

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2014 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3
Informacje o raporcie	3
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za I kwartał 2014 roku	8
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	9
Informacje ogólne	9
Struktura grupy kapitałowej.....	10
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	11
Struktura akcjonariatu	11
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	12
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	16
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	19
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	20
Jednostkowy rachunek zysków i strat	20
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	22
Przepływy pieniężne.....	23
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	25
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	25
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	26
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	26
Inne istotne informacje	26
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	27
Informacje o trendach rynkowych.....	27
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	28
Czynniki ryzyka	29
Informacje uzupełniające	30
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	30
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	30
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	30
Istotne pozycje pozabilansowe.....	32
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	32
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	32

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku	33
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	35
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	35
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	36
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	37
Skonsolidowany bilans	38
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	39
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	40
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	43
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	43
Jednostkowy rachunek zysków i strat	44
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	45
Jednostkowy bilans.....	46
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	47
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	48
Dodatkowe noty objaśniające.....	50
1. Informacje ogólne	50
2. Skład Grupy	51
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	53
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	54
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	54
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	54
7. Sezonowość działalności	56
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	56
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	60
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	61
11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	61
12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	62
13. Instrumenty finansowe	62
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	67
15. Zarządzanie kapitałem	67
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	67
17. Sprawy sądowe.....	68
18. Prawa do emisji CO2	68
19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	69
20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	70

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2014 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds.

Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB,
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w 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 Zurychu (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);
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 Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

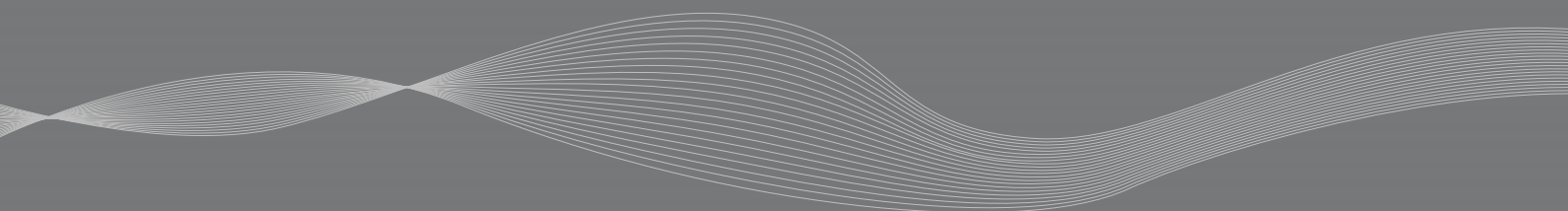
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za I kwartał 2014 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia blisko 1.800 osób w czterech papierniach, dwóch celulozowniach, piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają

łącznie zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 410.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2014 roku wyniosły 804 miliony PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 marca 2014 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

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

Według stanu na dzień 31 marca 2014 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 pełnobielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper nie zmienił się w roku 2014 i obejmuje:

- Niepowlekany papier bezdrzewny
- Powlekany papier bezdrzewny;
- Niepowlekany papier drzewny;
- Celulozę siarczanową;
- Celulozę włóknistą mechaniczną.

Szczegółowy opis produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2013.

Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych oraz wspólnych przedsięwzięć. Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym i od 20 grudnia 2012 roku na giełdzie papierów wartościowych

NASDAQ OMX w Sztokholmie. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie i Celulozownie wraz ze spółką produkującą opakowania oraz Spółki Dystrybucyjne, Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w nocie 2 w skróconym

skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w dalszej części niniejszego raportu kwartalnego.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W dniu 1 stycznia 2014 roku weszła w życie umowa sprzedaży podpisana w dniu 29 października 2013 roku o nabyciu przez Arctic Paper S.A. od Arctic Paper Investment GmbH 100% akcji w spółce Arctic Paper Deutschland GmbH.

W pierwszym kwartale 2014 roku nie nastąpiły inne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB posiadająca na dzień 31 marca 2014 roku 41.360.449 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,69% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Nemus Holding AB posiadający 5.863.658 Akcji stanowiących 8,46% całkowitej liczby Akcji jest jednostką dominującą względem Trebruk AB.

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

Akcjonariusz	według stanu na 15.05.2014				według stanu na 21.03.2014			
	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 (wcześniej Arctic Paper AB)	41 360 449	59,69%	41 360 449	59,69%	41 360 449	59,69%	41 360 449	59,69%
Nemus Holding AB	5 863 658	8,46%	5 863 658	8,46%	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%
Pozostali	22 063 676	31,84%	22 063 676	31,84%	22 070 048	31,85%	22 070 048	31,85%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu rocznego za rok 2013.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2014	4Q 2013	1Q 2013	YTD 1Q 2014	YTD 1Q 2013	Zmiana % 1Q'2014/ 4Q'2013	Zmiana % 1Q'2014/ 1Q'2013	Zmiana % YTD1Q'2014/ YTD1Q'2013
Przychody ze sprzedaży	804 492	734 894	822 339	804 492	822 339	9,5	(2,2)	(2,2)
w tym:								
Sprzedaż papieru	626 216	579 562	656 968	626 216	656 968	8,0	(4,7)	(4,7)
Sprzedaż celulozy	178 276	155 332	165 372	178 276	165 372	14,8	7,8	7,8
Zysk ze sprzedaży	103 645	28 921	89 867	103 645	89 867	258,4	15,3	15,3
% przychodów ze sprzedaży	12,88	3,94	10,93	12,88	10,93	8,9 p.p.	2,0 p.p.	2,0 p.p.
Koszty sprzedaży	(74 181)	(70 332)	(79 616)	(74 181)	(79 616)	5,5	(6,8)	(6,8)
Koszty ogólnego zarządu	(20 057)	(19 778)	(21 099)	(20 057)	(21 099)	1,4	(4,9)	(4,9)
Pozostałe przychody operacyjne	16 649	21 580	18 651	16 649	18 651	(22,9)	(10,7)	(10,7)
Pozostałe koszty operacyjne	(6 731)	(10 150)	(7 491)	(6 731)	(7 491)	(33,7)	(10,1)	(10,1)
EBIT	19 325	(49 759)	312	19 325	312	(138,8)	6 087,5	6 087,5
% przychodów ze sprzedaży	2,40	(6,77)	0,04	2,40	0,04	9,2 p.p.	2,4 p.p.	2,4 p.p.
EBITDA	48 389	13 598	32 368	48 389	32 368	255,9	49,5	49,5
% przychodów ze sprzedaży	6,01	1,85	3,94	6,01	3,94	4,2 p.p.	2,1 p.p.	2,1 p.p.
Przychody finansowe	696	369	2 590	696	2 590	88,9	(73,1)	(73,1)
Koszty finansowe	(8 553)	(8 310)	(8 374)	(8 553)	(8 374)	2,9	2,1	2,1
Zysk/(strata) brutto	11 468	(57 700)	(5 471)	11 468	(5 471)	(119,9)	(309,6)	(309,6)
Podatek dochodowy	(2 560)	18 770	(609)	(2 560)	(609)	(113,6)	320,7	320,7
Zysk/(strata) netto	8 908	(38 930)	(6 080)	8 908	(6 080)	(122,9)	(246,5)	(246,5)
% przychodów ze sprzedaży	1,11	(5,30)	(0,74)	1,11	(0,74)	6,4 p.p.	1,8 p.p.	1,8 p.p.

