 grudnia 2013	
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	30 101	
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(16 993)	
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(8 739)	
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 370	
Środki pieniężne na początek okresu	12 368	
Różnice kursowe netto	(309)	
Środki pieniężne na koniec okresu	16 429	

Więcej informacji na temat nabycia i sprzedaży akcji Rottneros AB do akcjonariuszy niekontrolujących zawarte jest w nocie 23.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

31.1. Zmiana założeń programu motywacyjnego

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania

nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Do dnia 31 grudnia 2011 zawarto umowy o rozdysponowaniu 365 tys. warrantów.

W ciągu 2012 roku i 2013 roku nie zawarto nowych umów w sprawie rozdysponowania warrantów. Do dnia 31 grudnia 2013 roku żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na

31.2. Wezwanie dot. nabycia akcji Rottneros AB

W dniu 3 grudnia 2012 roku na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy („Uchwała”) wyraziło zgodę na nabycie przez Arctic Paper („Spółka”), w drodze warunkowego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę, akcji spółki prawa szwedzkiego pod firmą Rottneros AB. Kwotę warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w związku z zamianą akcji Rottneros AB na akcje Spółki, ustalono na kwotę nie wyższą niż 30.061.464,00 PLN.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję nie więcej aniżeli 28.561.464 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda (dalej: „Akcje Serii F”).

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonano w celu przyznania prawa do objęcia Akcji Serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B, które zostały wyemitowane na podstawie niniejszej Uchwały. Prawo do objęcia Akcji Serii F zostało wykonane do dnia 30 czerwca 2013 roku przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B na warunkach określonych we wspomnianej wyżej uchwale.

Uprawnionymi do objęcia Akcji Serii F byli wyłącznie posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii B.

Wszystkie Akcje Serii F były opłacane wyłącznie wkładem pieniężnym, w drodze umownego potrącenia przez posiadacza warrantów subskrypcyjnych serii B wierzytelności przysługującej mu wobec Spółki z tytułu udzielonej przezeń Spółce pożyczki akcji Spółki w celu wykonania przez Spółkę zobowiązania wydania akcji Spółki akcjonariuszom spółki prawa szwedzkiego

akcje Spółki. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii D przez posiadaczy warrantów upłynął 31 grudnia 2013 roku.

Rottneros, w związku z ogłoszonym przez Spółkę wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w Rottneros na akcje w Spółce. Wydanie akcji nastąpiło za wkład pieniężny, wynikający z potrącenia wierzytelności pieniężnej zamiennej z wierzytelnością rzeczową – zwrotu akcji w Spółce.

Akcje Serii F były emitowane w formie dokumentów i były papierami wartościowymi na okaziciela. Zarząd Spółki został upoważniony do zawarcia z wybranym przez Zarząd podmiotem, uprawnionym do prowadzenia depozytu papierów wartościowych, umowy depozytu Akcji Serii F, do czasu ich dematerializacji i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Serii F były emitowane w odcinkach zbiorowych.

Akcje Serii F uczestniczą w dywidendzie i każdej innej dystrybucji z majątku, prowadzonej przez Spółkę na równi ze wszystkimi innymi akcjami w Spółce od dnia ich wydania, to znaczy, że jeżeli dzień ustalenia prawa do dywidendy, prawa do zaliczki na poczet przyszłej dywidendy, prawa poboru, prawa do akcji gratisowych czy innego prawa czy świadczenia ze strony Spółki związanego z posiadaniem akcji w określonym dniu, zostanie oznaczony na dzień nie wcześniejszy aniżeli dzień wydania Akcji Serii F, wówczas Akcje Serii F są uprawnione do uczestniczenia w tym prawie na równi ze wszystkimi innymi akcjami w Spółce.

Pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego niniejszą Uchwałą Walne Zgromadzenie postanowiło o emisji nie więcej niż 28.561.464 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, z których każdy uprawniał do objęcia 1 akcji serii F (dalej: „Warranty Subskrypcyjne”).

Warranty Subskrypcyjne zostały zaoferowane Trebruk AB (spółce prawa szwedzkiego, dawna nazwa: Arctic Paper AB) (dalej: „Trebruk”) w liczbie równej liczbie akcji w Spółce pożyczonych Spółce przez Trebruk w celu wykonania przez Spółkę zobowiązania do przeniesienia akcji na akcjonariuszy spółki Rottneros w rezultacie i w rozliczeniu ogłoszonego przez Spółkę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji w spółce Rottneros.

Warranty Subskrypcyjne były emitowane nieodpłatnie w formie dokumentów i były papierami wartościowymi imiennymi. Warranty Subskrypcyjne były emitowane w odcinkach zbiorowych, w jednej serii, w liczbie nie większej aniżeli 28.561.464, każdy uprawniający do objęcia 1 Akcji Serii F w terminie do dnia 30 czerwca 2013 roku.

Wykonanie Warrantów Subskrypcyjnych, pokrycie Akcji Serii F i wydanie Akcji Serii F w wykonaniu zobowiązania wynikającego z wykonania Warrantów Subskrypcyjnych nastąpiło jednocześnie z przeniesieniem akcji w Spółce na akcjonariuszy spółki Rottneros w wykonaniu zobowiązania wynikającego z umowy pożyczki akcji

Spółki. Zarząd został upoważniony do wydania Warrantów Subskrypcyjnych Uprawnionemu z Warrantów po zarejestrowaniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszej Uchwale.