Komentarz Prezesa Zarządu Wolfganga Lübbera do wyników pierwszego kwartału 2014 roku

Sytuacja na rynku papieru pozostaje trudna. W ujęciu rok do roku rynek zanotował znaczny spadek cen, o 3,5% w wypadku papieru powlekanego i 5,4% w wypadku papieru niepowlekanego. Wielkość rynku wzrosła nieznacznie w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 roku – o 0,8% według danych opublikowanych przez Euro-Graph w kwietniu 2014 r.

Na tym ciągle bardzo konkurencyjnym rynku, Arctic Paper odnotowała spadek sprzedaży papieru o 3,8% w ujęciu rok do roku (co było spowodowane m.in. wspomnianym powyżej wyłączeniem z eksploatacji jednej z maszyn papierniczych

latem ubiegłego roku), przy jednoczesnym wzroście sprzedaży o 7,1% w porównaniu z IV kw. 2013 r. (do którego przyczyniła się głównie sezonowość sprzedaży).

W I kw. 2014 r. utrzymywały się niektóre pozytywne tendencje rynkowe dotyczące cen celulozy, widoczne już w pewnym zakresie w IV kw. 2013 r. Kursy walut, w szczególności EUR/SEK, kształtowały się na poziomie neutralnym dla Grupy.

Arctic Paper kontynuuje wdrażanie programu restrukturyzacji, rozpoczętego w drugiej połowie 2013 r., którego celem jest zwiększenie sprzedaży, redukcja kosztów oraz wzmocnienie

pozycji finansowej Grupy. W efekcie, z tytułu działalności na rynku papieru, w I kw. 2014 r. Arctic Paper wykazała zysk EBITDA w wysokości 32 mln zł (wzrost o 16,6% w ujęciu rok do roku) oraz zysk netto w wysokości 2,3 mln (wobec straty w wysokości 2,6 mln w I kw. 2013 r.), przy przychodach w wysokości 616,6 mln zł (spadek o 3,8% w porównaniu z I kw. 2013 r.).

Wykorzystanie mocy produkcyjnych Arctic Paper utrzymało się na poziomie 93%.

W trakcie pierwszych trzech miesięcy 2014 r. działalność spółki Rottneros rozwijała się w dobrym kierunku. W skonsolidowanych wynikach Grupy Arctic Paper za I kwartał

Przychody

W pierwszym kwartale 2014 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 804.492 tys. PLN w porównaniu do 822.339 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 17.847 tys. PLN i odpowiednio 2,2%. Przychody ze sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2014 roku wyniosły 626.216 tys. PLN (pierwszy kwartał 2013 roku: 656.968 tys. PLN) natomiast ze sprzedaży celulozy 178.276 tys. PLN (pierwszy kwartał 2013 roku: 165.372 tys. PLN)

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2014 roku wyniósł 197 tys. ton w porównaniu do 204 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 7 tys. ton i odpowiednio 3,4%.

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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2014 roku wyniósł 103.645 tys. PLN i był o 15,3% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i ponad 250% wyższy niż w czwartym kwartale 2013 roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 12,9% w porównaniu do 10,9% (+2,0 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku i 3,9% (+8,9%) w czwartym kwartale 2013 roku. Główną przyczyną wzrostu marży zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2014 roku był spadek kosztu zużycia materiałów oraz obniżenie pozostałych kosztów produkcji. W porównaniu do czwartego kwartału 2013 roku Grupa Arctic Paper odnotowała także wyższy wolumen sprzedaży i wyższe ceny sprzedaży, co przyczyniło się do dalszego wzrostu zysku ze sprzedaży w

2014 r. ujęty został zysk EBITDA spółki w wysokości 16,4 mln zł.

W drugiej połowie 2013 r. Arctic Paper rozpoczęła wdrażanie programu restrukturyzacji, którego celem jest zwiększenie sprzedaży, redukcja kosztów oraz wzmocnienie pozycji finansowej Grupy. Efekty tych działań w połączeniu ze spadkami cen celulozy oraz neutralnym poziomem kursów walutowych przyczyniły się do osiągnięcia pozytywnych wyników finansowych.

Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym kwartale 2014 roku wyniósł 87 tys. ton w porównaniu do 86 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 1 tys. ton i odpowiednio 1,2%.

Wyższe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2014 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2013 roku wynikają zarówno z wyższego wolumenu sprzedaży papieru i celulozy jak i wyższych cen sprzedaży papieru i celulozy wyrażonych w PLN. Przychody ze sprzedaży papieru w ostatnim kwartale 2013 roku wyniosły 579.562 tys. PLN (wolumen sprzedaży 182 tys. ton) natomiast ze sprzedaży celulozy 155.332 tys. PLN (wolumen sprzedaży 76 tys. ton).

raportowanym okresie. Ponadto w czwartym kwartale 2013 roku Grupa rozpoznała odpisy z tytułu trwałej utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 36.332 tys. PLN.

W pierwszym kwartale 2014 roku koszty sprzedaży wyniosły 74.181 tys. PLN, co stanowi spadek o 6,8% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2013 roku i wzrost o 5,5% w porównaniu do czwartego kwartału 2013 roku. Na koszty sprzedaży składają się przede wszystkim koszty transportu.

W pierwszym kwartale 2014 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 20.057 tys. PLN w porównaniu do 21.099

tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku i 19.778 tys. PLN

w ostatnim kwartale 2013 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2014 roku 16.649 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.003 tys. PLN i spadek o 4.931 tys. PLN w porównaniu do ostatniego kwartału 2013 roku.

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

W pierwszym kwartale 2014 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 6.731 tys. PLN, w porównaniu do 7.491 tys. PLN w pierwszym kwartale 2013 roku i 10.150 tys. PLN w czwartym kwartale 2013 roku. Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim koszty sprzedanej energii cieplnej oraz elektrycznej jak również koszty sprzedanych pozostałych materiałów.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2014 roku przychody finansowe wyniosły 696 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2013 roku o 1.894 tys. PLN. Niższe przychody finansowe w pierwszym kwartale 2014 roku wynikały przede wszystkim z niższej nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi, które zostały wykazane netto, jako przychody finansowe. Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad

ujemnymi w pierwszym kwartale 2014 roku wynosiła 305 tys. PLN (pierwszy kwartał 2013 roku: 2.199 tys. PLN). Przychody finansowe za czwarty kwartał 2013 roku wyniosły 369 tys. PLN.