Więcej szczegółów zostało zawartych w raporcie bieżącym 30/2012.

Do 31 grudnia 2012 roku Spółka wydała 10.740.983 warranty subskrypcyjne serii F, które zostały wymienione na 10.740.983 akcje Arctic Paper S.A. serii F. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego z tego tytułu odbyła się 10 stycznia 2013 roku.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 26 lutego 2013 roku Spółka wydała 3.143.300 warranty subskrypcyjne serii F, które zostały wymienione na 3.143.300 akcje Arctic Paper S.A. serii F. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego z tego tytułu odbywała się sukcesywnie, ostatnia 22 marca 2013 roku (szczegóły w nocie 30.1. niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

32. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

		Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012
Zobowiązania krótkoterminowe	Termin spłaty	(badane)	(badane)
Pozostałe zobowiązania finansowe:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	31-12-2014	2 774	5 561
Factoring w SHB w SEK		56 623	34 411
Factoring w GE Capital w EUR		1 250	1 247
Instrumenty zabezpieczające		16 652	9 779
Pozostałe zobowiązania	31-12-2014	203	543
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:			
Obligacje w BRE Bank	25-02-2013	-	74 204
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa Opieki S.A. w	30-09-2014	19 247	22 649
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BRE Bank S.A. w PLN	30-09-2014	12 040	5 891
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BZ WBK w PLN	30-09-2014	12 736	8 444
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w PLN	07-11-2017	8 516	12 578
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w EUR	07-11-2017	4 152	7 035
Kredyt z banku BRE Bank S.A. (część krótkoterminowa) w PLN	07-11-2017	7 012	8 572
Kredyt z banku BRE Bank S.A. (część krótkoterminowa) w EUR	07-11-2017	3 079	6 117
Kredyt z banku BZ WBK (część krótkoterminowa) w PLN	07-11-2017	8 237	10 057
Kredyt z banku BZ WBK (część krótkoterminowa) w EUR	07-11-2017	3 616	5 203
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym Danske Bank w SEK	31-12-2014	28 164	34 250
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w SHB w SEK	31-03-2014	35 517	2 986
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR (odsetki)	31-12-2014	114	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe		219 932	249 527

		Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012
Zobowiązania długoterminowe	Termin spłaty	(badane)	(badane)
Pozostałe zobowiązania finansowe:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	21-01-2021	34 066	37 210
Instrumenty zabezpieczające	31-12-2017	10 873	11 140
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:			
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR	31-07-2016	16 589	-
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część długoterminowa) w PLN	07-11-2017	59 983	49 305
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. (część długoterminowa) w EUR	07-11-2017	27 632	28 011
Kredyt z banku BRE Bank S.A. (część długoterminowa) w PLN	07-11-2017	44 442	34 983
Kredyt bankowy z BRE Bank S.A. (część długoterminowa) w EUR	07-11-2017	20 512	24 358
Kredyt z banku BZ WBK (część długoterminowa) w PLN	07-11-2017	52 211	41 157
Kredyt bankowy z BZ WBK (część długoterminowa) w EUR	07-11-2017	24 071	20 704
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe		290 377	246 869

32.1. Kredyty i pożyczki

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych oprocentowanych kredytów, pożyczek i papierów dłużnych na dzień 31 grudnia 2013 roku zmniejszyła się o 8.637 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2012 roku.

W okresie 12 miesięcy 2013 roku Grupa dokonała zamiany krótkoterminowego finansowania obligacjami w BRE Bank S.A. na zwiększenie długoterminowego zadłużenia kredytowego w konsorcjum trzech banków w kwocie 71.900 tys. PLN wraz z odsetkami oraz częściowej spłaty kredytu zaciągniętego w tym konsorcjum w kwocie 35.083 tys. PLN (transze w PLN i EUR). Z drugiej strony Grupa dokonała podwyższenia zadłużenia z tytułu overdraftu w konsorcjum trzech banków oraz w Svenska Handelsbanken i Danske Bank o 34.906 tys. PLN a także otrzymała 4.000 tys. EUR (16.703 tys. PLN wraz z odsetkami na 31 grudnia 2013 roku) jako pożyczka od głównego akcjonariusza Arctic Paper S.A.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynikają głównie z wyceny bilansowej oraz wartości naliczonych a niezapłaconych odsetek od kredytów, pożyczek i papierów dłużnych.

Według stanu na 30 czerwca 2013 roku i 30 września 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych, określonych w umowie kredytowej z konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) oraz umowie kredytowej zawartej ze Svenska Handelsbanken. Złamanie wskaźników finansowych dotyczyło poziomu dług netto / EBITDA dla Grupy oraz poziomu solidity ratio oraz interest coverage ratio dla jednej z Papierni.

W dniu 04 października 2013 roku Emitent oraz jej podmiot zależny Arctic Paper Grycksbo AB zakończyły

pierwszy etap negocjacji z bankami finansującymi podmioty z grupy Emitenta. W wyniku wspomnianych negocjacji, Svenska Handelsbanken AB ustaliła datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym Arctic Paper Grycksbo AB na dzień 30 marca 2014 roku oraz udzieliła Arctic Paper Grycksbo AB zwolnienia z obowiązku dotrzymania wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) określonych umową kredytową do dnia 30 marca 2014 roku.