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2014 roku wyniosły 8.553 tys. PLN w porównaniu do 8.374 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2013 roku i 8.310 tys. PLN za ostatni kwartał 2013 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2014 roku wyniósł -2.560 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2013 roku wyniósł -609 tys. PLN oraz +18.770 tys. PLN za czwarty kwartał 2013 roku.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -64 tys. PLN, natomiast część

odroczone -2.496 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -141 tys. PLN i -468 tys. PLN. W ostatnim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -2.022 tys. PLN i +20.792 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2014 roku wyniósł +19.325 tys. PLN w porównaniu do +312 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z 0,04% w pierwszym kwartale 2013 roku do 2,40% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2014 roku wyniosła 48.389 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2013 roku wyniosła

32.368 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 6,01% w porównaniu do 3,94% w analogicznym okresie 2013 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2014 roku wyniósł 8.908 tys. PLN w porównaniu do straty netto w kwocie 6.080 tys. PLN w pierwszym kwartale 2013 roku.

	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2014	2013	2013	2014	2013	1Q'2014/ 4Q'2013	1Q'2014/ 1Q'2013	YTD1Q'2014/ YTD1Q'2013
Zysk ze sprzedaży	103 645	28 921	89 867	103 645	89 867	258,4	15,3	15,3
% przychodów ze sprzedaży	12,88	3,94	10,93	12,88	10,93	8,9 p.p.	2,0 p.p.	2,0 p.p.
EBITDA	48 389	13 598	32 368	48 389	32 368	255,9	49,5	49,5
% przychodów ze sprzedaży	6,01	1,85	3,94	6,01	3,94	4,2 p.p.	2,1 p.p.	2,1 p.p.
EBIT	19 325	(49 759)	312	19 325	312	(138,8)	6 087,5	6 087,5
% przychodów ze sprzedaży	2,40	(6,77)	0,04	2,40	0,04	9,2 p.p.	2,4 p.p.	2,4 p.p.
Zysk/(strata) netto	8 908	(38 930)	(6 080)	8 908	(6 080)	(122,9)	(246,5)	(246,5)
% przychodów ze sprzedaży	1,11	(5,30)	(0,74)	1,11	(0,74)	6,4 p.p.	1,8 p.p.	1,8 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	1,3	(5,8)	(0,7)	1,3	(0,7)	7,1 p.p.	2,0 p.p.	2,0 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,5	(2,2)	(0,3)	0,5	(0,3)	2,7 p.p.	0,8 p.p.	0,8 p.p.

W pierwszym kwartale 2014 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +1,3%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2013 roku osiągnęła ona poziom -0,7%. W tym samym

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013	Zmiana 31/03/2014 -31/12/2013	Zmiana 31/03/2014 -31/03/2013
Aktywa trwałe	903 617	924 650	1 087 627	(21 033)	(184 010)
Zapasy	362 729	397 373	417 160	(34 644)	(54 431)
Należności	385 737	328 848	393 296	56 889	(7 559)
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>375 856</i>	<i>319 784</i>	<i>376 983</i>	<i>56 072</i>	<i>(1 127)</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	18 027	15 553	21 415	2 474	(3 388)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97 030	118 033	138 048	(21 003)	(41 019)
Razem aktywa	1 767 140	1 784 458	2 057 547	(17 318)	(290 407)
Kapitał własny	672 264	671 532	845 601	732	(173 337)
Zobowiązania krótkoterminowe	674 756	684 774	719 328	(10 018)	(44 571)
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>387 580</i>	<i>367 267</i>	<i>364 264</i>	<i>20 312</i>	<i>23 315</i>
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>130 456</i>	<i>142 430</i>	<i>159 592</i>	<i>(11 974)</i>	<i>(29 136)</i>
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>68 859</i>	<i>77 502</i>	<i>63 763</i>	<i>(8 643)</i>	<i>5 096</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>87 861</i>	<i>97 575</i>	<i>131 708</i>	<i>(9 714)</i>	<i>(43 847)</i>
Zobowiązania długoterminowe	420 120	428 151	492 619	(8 031)	(72 498)
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>236 867</i>	<i>245 438</i>	<i>256 135</i>	<i>(8 571)</i>	<i>(19 268)</i>
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>47 124</i>	<i>44 939</i>	<i>49 432</i>	<i>2 185</i>	<i>(2 308)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>136 129</i>	<i>137 775</i>	<i>187 051</i>	<i>(1 646)</i>	<i>(50 922)</i>
Razem pasywa	1 767 140	1 784 458	2 057 547	(17 318)	(290 407)

Na dzień 31 marca 2014 roku aktywa ogółem wyniosły 1.767.140 tys. PLN w porównaniu do 1.784.458 tys. PLN na koniec 2013 roku, co oznacza spadek o 17.318 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2014 roku aktywa trwałe wyniosły 903.617 tys. PLN i stanowiły 51,1% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 924.650 tys. PLN na koniec 2013 roku – 51,8%. Aktywa trwałe składają się głównie z rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Wartość

aktywów trwałych spadła w okresie trzech miesięcy 2014 roku, głównie z powodu odpisów amortyzacyjnych dla rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych przewyższających wydatki inwestycyjne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2014 roku poziom 863.523 tys. PLN w porównaniu do 859.808 tys. PLN na koniec grudnia 2013 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 34.644 tys. PLN, należności wzrosły o

56.889 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 2.474 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 21.003 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2014 roku 48,9% sumy aktywów (48,2% na koniec

2013 roku), w tym zapasy 20,5% (22,3% na koniec 2013 roku), należności 21,8% (18,4% na koniec 2013 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,0% (0,9% na koniec 2013 roku)

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2014 roku wyniósł 672.264 tys. PLN w porównaniu do 671.532 tys. PLN na koniec 2013 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 5,5% (6,6% na koniec 2013 roku).

2014 roku 38,0% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2013 roku gdzie ten udział wyniósł 37,6% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 674.756 tys. PLN (38,2% sumy bilansowej) w porównaniu do 684.774 tys. PLN (38,4% sumy bilansowej) na koniec 2013 roku. W bieżącym kwartale nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 10.018 tys. PLN. Do spadku zobowiązań krótkoterminowych przyczynił się

spadek zadłużenia z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraftów), zmniejszenie się zadłużenia z tytułu umów faktoringowych oraz spadek rozliczeń międzyokresowych (pasywa) pomniejszony przez zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2014 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 420.120 tys. PLN (23,8% sumy bilansowej) w porównaniu do 428.151 tys. PLN (24,0% sumy bilansowej) na koniec 2013 roku. W analizowanym okresie

nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 8.031 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze spłaty kredytów bankowych.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	1Q 2014	4Q 2013	1Q 2013	Zmiana % 1Q'2014/ 4Q'2013	Zmiana % 1Q'2014/ 1Q'2013
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	162,9	165,7	143,3	(2,9) p.p.	19,5 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	74,4	72,6	77,7	1,8 p.p.	(3,4) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	71,9	76,0	62,5	(4,1) p.p.	9,3 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	4,3x	5,4x	1,2x	(1,04)	3,14
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	3,2x	2,6x	10,3x	0,6	(7,1)

Według stanu na koniec marca 2014 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 162,9% i był niższy o 2,9 p.p. od poziomu z końca 2013 roku i wyższy o 19,5 p.p. od poziomu z końca marca 2013 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 74,4% na koniec pierwszego kwartału 2014 roku i był

wyższy o 1,8 p.p. od poziomu z końca 2013 roku i niższy o 3,4 p.p. od poziomu z końca marca 2013 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2014 roku 71,9% i był niższy o 4,1 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2013 roku i wyższy o 9,3 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2013 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku wyniósł 4,35x, w porównaniu do poziomu 5,38x za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2013 roku i 1,21x za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2013 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 3,2x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku i 2,6x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013

roku oraz 10,3x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2013 roku.

Relatywnie niski poziom wskaźnika długu netto do EBITDA i wysoki poziom wskaźnika pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2013 roku wynika z wysokiej EBITDA za ten sam okres z powodu ujęcia zysku na okazijnym nabyciu Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	1Q 2014	4Q 2013	1Q 2013	Zmiana % 1Q'2014/ 4Q'2013	Zmiana % 1Q'2014/ 1Q'2013
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,3x	1,3x	1,3x	0,0	(0,1)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	0,7x	0,7x	0,1	(0,0)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,1x	0,2x	0,2x	(0,0)	(0,0)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	46,6	50,7	51,3	(4,1)	(4,7)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	42,0	39,2	41,3	2,9	0,8
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	49,8	46,8	44,8	3,0	5,0
Cykl operacyjny (dni)	88,6	89,8	92,5	(1,2)	(3,9)
Cykl konwersji gotówki (dni)	38,9	43,0	47,8	(4,1)	(8,9)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec marca 2014 roku 1,3x i był na tym samym poziomie w porównaniu do końca 2013 roku i na koniec marca 2013 roku.

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

Cykl konwersji gotówki za okres zakończony 31 marca 2014 roku wyniósł 38,9 dni (okres zakończony 31 grudnia 2013 roku: 43,0 dni oraz okres zakończony 31 marca 2013 roku: 47,8 dni).

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2014	2013	2013	2014	2013	1Q'2014/ 4Q'2013	1Q'2014/ 1Q'2013	YTD1Q'2014/ YTD1Q'2013
Przepływy z dz. operacyjnej	31 386	39 335	(75 053)	31 386	(75 053)	(20,2)	(141,8)	(141,8)
w tym:								
Zysk/(strata) brutto	11 468	(57 701)	(5 471)	11 468	(5 471)	(119,9)	(309,6)	(309,6)
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	29 064	63 358	32 055	29 064	32 055	(54,1)	(9,3)	(9,3)
Zmiana kapitału obrotowego	(16 802)	20 510	(88 984)	(16 802)	(88 984)	(181,9)	(81,1)	(81,1)
Inne korekty	7 656	13 168	(12 653)	7 656	(12 653)	(41,9)	(160,5)	(160,5)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(11 251)	(15 401)	(19 076)	(11 251)	(19 076)	(27,0)	(41,0)	(41,0)
Przepływy z dz. finansowej	(41 342)	(19 323)	12 881	(41 342)	12 881	113,9	(421,0)	(421,0)
Razem przepływy pieniężne	(21 206)	4 610	(81 248)	(21 206)	(81 248)	(560,0)	(73,9)	(73,9)

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +31.386 tys. zł w porównaniu z -75.053 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku oraz +39.335 tys. PLN w czwartym kwartale

poprzedniego roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym kwartale 2014 roku powiększony o amortyzację w tym okresie przyczynił się do dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2014 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -11.251 tys. PLN w porównaniu z -19.076 tys. PLN w pierwszym kwartale 2013 roku oraz -15.401 tys. PLN w czwartym kwartale 2013 roku. Przepływy

inwestycyjne w pierwszym kwartale 2014 roku wynikały głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2014 roku osiągnęły poziom -41.342 tys. PLN w porównaniu z +12.881 tys. PLN w pierwszym kwartale 2013 roku oraz -19.323 tys. PLN w czwartym kwartale 2013 roku. W pierwszym kwartale 2014 roku przepływy z działalności

finansowej były związane przede wszystkim ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów bankowych, w tym także kredytów w ramach rachunków bieżących oraz spłatą zadłużenia z tytułu umów faktoringowych oraz płatnością odsetek.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2014	4Q 2013	1Q 2013	YTD 1Q 2014	YTD 1Q 2013	Zmiana % 1Q'2014/ 4Q'2013	Zmiana % 1Q'2014/ 1Q'2013	Zmiana % YTD1Q'2014/ YTD1Q'2013
Przychody ze sprzedaży	9 561	4 096	15 755	9 561	15 755	133,4	(39,3)	(39,3)
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	9 302	8 752	10 000	9 302	10 000	6,3	(7,0)	(7,0)
Odsetki od pożyczek	259	(4 656)	5 754	259	5 754	(105,6)	(95,5)	(95,5)
Przychody z dywidend	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk ze sprzedaży	7 203	2 129	15 755	7 203	15 755	238,4	(54,3)	(54,3)
% przychodów ze sprzedaży	75,34	51,97	100,00	75,34	100,00	23,4 p.p.	(24,7) p.p.	(24,7) p.p.
Koszty sprzedaży	(928)	(690)	(741)	(928)	(741)	34,4	25,1	25,1
Koszty ogólnego zarządu	(5 746)	(6 794)	(6 656)	(5 746)	(6 656)	(15,4)	(13,7)	(13,7)
Pozostałe przychody operacyjne	168	140	56	168	56	19,9	202,2	202,2
Pozostałe koszty operacyjne	(842)	(68 381)	(69)	(842)	(69)	(98,8)	1 124,7	1 124,7
EBIT	(145)	(73 596)	8 344	(145)	8 344	(99,8)	(101,7)	(101,7)
% przychodów ze sprzedaży	(1,52)	(1 796,85)	52,96	(1,52)	52,96	1 795,3 p.p.	(54,5) p.p.	(54,5) p.p.
EBITDA	(122)	(73 581)	8 374	(122)	8 374	(99,8)	(101,5)	(101,5)
% przychodów ze sprzedaży	(1,28)	(1 796,47)	53,15	(1,28)	53,15	1 795,2 p.p.	(54,4) p.p.	(54,4) p.p.
Przychody finansowe	507	1 744	2 260	507	2 260	(70,9)	(77,6)	(77,6)
Koszty finansowe	(657)	(2 233)	(4 060)	(657)	(4 060)	(70,6)	(83,8)	(83,8)
Zysk brutto	(295)	(74 085)	6 544	(295)	6 544	(99,6)	(104,5)	(104,5)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	(295)	(74 085)	6 544	(295)	6 544	(99,6)	(104,5)	(104,5)
% przychodów ze sprzedaży	(3,08)	(1 808,79)	41,54	(3,08)	41,54	1 805,7 p.p.	(44,6) p.p.	(44,6) p.p.