W dniu 5 listopada 2013 roku, Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”), Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH podpisały Aneks nr 1 do umowy kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku („Umowa Kredytowa”), zawartej z konsorcjum banków: Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A., na podstawie którego strony przedłużyły termin spłaty krótkoterminowej części kredytu w kwocie 59.000 tys. PLN („Kredyt B”) do dnia 6 grudnia 2013 roku.

W dniu 20 grudnia 2013 roku spółka Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”), Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarła Aneks na 3 („Aneks”) do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku (raport bieżący nr 44/2013).

Aneks wszedł w życie z dniem 23 grudnia 2013 roku.

Aneks ustalił:

- nowe poziomy wskaźników finansowych (konwenantów) przewidzianych dla APK i Grupy Kapitałowej Emitenta, których wysokość została uzgodniona z Zarządem Emitenta;

- zobowiązanie do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie mniejszą niż 50.000 tys. PLN;
- zobowiązanie Grupy Kapitałowej Emitenta do przeznaczenia środków pozyskanych z podwyższenia kapitałów i sprzedaży aktywów na reinwestycje do kwoty 60.000 tys. PLN;
- przeznaczenie kwoty przewyższającej sumę pozyskanych środków ze sprzedaży aktywów i pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta powyżej 60.000 tys. PLN na przedpłatę zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej;
- maksymalną kwotę opłaty za zarządzanie wypłacaną przez APK Emitentowi do kwoty 3.500 tys. PLN rocznie;
- zobowiązanie APK do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy oraz nieudzielania finansowania jednostkom powiązanym bez zgody kredytodawców;
- zobowiązanie APK do niedokonywania zmian w kapitale podstawowym;
- zobowiązanie AP SA do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy oraz niedokonywania płatności o podobnym charakterze do akcjonariuszy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków niniejszej umowy lub w

sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy;

- przedłużenie terminu spłaty krótkoterminowej części kredytu w kwocie 59.000 tys. PLN („Kredyt B”) do dnia 30 września 2014 roku,
- dodatkowy przypadek naruszenia warunków umowy bankowej w sytuacji nieprzedłużenia przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów factoringowych; .

Grupa oraz APK osiągnęły wymagany poziom wskaźników finansowych na dzień 31 grudnia 2013 roku wynikających z zawartych umów kredytowych.

Zabezpieczenia ustanowione w Umowie Kredytowej nie uległy zmianie.

W dniu 19 marca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo zawarło aneks do umowy z Svenska Handelsbanken, przedłużający datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym dla Arctic Paper Grycksbo do dnia 30 września 2014 roku na dotychczasowych warunkach oraz obniżający poziomy wymaganych wybranych wskaźników finansowych, które APG będzie musiało spełnić na dzień 30 września 2014 r. oraz po tej dacie.

32.2. Obligacje

W dniu 25 lutego 2013 roku nastąpił wykup obligacji serii A za łączną kwotę wraz z odsetkami 51.880.350,08 PLN oraz obligacji serii B za łączną kwotę wraz z odsetkami 23.325.238,04 PLN wyemitowanych przez Spółkę zgodnie z umową emisyjną z dnia 11 lutego 2010 roku (z późniejszymi aneksami).

O emisji i częściowym wcześniejszym wykupie obligacji serii A i B Spółka informowała w raportach bieżących nr 6/2010, 7/2010, 3/2011, 4/2011 oraz 41/2012.

Tym samym Spółka dokonała całkowitego wykupu obligacji serii A i B oraz została zwolniona z wszystkich zobowiązań wynikających z emisji obligacji.

32.3. Zabezpieczenia kredytów

2013 rok

Wszystkie transze kredytu zaciągniętego w konsorcjum banków: Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Banku S.A. opisanego szerzej w nocie 31.1. podlegają następującym zabezpieczeniom i obejmują:

- 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

Poza opisanymi powyżej, Grupa wykazuje na dzień 31 grudnia 2013 roku:

1) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Grycksbo w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 85.000 tys. SEK (39.899 tys. PLN)

- hipoteka na nieruchomościach na kwotę 20.000 tys. SEK (9.388 tys. PLN)

- zastaw na udziałach Grycksbo Paper Holding AB na kwotę 174.057 tys. SEK (81.702 tys. PLN);

2) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Munkedals w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 109.898 tys. SEK (51.586 tys. PLN)
- zastaw na ruchomościach na kwotę 160.000 tys. SEK (75.104 tys. PLN)

3) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Rottneros AB w banku Danske Bank – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 245.000 tys. SEK;

4) zabezpieczenie na aktywach wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad

- zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB.

Poza wymienionymi powyżej Grupa Arctic Paper wykazuje także:

- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK (23.470 tys. PLN);

- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK (23.470 tys. PLN);

- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK (4.060 tys. PLN);

- zabezpieczenie na rachunku bankowym Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu świadczeń

pracowniczych na kwotę 257 tys. EUR (1.065 tys. PLN).