Przychody

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

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2014 roku osiągnęły poziom 9.561 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (9.302 tys. PLN) oraz odsetki od

pożyczek (259 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 15.755 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.000 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (5.754 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2013 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 4.096 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (8.752 tys. PLN) oraz przychody z tytułu odsetek od

udzielonych pożyczek (3.938 tys. PLN skorygowane o odpis z tytułu trwałej utraty wartości odsetek od pożyczki udzielonej Arctic Paper Investment AB w wysokości 8.594 tys. PLN).

W 2014 roku i 2013 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

Koszty sprzedaży

W pierwszym kwartale 2014 Spółka rozpoznała 928 tys. PLN kosztów sprzedaży (690 tys. PLN w czwartym kwartale 2013 roku), które w całości dotyczyły kosztów związanych z

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszt odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek z Grupy.

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

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2014 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 5.746 tys. PLN i były niższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku (o 910 tys. PLN) oraz niższe od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2013 roku o 1.048 tys. PLN.

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

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

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2014 roku 168 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 112 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w pierwszym kwartale 2014 roku poziom 842 tys. PLN. Wysokie pozostałe koszty operacyjne w czwartym kwartale 2013 roku były spowodowane głównie odpisami z tytułu trwałej utraty

wartości inwestycji w spółkę Arctic Paper Investment AB posiadającą bezpośrednie udziały w papierni Arctic Paper Grycksbo AB (w wysokości 39.726 tys. PLN), w spółkę Arctic Paper Investment GmbH posiadającą bezpośrednie udziały w papierni Arctic Paper Mochenwangen GmbH (w wysokości 14.731 tys. PLN) oraz w spółce dystrybucyjnej Arctic Paper Sverige AB (w wysokości 11.721 tys. PLN).

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2014 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 507 tys. PLN i były niższe o 1.753 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2013 roku i o 1.237 tys. PLN w porównaniu z czwartym kwartałem 2013 roku.

Koszty finansowe w 2014 roku wyniosły 657 tys. PLN. W analogicznym okresie 2013 roku koszty finansowe wyniosły 4.060 tys. PLN, natomiast w czwartym kwartale 2013 roku wyniosły one 2.233 tys. PLN. Wyższe koszty finansowe w

pierwszym kwartale 2013 roku wynikały z odmiennej prezentacji kosztów odsetek od pożyczki od Arctic Paper Kostrzyn S.A. – w pierwszym kwartale 2013 roku były one wykazywane jako koszt finansowy, w roku 2014 są one prezentowane jako koszt własny sprzedaży.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013	Zmiana 31/03/2014 -31/12/2013	Zmiana 31/03/2014 -31/03/2013
Aktywa trwałe	829 636	829 519	1 067 183	118	(237 547)
Zapasy	-	-	-	-	-
Należności	41 097	45 300	37 297	(4 203)	3 800
Pozostałe aktywa obrotowe	21 356	21 751	22 802	(395)	(1 446)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 724	9 018	10 047	3 706	2 676
Razem aktywa	904 813	905 588	1 137 330	(774)	(232 517)
Kapitał własny	689 813	690 044	875 894	(231)	(186 081)
Zobowiązania krótkoterminowe	37 904	37 356	58 816	549	(20 911)
Zobowiązania długoterminowe	177 096	178 188	202 621	(1 092)	(25 524)
Razem pasywa	904 813	905 588	1 137 330	(775)	(232 517)

Na dzień 31 marca 2014 roku aktywa ogółem wyniosły 904.813 tys. PLN w porównaniu do 905.588 tys. PLN na koniec 2013 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2014 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 91,7% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zwiększył się nieznacznie (o 0,1 p.p.) w porównaniu do końca 2013 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec

pierwszego kwartału 2014 wyniosła 827.168 tys. PLN w porównaniu z 822.189 tys. PLN na koniec 2013 roku. Wzrost wartości udziałów w spółkach zależnych wynikał z nabycia 100% udziałów w spółce Arctic Paper Deutschland GmbH.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2014 roku wartość 75.177 tys. PLN w stosunku do 76.069 tys. PLN na koniec 2013 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się nieznacznie w pierwszym kwartale 2014 roku, zwłaszcza w zakresie należności, z drugiej zaś strony wzrosła wartość

środków pieniężnych. Na koniec pierwszego kwartału 2014 roku aktywa obrotowe stanowiły 8,3% sumy bilansowej, w porównaniu do 8,4% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2014 roku wyniósł 689.813 tys. PLN, w porównaniu do 690.044 tys. PLN na koniec 2013 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2014 roku 76,2% sumy bilansowej i udział ten nie zmienił się w stosunku do końca 2013 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 37.904 tys. PLN (4,2% sumy

bilansowej), w porównaniu do 37.356 tys. PLN na koniec 2013 roku (4,1% sumy bilansowej).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2014 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 177.096 tys. PLN (19,6% sumy

bilansowej), w porównaniu do 178.188 tys. PLN na koniec 2013 roku (19,7% sumy bilansowej).

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2014	4Q 2013	1Q 2013	YTD 1Q 2014	YTD 1Q 2013	Zmiana % 1Q'2014/ 4Q'2013	Zmiana % 1Q'2014/ 1Q'2013	Zmiana % YTD1Q'2014/ YTD1Q'2013
Przepływy z dz. operacyjnej	4 199	21 405	72 821	4 199	72 821	(80,4)	(94,2)	(94,2)
w tym:								
Zysk/(Strata) brutto	(295)	(74 085)	6 544	(295)	6 544	(99,6)	(104,5)	(104,5)
Amortyzacja	23	(194 253)	30	23	30	(100,0)	(22,9)	(22,9)
Zmiana kapitału obrotowego	563	25 505	(6 557)	563	(6 557)	(97,8)	(108,6)	(108,6)
Odsetki i dywidendy (netto)	2 133	315	(1 921)	2 133	(1 921)	577,3	(211,1)	(211,1)
Inne korekty	1 775	263 924	74 725	1 775	74 725	(99,3)	(97,6)	(97,6)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(141)	(15 747)	(17 923)	(141)	(17 923)	(99,1)	(99,2)	(99,2)
Przepływy z dz. finansowej	(352)	(692)	(75 206)	(352)	(75 206)	(49,2)	(99,5)	(99,5)
Razem przepływy pieniężne	3 707	4 965	(20 308)	3 707	(20 308)	(25,4)	(118,3)	(118,3)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech miesięcy 2014 roku o kwotę 3.707 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości +4.199 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -141 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -352 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +4.199 tys. PLN w porównaniu z +72.821 tys. PLN w analogicznym

okresie 2013 roku. Relatywnie wysokie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2013 roku wynikały z pożyczki otrzymanej od AP Kostrzyn.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2014 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -141 tys. PLN w porównaniu z -17.923 tys. PLN w pierwszym kwartale 2013 roku. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2013 roku

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

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2013 roku osiągnęły poziom -352 tys. PLN w porównaniu z -75.206 tys. PLN w pierwszym kwartale 2013 roku. Na wysoką

wartość przepływów z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2013 roku wpływ miała spłata ostatniej części obligacji wraz z odsetkami.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

Część dostaw celulozy do naszych Papierni odbywa się z naszych Celulozowni. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach jest sprzedawana 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 papiernie w Munkedal i Grycksbo oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W pierwszym kwartale 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym kwartale 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

W dniu 19 marca 2014 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmiot zależny Arctic Paper Grycksbo AB zakończyły kolejny 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 września 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 września 2014 roku.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w pierwszym kwartale 2014 roku były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku o około 0,7%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były wyższe o 3,2%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o - 2,0%.

W porównaniu do czwartego kwartału 2013 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były wyższe o około 5,5%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych

papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe o 11,0%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o - 0,3%.

Wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper w Q1 2014 był o 8,5% wyższy niż w 4Q 2013 roku oraz o - 3,5% niższy niż w analogicznym okresie 2013 roku. Pod koniec pierwszego kwartału 2014 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek liczby zamówień.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W Q1 2014 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek w porównaniu do cen z końca 2013 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF - 1,8%, natomiast dla CWF spadek wyniósł -1,1%.

W okresie od końca grudnia 2013 roku do marca 2014 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zmieniały się w przedziale od -1,8% do -1,7%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) poruszały się w przedziale od -1,5% do -0,7%.

Na koniec kwartału średnie ceny w porównaniu do końca analogicznego okresu poprzedniego roku spadły o ok. -5,4% dla papierów UWF oraz -3,5% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się od grudnia 2013 roku do marca 2014 roku w przedziale od -0,8% do -0,6%, natomiast

w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w przedziale od -2,4% do +0,6%.

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

Ceny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2014 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 922 USD/tonę oraz BHKP 765 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2014 była o 11,3% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o -2,5% niższa. Średnia cena celulozy w Q1 2014 roku była wyższa w porównaniu do 4Q 2013 roku dla NBSK o 2,4% oraz niższa o -0,3% dla BHKP.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2014 roku spadł w porównaniu do Q4

2013 o -3,5%, a w porównaniu do Q1 2013 spadł o -0,5%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 43,5% i był niższy od poziomu odnotowanego w Q4 2013 roku (48,5%).

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 65%, NBSK 22% oraz pozostałe 13%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2014 roku wyniósł 4,1713 i był o 0,6% wyższy niż na koniec 2013 roku i o -0,1% niższy niż na koniec pierwszego kwartału 2013 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2014 roku był bardzo zbliżony do poziomu z czwartego kwartału poprzedniego roku i wyniósł 4,1858. Średni kurs w pierwszym kwartale 2014 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 roku był o 0,7% wyższy.

Kurs EUR/SEK wzrósł z poziomu 8,8351 na koniec czwartego kwartału 2013 roku do 8,9455 (+1,3%) na koniec pierwszego kwartału 2014 roku. Dla tej pary średni kurs w pierwszym kwartale był również na bardzo zbliżonym poziomie do czwartego kwartału 2013 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku był o 4,3% wyższy.

Zmiany te oznaczają, iż w pierwszym kwartale 2014 roku nastąpiło osłabienie się SEK względem EUR, ale dopiero pod koniec kwartału, w związku z czym wpływy tych zmian w tym kwartale były niewielkie i nie zaobserwowaliśmy zwiększonych przychodów fabryk szwedzkich z tego tytułu. Zmiany kursów EUR/SEK wpłynęły natomiast korzystnie na wyniki finansowe Grupy porównując do kwartału pierwszego roku 2013, osłabienie się SEK względem EUR o ponad 4% zwiększyło

generowane przychody ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2014 roku był o 0,7% wyższy niż na koniec czwartego kwartału 2013 roku i wyniósł 3,0344. Średni kurs w pierwszym kwartale 2014 roku wyniósł 3,0551 w porównaniu do 3,0746 w czwartym kwartale 2013 roku. Oznacza to nieznaczne umocnienie PLN o 0,6%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2014 roku wyniósł 6,5074 i był o 1,4% wyższy niż na koniec czwartego kwartału 2013 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2014 roku wyniósł 6,4652, co oznacza spadek o -0,7% w porównaniu do czwartego kwartału 2013 roku.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,3747 w porównaniu do 1,3769 (-0,2%) na koniec czwartego kwartału 2013 roku oraz 1,2818 (+7,2%) na koniec marca 2013 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2014 roku wyniósł 1,3702 w porównaniu do 1,3617 (+0,6%) w czwartym kwartale 2013 roku.

Kluczowe pary walut dla wyników finansowych Grupy pozostały na bardzo podobnym, zbliżonym poziomie do poziomów z kwartału czwartego 2013 roku w związku z tym nie wywarły większego wpływu na wyniki finansowe Grupy.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się 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. Jednakże dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

Czynniki ryzyka

W pierwszym kwartale 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2013 rok.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2014.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 15/05/2014	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 21/03/2014	Zmiana
Zarząd			
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	-
Michał Sawka	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Kjell Olsson	-	-	-
Dariusz Witkowski	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2014 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 163.234 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 1.502 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 133.554 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 255 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 była ważna do 28 marca 2014 roku;
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 231.000 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 pierwszy kwartał 2014 roku.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

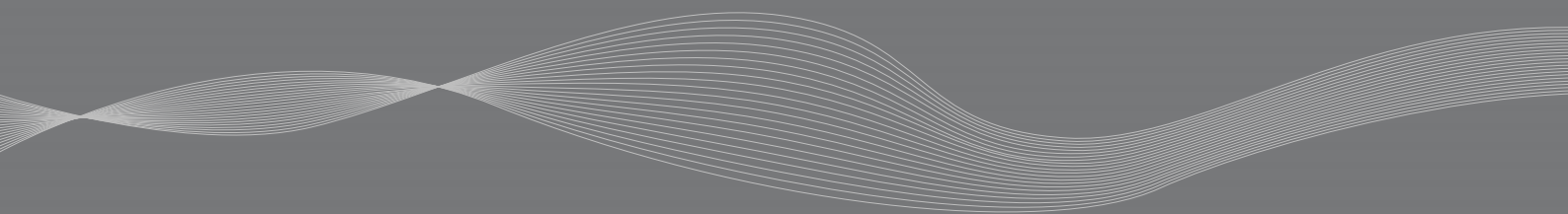
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	15 maja 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	15 maja 2014	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2014 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