2012 rok

Wszystkie transze kredytu zaciągniętego w konsorcjum banków: Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Banku S.A. opisanego szerzej w nocie 32.1. podlegają następującym zabezpieczeniom i obejmują:

- 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

Poza opisanymi powyżej, Grupa wykazuje na dzień 31 grudnia 2012 roku:

1) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Grycksbo w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 85.000 tys. SEK
- hipoteka na nieruchomościach na kwotę 20.000 tys. SEK
- zastaw na udziałach Grycksbo Paper Holding AB na kwotę 239.066 tys. SEK;

2) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Munkedals w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 106.730 tys. SEK
- zastaw na ruchomościach na kwotę 160.000 tys. SEK

3) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Rottneros AB w banku Danske Bank – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 324.000 tys. SEK.

33. Rezerwy

33.1. Zmiany stanu rezerw

Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu rezerw w latach 2012-2013:

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	95 714	11 623	107 337
Utworzone w ciągu roku obrotowego	(6 221)	3 459	(2 763)
Wykorzystane	(12 921)	(8 682)	(21 603)
Rozwiązane	-	(164)	(164)
Korekta z tytułu różnic kursowych	(375)	109	(267)
Na dzień 31 grudnia 2013 roku, w tym:	76 196	6 345	82 541
- krótkoterminowe	-	3 086	3 086
- długoterminowe	76 196	3 260	79 455
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	87 092	14 786	101 878
Utworzone w ciągu roku obrotowego	16 385	5 499	21 883
Wykorzystane	(4 585)	(6 735)	(11 320)
Rozwiązane	-	(2 923)	(2 923)
Korekta z tytułu różnic kursowych	(3 178)	(906)	(4 084)
Nabycie Rottneros AB	-	1 903	1 903
Na dzień 31 grudnia 2012 roku, w tym:	95 714	11 623	107 337
- krótkoterminowe	-	8 415	8 415
- długoterminowe	95 714	3 208	98 922

Największą pozycją pośród innych rezerw jest rezerwa z tytułu umorzenia praw do emisji w wartości 1.223 tys. PLN, rezerwa na przyszłe reklamacje, zwroty i straty w wysokości 1.256 tys. PLN oraz rezerwa z tytułu udzielonej gwarancji w wysokości 1.408 tys. PLN w

sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz odpowiednio 2.007 tys. PLN, 2.150 tys. PLN i 1.427 tys. PLN w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

33.2. Rezerwa na reklamacje oraz zwroty

Rezerwa na reklamacje i zwroty tworzona jest na podstawie reklamacji oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Rezerwa na reklamacje i zwroty na

koniec roku 2013 wyniosła 1.256 tys. PLN (31 grudnia 2012 roku: 2.150 tys. PLN) i w całości dotyczyła Arctic Paper Mochenwangen.

34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

34.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:		
Wobec jednostek powiązanych	-	4
Wobec jednostek pozostałych	324 134	372 280
	324 134	372 284
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	2 977	2 454
Podatek akcyzowy	1 099	536
Podatek dochodowy od osób fizycznych	5 220	5 099
Podatek od nieruchomości	1 649	649
Podatek od dywidendy	930	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	13 188	8 358
Zobowiązania celne	47	56
	25 110	17 152
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	4 264	4 435
Zobowiązania emerytalne	2 576	2 649
Zobowiązania inwestycyjne	6 673	3 949
Zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	456	238
Przedpłaty	2 059	1 714
Inne zobowiązania	661	5 779
	16 688	18 764
RAZEM	365 932	408 201

Zasady i warunki płatności zobowiązań finansowych prezentowanych powyżej:

- warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 37.3;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60-dniowych;
- pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności;
- kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

34.2. Rozliczenia międzyokresowe

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Koszty pracownicze	58 898	66 080
Audyty i usługi prawne	833	1 414
Koszty transportu	2 641	2 226
Koszty reklamacji	2 464	747
Koszty mediów	3 567	4 699
Pozostałe	19 598	36 265
	88 001	111 433
Przychody przyszłych okresów		
Dotacje z Ekofunduszu	18 124	19 526
Dotacje z NFOŚiGW	13 949	15 277
Przedpłaty	-	1 589
Pozostałe	3 755	-
	35 828	36 392
RAZEM	123 829	147 824
- krótkoterminowe	94 489	115 752
- długoterminowe	29 340	32 072

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią zobowiązania urlopowe, premie dla pracowników oraz koszty redukcji zatrudnienia.

35. Plany inwestycyjne (niebadane)

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w 2014 roku w kwocie nie mniej niż 10 milionów PLN. Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa planowała poniesienie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe nie mniej niż 10 milionów PLN w 2013 roku.

36. Zobowiązania warunkowe

Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2013 roku następujące zobowiązania warunkowe:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.476 tys. SEK (693 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB

oraz na kwotę 711 tys. SEK (334 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 2.722 tys. SEK (1.278 tys. PLN);

- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (63 tys. PLN);
- 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 (4.147 tys. PLN) i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK (1.408 tys. PLN);
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (5.632 tys. PLN).

Poza wymienionymi powyżej spółka Arctic Paper Mochenwangen GmbH ma zobowiązanie warunkowe w kwocie 7.489 tys. EUR (31.058 tys. PLN) związane

korzystaniem w latach 2012-2013 z obniżonych kosztów energii. Niższe opłaty za energię były oferowane przez Rząd Niemiecki w ramach wsparcia przedsiębiorstw korzystających z odnawialnych źródeł energii. Obecnie Unia Europejska rozważa legalność takiej pomocy z prawem unijnym. Rząd Niemiecki stoi na stanowisku, że nie doszło do naruszenia prawa unijnego w zakresie pomocy publicznej dla przedsiębiorców. Działania Rządu miały na celu przede wszystkim wspieranie działań proekologicznych, w tym poprzez zachęcanie spółki do korzystania z odnawialnych źródeł energii. Zarząd Arctic Paper Mochenwangen i Arctic Paper S.A. ocenia jako bardziej prawdopodobne niż mniej korzystne dla Rządu Niemieckiego i przedsiębiorstw korzystających ze wsparcia rozstrzygnięcie tej kwestii przez Unię Europejską. Z tego względu nie została utworzona rezerwa w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

36.1. Sprawy sądowe

Nie toczą się istotne sprawy sądowe przeciwko Arctic Paper S.A. ani żadnej jednostce zależnej.

36.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów.

Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

37. Informacje o podmiotach powiązanych

Podmiotami powiązanymi wobec Grupy Arctic Paper S.A. są:

- Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB) – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- Arctic Paper Håfreströms AB – papiernia (obecnie w trakcie likwidacji), spółka zależna od Trebruk AB,
- Rottneros AB – do dnia 20 grudnia 2012 roku; grupa spółek działających w branży celulozowo-papierniczej, 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. objął de facto kontrolę nad Rottneros AB; wcześniej powiązana kapitałowo z Nemus Holding AB,
- Nemus Holding AB – spółka dominująca wobec Trebruk AB,
- Galileus Sp.z o.o. Sp.k. – do dnia 26 lipca 2013 roku jednostka powiązana z Członkiem Zarządu,
- IPM Sp.z o.o. Sp.k. – do dnia 15 lipca 2013 roku jednostka powiązana z Członkiem Zarządu.

Wyższą kadre kierowniczą stanowią Prezes i Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej oraz Przewodniczący i Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie pełnienia funkcji w organie Spółki.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w latach 2013-2012:

Dane za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz na 31 grudnia 2013 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek
Trebruk AB (Arctic Paper AB)	-	-	-	-	3 613	-	-
Arctic Paper Håfreström AB	-	-	-	-	2 253	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	689	-	-	16 703
IPM Sp. z o.o. Sp.k.	-	4 219	-	-	nd	nd	nd
Galileus Sp. z o.o. Sp.k.	-	251	-	-	nd	nd	nd
Razem	-	4 470	-	689	5 867	-	16 703

Należności od Trebruk AB i Arctic Paper Håfreströms AB są przeterminowane na dzień 31 grudnia 2013 roku ale ze względu iż są one od głównego akcjonariusza Arctic Paper S.A. i spółki należącej do Trebruk AB, Arctic Paper S.A. nie przewiduje trudności w ich zapłacie.

Dane za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 oraz na 31 grudnia 2012 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Trebruk AB (Arctic Paper AB)	-	-	-	-	3 824	-	-
Arctic Paper Håfreström AB	-	-	-	-	2 284	-	-
Rottneros AB	-	54 796	-	-	nd	nd	nd
IPM Sp. z o.o. Sp.k.	-	1 313	-	-	-	-	-
Galileus Sp. z o.o. Sp.k.	-	108	-	-	-	-	4
Razem	-	56 217	-	-	6 108	-	4

37.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy jest Cassandrax Financials S.A. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2013

roku oraz 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą a Cassandrax Financials S.A.

37.2. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą wobec Grupy Arctic Paper S.A. jest Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB), który

według stanu na 31 grudnia 2013 roku jest właścicielem 59,69% akcji zwykłych Arctic Paper S.A.

37.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe mają zazwyczaj 60-dniowy termin płatności dla podmiotów

powiązanych. Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

37.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

37.4.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej Grupy

Kadra kierownicza Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku obejmuje 4 osoby: Prezesa Zarządu oraz trzech Członków Zarządu. Dane dla okresu sprawozdawczego obejmują wynagrodzenia osób, które w ciągu 2013 roku pełniły funkcje w Zarządzie Arctic Paper S.A. od momentu późniejszego z dwóch: dzień powołania albo 1 stycznia 2013 roku do momentu wcześniejszego z

dwóch: 31 grudnia 2013 roku albo dnia odwołania/rezygnacji.

Wartość wynagrodzenia wypłaconego kadrze kierowniczej w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku wyniosła 5.300 tys. PLN (5.071 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2012 roku).

W okresie 2012-2013 spółki Grupy nie udzieliły pożyczek kadrze kierowniczej.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy:

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	5 974	5 071
Świadczenia emerytalne i medyczne po okresie zatrudnienia	313	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego wyższej kadrze kierowniczej	6 287	5 071
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	360	624

37.4.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru.

Do dnia 31 grudnia 2011 zawarto umowy o rozdysponowaniu 365 tys. warrantów. W ciągu 2012 roku i 2013 roku nie zawarto nowych umów w sprawie rozdysponowania warrantów. Do dnia 31 grudnia 2013 roku żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii D przez posiadaczy warrantów upłynął 31 grudnia 2013 roku

37.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie 2012-2013 ani Jednostka Dominująca ani Spółki zależne nie udzieliły pożyczek Członkom Zarządu.

37.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy spółkami zależnymi a Członkami Zarządu.