33

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

35

Wybrane skonsolidowane dane finansowe 35

Skonsolidowany rachunek zysków i strat 36

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 37

Skonsolidowany bilans 38

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych 39

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym 40

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

43

Wybrane jednostkowe dane finansowe 43

Jednostkowy rachunek zysków i strat 44

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów 45

Jednostkowy bilans 46

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych 47

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym 48

Dodatkowe noty objaśniające

50

1. Informacje ogólne 50

2. Skład Grupy 51

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących 53

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 54

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego 54

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości 54

7. Sezonowość działalności 56

8. Informacje dotyczące segmentów działalności 56

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty 60

10. Zysk przypadający na jedną akcję 61

11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne 61

12. Kapitałowe papiery wartościowe 62

13. Instrumenty finansowe 62

14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym 67

15. Zarządzanie kapitałem 67

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe 67

17. Sprawy sądowe 68

18. Prawa do emisji CO₂ 68

19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej 69

20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym 70

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 tys. EUR	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	804 492	822 339	192 194	197 914
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 325	312	4 617	75
Zysk (strata) brutto	11 468	(5 471)	2 740	(1 317)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 908	(6 080)	2 128	(1 463)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	8 908	(6 080)	2 128	(1 463)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 702	(4 132)	1 362	(994)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	31 386	(75 053)	7 498	(18 063)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 251)	(19 076)	(2 688)	(4 591)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(41 342)	12 881	(9 877)	3 100
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(21 206)	(81 249)	(5 066)	(19 554)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	67 736 271	69 287 783	67 736 271
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	67 736 271	69 287 783	67 736 271
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,08	(0,06)	0,02	(0,01)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,08	(0,06)	0,02	(0,01)
Średni kurs PLN/EUR *			4,1858	4,1550
	Na dzień 31 marca 2014 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2014 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. EUR
Aktywa	1 767 140	1 784 458	423 642	430 280
Zobowiązania długoterminowe	420 120	428 151	100 717	103 239
Zobowiązania krótkoterminowe	674 756	684 774	161 762	165 117
Kapitał własny	672 264	671 532	161 164	161 924
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 611	16 707
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,70	9,69	2,33	2,34
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,70	9,69	2,33	2,34
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,1713	4,1472

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	804 492	822 339	3 104 901
Przychody ze sprzedaży	804 492	822 339	3 104 901
Koszt własny sprzedaży	(700 846)	(732 472)	(2 914 015)
Zysk (strata) ze sprzedaży	103 645	89 867	190 886
Koszty sprzedaży	(74 181)	(79 616)	(298 091)
Koszty ogólnego zarządu	(20 057)	(21 099)	(76 177)
Pozostałe przychody operacyjne	16 649	18 651	63 173
Pozostałe koszty operacyjne	(6 731)	(7 491)	(31 432)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 325	312	(151 641)
Przychody finansowe	696	2 590	1 255
Koszty finansowe	(8 553)	(8 374)	(32 333)
Zysk (strata) brutto	11 468	(5 471)	(182 719)
Podatek dochodowy	(2 560)	(609)	30 566
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 908	(6 080)	(152 153)
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	8 908	(6 080)	(152 153)
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	5 702	(4 132)	(132 266)
Udziałowi niekontrolującemu	3 206	(1 948)	(19 887)
	8 908	(6 080)	(152 153)
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,08	(0,06)	(1,92)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,08	(0,06)	(1,92)
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,08	(0,06)	(1,92)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,08	(0,06)	(1,92)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	8 908	(6 080)	(152 153)
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(2 789)	26 613	(8 059)
Podatek odroczone na wycenie instrumentów finansowych	1 393	(1 152)	2 067
Wycena instrumentów finansowych	(6 779)	2 862	(8 952)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Zyski /(straty) aktuarialne	-	-	12 103
Podatek odroczone na zyskach/(stratach) aktuarialnych	-	-	(658)
Pozostałe całkowite dochody	(8 175)	28 322	(3 499)
Całkowite dochody	733	22 242	(155 651)
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(722)	14 902	(133 456)
Udziałowi niekontrolującemu	1 455	7 340	(22 196)

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 marca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 marca 2013 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	771 593	790 779	909 938
Nieruchomości inwestycyjne	11 181	11 181	10 542
Aktywa niematerialne	49 481	49 379	94 698
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 059	5 093	5 313
Inne aktywa finansowe	1 161	1 155	918
Inne aktywa niefinansowe	1 591	1 174	1 297
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	63 551	65 891	64 921
	903 617	924 650	1 087 627
Aktywa obrotowe			
Zapasy	362 729	397 373	417 160
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	375 856	319 784	376 983
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	9 881	9 064	16 313
Inne aktywa finansowe	934	1 685	3 161
Inne aktywa niefinansowe	17 093	13 868	18 254
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97 030	118 033	138 048
	863 523	859 808	969 920
SUMA AKTYWÓW	1 767 140	1 784 458	2 057 547
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	652 659	652 659	651 577
Pozostałe kapitały rezerwowe	127 992	132 697	127 524
Różnice kursowe z przeliczenia	16 412	18 132	42 526
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(351 314)	(357 015)	(220 637)
Udział niekontrolujący	157 227	155 772	175 323
Kapitał własny ogółem	672 264	671 532	845 601
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	236 867	245 438	256 135
Rezerwy	79 094	79 455	94 354
Pozostałe zobowiązania finansowe	47 124	44 939	49 432
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 362	28 979	61 319
Rozliczenia międzyokresowe	28 673	29 340	31 378
	420 120	428 151	492 619
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	130 456	142 430	159 592
Rezerwy	4 617	3 086	7 766
Pozostałe zobowiązania finansowe	68 859	77 502	63 763
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	386 623	365 932	364 185
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	957	1 335	79
Rozliczenia międzyokresowe	83 244	94 489	123 942
	674 756	684 774	719 328
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 094 877	1 112 925	1 211 946
SUMA PASYWÓW	1 767 140	1 784 458	2 057 547

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	11 468	(5 471)	(182 719)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	29 064	32 055	121 521
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 271	(12 202)	(275)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	102 981
Odsetki i dywidendy, netto	8 030	7 855	29 249
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(1 886)	277	(362)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(55 866)	(35 671)	13 927
Zmiana stanu zapasów	33 432	9 039	11 302
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	20 701	(61 199)	(60 110)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(15 068)	(1 153)	(23 560)
Zmiana stanu rezerw	1 523	(4 462)	(4 234)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 603)	(6 568)	1 111
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	271	275	2 758
Certyfikaty w kogeneracji		2 719	2 968
Pozostałe	50	(548)	299
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	31 386	(75 053)	14 857
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 904	-	1 541
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(13 154)	(19 076)	(87 337)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 251)	(19 076)	(85 797)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(10 983)	97 598	34 906
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(692)	(3 625)	(5 706)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych	701	17 179	23 961
Splata innych zobowiązań finansowych	(13 603)	(1 343)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	-	-	16 589
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(8 736)	(80 642)	(35 083)
Odsetki zapłacone	(8 028)	(10 159)	(41 224)
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	(6 126)	(6 126)
Wpływ ze sprzedaży udziałów niekontrolujących	-	-	3 979
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(41 342)	12 881	(8 705)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(21 206)	(81 249)	(79 645)
Różnice kursowe netto	203	16 586	(5 032)
Środki pieniężne na początek okresu	118 033	202 710	202 710
Środki pieniężne na koniec okresu	97 030	138 048	118 033

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	69 288	652 659	18 132	132 697	(357 015)	515 760	155 772	671 532
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	5 702	5 702	3 206	8 908
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(1 719)	(4 705)	-	(6 424)	(1 751)	(8 175)
Całkowite dochody za okres	-	-	(1 719)	(4 705)	5 702	(722)	1 455	733
Na dzień 31 marca 2014 roku (niebadane)	69 288	652 659	16 412	127 992	(351 314)	515 037	157 227	672 264