38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 22 sierpnia 2013 roku Arctic Paper S.A. zawarła umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. (obecnie Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k.) o z siedzibą w Warszawie na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Arctic Paper S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2013.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku w podziale na rodzaje usług:

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Rodzaj usługi		
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	305*	279*
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (oddział AP S.A.)	28	48
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	93	827
Razem	426	1 154

* - odnosi się do Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k.

Opłaty nie zawierają usług świadczonych dla pozostałych spółek Grupy.

39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu. 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.

39.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej

stopie procentowej). W wyliczeniach ujęto kredyty i leasingi o zmiennej stopie procentowej. Dla każdej waluty przyjęto taki sam wzrost stopy procentowej o 1 punkt procentowy. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano wartości kredytów w określonej walucie i od wyliczonych kwot naliczono wzrost o 1 punkt procentowy. Zmiana stopy procentowej nie ma bezpośredniego wpływu na kapitały Grupy.

	Zwiększenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku		
PLN	+1%	(999)
EUR	+1%	(126)
SEK	+1%	(723)
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku		
PLN	+1%	(1 254)
EUR	+1%	(178)
SEK	+1%	(781)

39.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz całkowitych dochodów ogółem na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara, euro, funta brytyjskiego oraz korony szwedzkiej przy założeniu niezmienności innych czynników. W wyliczeniach ujęto

wszystkie pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych, a następnie dla każdej waluty przyjęto wzrost lub spadek kursu o 5%. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano aktywa i zobowiązania w tych samych walutach i od wyliczonego dla każdej waluty salda „aktywa minus zobowiązania” obliczono wzrost lub spadek o 5%. W ciągu roku aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych utrzymywały się na podobnym poziomie.

2013 rok

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto				
PLN – EUR	+5%	(1 241)	-5%	1 241
PLN – USD	+5%	(1 402)	-5%	1 402
PLN – GBP	+5%	369	-5%	(369)
PLN – SEK	+5%	(115)	-5%	115
SEK – EUR	+5%	(655)	-5%	655
SEK – USD	+5%	(610)	-5%	610
SEK – GBP	+5%	317	-5%	(317)

Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem
(z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	10 334	-5%	(10 334)
PLN – EUR	+5%	2 026	-5%	(2 026)

2012 rok

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto				
PLN – EUR	+5%	(1 466)	-5%	1 466
PLN – USD	+5%	(1 181)	-5%	1 181
PLN – GBP	+5%	369	-5%	(369)
PLN – SEK	+5%	213	-5%	(213)
SEK – EUR	+5%	1 276	-5%	(1 276)
SEK – USD	+5%	(1 774)	-5%	1 774
SEK – GBP	+5%	600	-5%	(600)

Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem
(z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	(8 375)	-5%	8 375
PLN – EUR	+5%	(349)	-5%	349

39.3. Ryzyko cen towarów

Grupa narażona jest na ryzyko spadku cen sprzedaży w związku ze wzrostem konkurencji na rynku oraz

ryzykiem wzrostu cen surowców ze względu na ograniczenia w dostępie surowca na rynku.

39.4. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest ograniczone. Grupa ocenia wszystkie należności, które nie są przeterminowane oraz nie są objęte odpisem aktualizacyjnym, jako możliwe do odzyskania.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

39.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez

korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	36 988	119 931	271 044	-	427 964
Leasing finansowy	-	19	2 905	14 022	34 001	50 947
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 852	320 077	19 003	-	-	365 932
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 459	32 953	40 315	10 873	-	85 600
	28 312	390 037	182 154	295 940	34 001	930 443

Na dzień 31 grudnia 2012 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	79 829	137 394	220 175	-	437 398
Leasing finansowy	-	-	5 699	12 869	33 425	51 992
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 929	342 675	20 568	-	-	366 171
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 246	19 989	24 745	11 140	-	57 120
	4 175	442 493	188 405	244 184	33 425	912 681

Ponadto Grupa posiada zobowiązania warunkowe na łączną wartość 44.613 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku.

40. Instrumenty finansowe

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

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

40.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Grupy nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono

wszystkie instrumenty finansowe według ich wartości bilansowych, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

		Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Kategoria	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	zgodnie	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia
	z MSR 39	2013	2012	2013	2012
Aktywa finansowe					
Pożyczki udzielone	PiN	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	291 253	304 986	291 253	304 986
Instrumenty zabezpieczające*	WwWGpCD	1 685	3 806	1 685	3 806
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	PiN	1 155	733	1 155	733
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpCD	118 033	202 710	118 033	202 710
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK				
w tym:		387 868	322 301	387 868	322 301
- długoterminowe oprocentowane	PZFwgZK	245 438	198 519	245 438	198 519
- krótkoterminowe oprocentowane	PZFwgZK	142 430	123 782	142 430	123 782
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		36 840	42 771	36 840	42 771
- długoterminowe		34 066	37 210	34 066	37 210
- krótkoterminowe		2 774	5 561	2 774	5 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	340 822	391 048	340 822	391 048
Instrumenty zabezpieczające*	WwWGpCD	27 525	20 919	27 525	20 919
Papiery dłużne, w tym:	PZFwgZK	-	74 204	-	74 204
- długoterminowe obligacje kuponowe	PZFwgZK	-	-	-	-
- krótkoterminowe obligacje	PZFwgZK	-	74 204	-	74 204

* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

Użyte skróty:

UdtW	-	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
WwWGpCD	-	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody
PiN	-	Pożyczki i należności
DDS	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
PZFwgZK	-	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku:

	Poziom	Poziom	Poziom
31 grudnia 2013	1	2	3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	1 685	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	291 253
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i	-	-	1 155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	118 033
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	27 525	-
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	387 868
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	36 840
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	340 822
	Poziom	Poziom	Poziom
31 grudnia 2012	1	2	3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	3 806	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	304 986
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i	-	-	733
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	202 710
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	20 919	-
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	322 301
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	42 771
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	391 048
Papier dłużne	-	-	74 204

40.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych

na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2013							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	2 774	2 830	2 871	2 914	2 972	22 479	36 840
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa Opieki S.A. w	19 247	-	-	-	-	-	19 247
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BRE Bank S.A. w PLN	12 040	-	-	-	-	-	12 040
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BZ WBK w PLN	12 736	-	-	-	-	-	12 736
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 258	4 276	4 315	21 400	-	-	34 249
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	1 252	1 232	1 232	5 879	-	-	9 595
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w PLN	7 012	6 328	6 384	31 730	-	-	51 454
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w EUR	3 079	3 040	3 040	14 432	-	-	23 591
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	4 175	3 770	3 804	18 884	-	-	30 632
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	1 195	1 175	1 175	5 618	-	-	9 163
Kredyt w banku SHB w SEK	28 164	-	-	-	-	-	28 164
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	35 517	-	-	-	-	-	35 517
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	128 673	19 821	19 950	97 943	-	-	266 387
RAZEM	131 448	22 651	22 821	100 856	2 972	22 479	303 227
31 grudnia 2013							
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza	114	-	16 589	-	-	-	16 703
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 259	4 276	4 314	21 401	-	-	34 250
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	2 901	2 881	2 881	13 527	-	-	22 190
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	4 063	3 669	3 702	18 382	-	-	29 815
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	2 421	2 401	2 401	11 302	-	-	18 525
RAZEM	13 757	13 227	29 887	64 612	-	-	121 482
31 grudnia 2012							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5 561	2 772	2 824	2 879	2 940	25 794	42 771
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Obligacje w BRE Bank	74 204	-	-	-	-	-	74 204
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	35 227	11 612	11 752	11 902	12 065	-	82 558
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	7 035	7 003	7 003	7 003	7 002	-	35 046
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w PLN	14 463	8 583	8 686	8 797	8 917	-	49 446
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w EUR	6 117	6 089	6 089	6 089	6 091	-	30 475
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	18 501	10 591	10 713	10 843	10 986	-	61 633
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	5 203	5 176	5 176	5 176	5 176	-	25 907
Kredyt w banku SHB w SEK	34 250	-	-	-	-	-	34 250
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	2 986	-	-	-	-	-	2 986
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	197 986	49 054	49 419	49 810	50 237	-	396 505
RAZEM	203 547	51 826	52 242	52 689	53 177	25 794	439 276

40.3. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2013 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 instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO,
- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN,
- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i 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,

- 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,
- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wydatków walutowych w USD związanych z zakupami celulozy i wpływów walutowych w EURO 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.

40.3.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku, jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakty walutowe typu

forward, kontrakt na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy.

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 zakupów 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	2 013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	8,8 mln EUR
Kurs terminowy	od 9,00 do 9,31 SEK/EUR

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	2 013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 24.04.2014
Kwota zabezpieczenia	4,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 1,3508 do 1,3512

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

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 PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 27.06.2014
Kwota zabezpieczenia	9,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,3810 do 4,4150 EUR/PLN

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 01.02.2011
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2017
Zabezpieczona ilość energii	578.400 MWh
Cena terminowa	od 32,20 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	2 013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2014
Zabezpieczona ilość celulozy	18.000 ton
Cena terminowa	5 720 SEK/tona

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego 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 pieniężne 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 grudnia 2013 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 grudnia 2013		Stan na dzień 31 grudnia 2012	
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	1 685	1 125	-	2 854
Forward na sprzedaż celulozy	-	1 661	3 806	-
SWAP	-	794	-	141
Forward na energię elektryczną	-	23 945	-	17 924
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	1 685	27 525	3 806	20 919

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną pochodnych instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2013 roku:

	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
FX forward:				
Waluta sprzedana (w tys. EUR)	13 000	-	-	13 000
Waluta kupiona (w tys. EUR)	4 100	4 700	-	8 800
Forward na energię elektryczną:				
Kupiona energia (w tys. PLN)	33 074	42 655	-	75 729
Forward na sprzedaż celulozy				
Sprzedana celuloza (w tonach)	18 000	-	-	18 000
SWAP odsetkowy				
spłaty rat kapitałowych (w tys. PLN)	13 757	107 725	-	121 482

Poniższa tabela przedstawia kwoty z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, jakie w 2013 roku zostały rozpoznane przez Grupę w rachunku wyników i w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na 31 grudnia 2013 - zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadające skutecznemu zabezpieczeniu	(11 041)
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, ujęta w przychodach lub kosztach finansowych	-
Okres, w którym oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, których wartość jest zabezpieczona	31 grudnia 2013 - 31 grudnia 2017

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych w 2013 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 1 stycznia 2013 roku	(8 691)
Odroczenie zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadającej skutecznemu zabezpieczeniu	(2 349)
Kwota odroczonej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, usunięta z kapitału z aktualizacji wyceny i przeniesiona do przychodów lub kosztów finansowych	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31 grudnia 2013 roku	(11 041)

41. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nie

wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony, jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 0,10-0,55. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

W porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2012 nastąpił wzrost wskaźnika dźwigni finansowej z 0,46 do 0,53.

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Grupa Arctic Paper S.A.		
Oprocentowane kredyty, pożyczki i instrumenty dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	510 308	496 396
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	365 932	410 861
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(118 033)	(202 710)
Zadłużenie netto	758 208	704 547
Kapitał własny	671 532	839 131
Kapitał i zadłużenie netto	1 429 740	1 543 678
Wskaźnik dźwigni	0,53	0,46

42. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku kształtowało się następująco:

	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Zarząd Jednostki Dominującej	4	5
Zarządy Jednostek z Grupy	26	25
Administracja	156	140
Dział sprzedaży	214	201
Pion produkcji	1 237	1 343
Pozostali	203	140
Razem	1 839	1 854

43. Prawa do emisji CO₂

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH i spółki grupy Rottneros są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Poprzedni okres korzystania z praw do emisji trwał od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku. Nowe przydziały obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2017 roku. Do dnia publikacji niniejszego raportu Unia Europejska ogłosiła

przydziały praw do emisji CO₂ na poszczególne kraje ale część z krajów nie ogłosiła takich przydziałów dla poszczególnych spółek. Z tego względu dane w tabelach poniżej obejmują wstępne dane na 2013 rok.

Tabela poniżej specyfikuje wstępny przydział za 2013 rok i wykorzystanie praw do emisji w każdej z pięciu jednostek wraz z danymi za 2012.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2012	2013
Przydział	208 448	108 535**
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	261 812	348 490
Emisja	(140 994)	(150 577)
Ilość zakupiona	21 424	-
Ilość sprzedana	(2 200)	-
Ilość niewykorzystana	348 490	306 448
(w tonach) dla Arctic Paper Munkedals AB	2012	2013
Przydział	14 011	44 238
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	(5 711)	24 305
Emisja	(3 155)	(1 281)
Ilość zakupiona	19 160	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	24 305	67 262

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2012	2013
Przydział	118 991	112 141
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	(110 424)	(78 861)
Emisja	(110 600)	(110 743)
Ilość zakupiona	23 172	78 861
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	(78 861)	1 398

(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2012	2013
Przydział	69 411	77 037
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	411	69 411
Emisja	-	-
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	(411)	(35 000)
Ilość niewykorzystana	69 411	111 448

(w tonach) dla spółek z Grupy Rottheros	2012	2013
Przydział		30 681
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat		72 888
Emisja		(13 047)
Ilość zakupiona		-
Ilość sprzedana		-
Ilość niewykorzystana	72 888*	90 522

* - ilość na dzień objęcia kontroli

** - spodziewany przydział na 2013 rok

44. Certyfikaty w kogeneracji

W roku 2013 ze względu na brak uregulowań prawnych dotyczących żółtych oraz czerwonych certyfikatów Arctic Paper Kostrzyn nie rozpoznawał przychodów z tytułu certyfikatów kogeneracji.

W 2012 roku w oparciu o art. 91 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo Energetyczne AP Kostrzyn uzyskała prawa majątkowe do Świadectw Pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w wysokosprawnej jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2012 Spółka otrzymała prawa w wysokości: żółte certyfikaty 159.041.932 kWh, czerwone certyfikaty 6.682.213 kWh. W 2012 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 25 397 tys. PLN.

Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w Kogeneracji posiada także AP Grycksbo i spółki z Grupy Rottneros.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2013 AP Grycksbo otrzymał prawa w wysokości: zielone certyfikaty 27 778 kWh (2012 r.: 22 500 kWh). W 2013 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 1.772 tys. PLN (2012 rok: 1.909 tys. PLN).

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2013 spółki Grupy Rottneros otrzymały prawa w wysokości: zielone certyfikaty 118.942 kWh. W 2013 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 1.718 tys. PLN.

Przychody z tytułu certyfikatów w kogeneracji rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży w rachunku zysków i strat.

45. Dotacje i działalność w SSE

45.1. Dotacje

Grupa nie otrzymała dotacji w 2013 roku.

45.2. 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

wezwanie ministra właściwego do spraw gospodarki,

- Spółka przeniesie w jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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 tys. 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 grudnia 2013 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 45.843 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 18.457 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wartość nierozpoznanego aktywa na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 2.225 tys. PLN.

46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

46.1. Aneks do umowy kredytowej Arctic Paper Grycksbo

W dniu 19 marca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo zawarło aneks do umowy z Svenska Handelsbanken, przedłużający datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym dla Arctic Paper Grycksbo do dnia 30

września 2014 roku na dotychczasowych warunkach oraz obniżający poziomy wymaganych wybranych wskaźników finansowych, które APG będzie musiało spełnić na dzień 30 września 2014 r. oraz po tej dacie.

Do dnia niniejszego raportu nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, z wyjątkiem tych, które ujawniono w innych paragrafach tego raportu.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Malgorzata Majewska-Śliwa	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	21 marca 2014	