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (niebadane)	55 404	580 875	26 312	189 688	(245 859)	606 419	223 067	829 487
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(4 132)	(4 132)	(1 948)	(6 080)
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	16 215	2 819	-	19 034	9 288	28 322
Całkowite dochody za okres	-	-	16 215	2 819	(4 132)	14 902	7 340	22 242
Emisja akcji	13 884	70 702	-	(64 983)	-	19 603	-	19 603
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	29 353	29 353	(55 084)	(25 731)
Na dzień 31 marca 2013 roku (niebadane)	69 288	651 577	42 526	127 524	(220 638)	670 278	175 323	845 601

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (badane)	55 404	580 875	26 312	189 688	(245 859)	606 419	223 067	829 487
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(132 266)	(132 266)	(19 887)	(152 153)
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(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	10 741	54 242	-	(64 983)	-	-	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	3 143	16 460	-	-	29 353	48 956	(55 084)	(6 128)
Podział wyniku	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-	-	-
Sprzedaż udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(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

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 tys. EUR	Okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	9 561	15 755	2 284	3 792
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(145)	8 344	(35)	2 008
Zysk (strata) brutto	(295)	6 544	(70)	1 575
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(295)	6 544	(70)	1 575
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(295)	6 544	(70)	1 575
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 199	72 821	1 003	17 526
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(141)	(17 923)	(34)	(4 314)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(352)	(75 206)	(84)	(18 100)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 707	(20 308)	885	(4 888)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	67 736 271	69 287 783	67 736 271
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	67 736 271	69 287 783	67 736 271
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,00)	0,10	(0,00)	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,00)	0,10	(0,00)	0,02
Średni kurs PLN/EUR *			4,1858	4,1550

	Na dzień 31 marca 2014 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2014 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. EUR
Aktywa	904 813	905 588	216 914	218 361
Zobowiązania długoterminowe	177 096	178 188	42 456	42 966
Zobowiązania krótkoterminowe	37 904	37 356	9 087	9 007
Kapitał własny	689 813	690 044	165 371	166 388
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 611	16 707
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,96	9,96	2,39	2,40
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,96	9,96	2,39	2,40
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,1713	4,1472

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	9 302	10 000	40 668
Odsetki od pożyczek	259	5 754	1 134
Przychody z dywidend	-	-	75 155
Przychody ze sprzedaży	9 561	15 755	116 956
Koszt własny sprzedaży	(2 358)	-	(9 784)
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 203	15 755	107 172
Pozostałe przychody operacyjne	168	56	284
Koszty sprzedaży	(928)	(741)	(2 861)
Koszty ogólnego zarządu	(5 746)	(6 656)	(28 546)
Pozostałe koszty operacyjne	(842)	(69)	(255 548)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(145)	8 344	(179 498)
Przychody finansowe	507	2 260	3 194
Koszty finansowe	(657)	(4 060)	(3 607)
Zysk (strata) brutto	(295)	6 544	(179 910)
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(295)	6 544	(179 910)
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(295)	6 544	(179 910)
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres	(0,00)	0,10	0,52
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,00)	0,10	0,52
– rozwodniony z zysku za okres	(0,00)	0,10	0,52
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,00)	0,10	0,52

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(295)	6 544	(179 910)
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	64	(452)	152
Inne całkowite dochody netto	64	(452)	152
Całkowite dochody	(231)	6 092	(179 758)

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 marca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 31 marca 2013 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	385	263	304
Aktywa niematerialne	1 320	1 321	1 325
Udziały i akcje w spółkach zależnych	827 168	822 189	1 064 482
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	182
Pozostałe aktywa niefinansowe	763	5 745	889
	829 636	829 519	1 067 183
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40 790	44 489	36 133
Należności z tytułu podatku dochodowego	308	811	1 164
Pozostałe aktywa finansowe	20 600	21 142	21 836
Pozostałe aktywa niefinansowe	756	609	966
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 724	9 018	10 047
	75 177	76 069	70 147
SUMA AKTYWÓW	904 813	905 588	1 137 330
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	652 662	652 662	651 580
Pozostałe kapitały rezerwowe	147 871	147 871	135 424
Różnice kursowe z przeliczenia	256	192	(412)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(180 264)	(179 968)	20 014
Kapitał własny ogółem	689 813	690 044	875 894
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	175 525	175 428	200 000
Rezerwy	728	733	869
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	1
Rozliczenia międzyokresowe	842	2 026	1 750
	177 096	178 188	202 621
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	2 473	114	24 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 863	33 523	30 231
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 035	1 170	1 258
Rozliczenia międzyokresowe	3 534	2 548	2 765
	37 904	37 356	58 816
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	215 000	215 544	261 436
SUMA PASYWÓW	904 813	905 588	1 137 330

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	(295)	6 544	(179 910)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	23	30	99
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	66	(459)	154
Utrata wartości aktywów	842	-	250 628
Odsetki i dywidendy, netto	2 133	(1 921)	1 647
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	(6)	-	1 860
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	3 557	(6 631)	(15 726)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(2 795)	772	10 562
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(199)	(697)	(483)
Zmiana stanu rezerw	(5)	42	(94)
Podatek dochodowy zapłacony	503	658	1 011
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	374	74 484	6 439
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 199	72 821	76 185
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	20	-	-
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(161)	(9)	(40)
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	-	(10 763)	(37 234)
Sprzedaż udziałów do udziałowców niekontrolujących	-	-	3 979
Nabywanie udziałów w jednostce zależnej	-	(7 151)	(4 977)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(141)	(17 923)	(38 272)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata dłużnych papierów wartościowych	-	(71 900)	(71 900)
Pożyczki otrzymane	-	-	16 690
Odsetki zapłacone	(352)	(3 306)	(4 041)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(352)	(75 206)	(59 251)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 707	(20 308)	(21 338)
Środki pieniężne na początek okresu	9 018	30 356	30 356
Środki pieniężne na koniec okresu	12 724	10 047	9 018

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	69 288	652 662	192	147 871	(179 969)	690 044
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	64	-	-	64
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(295)	(295)
Całkowite dochody za okres	-	-	64	-	(295)	(231)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2014 roku (niebadane)	69 288	652 662	256	147 871	(180 264)	689 813

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	55 404	580 878	40	200 407	13 471	850 198
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	(452)	-	-	(452)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	6 544	6 543
Całkowite dochody za okres	-	-	(452)	-	6 544	6 092
Emisja akcji	13 884	70 702	-	(64 983)	-	19 603
Na dzień 31 marca 2013 roku (niebadane)	69 288	651 580	(412)	135 424	20 014	875 894

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	55 404	580 878	40	200 407	13 471	850 198
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(179 910)	(179 910)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	152	-	-	152
Całkowite dochody za okres	-	-	152	-	(179 910)	(179 758)
Emisja akcji	13 884	70 702	-	(64 983)	-	19 603
Podział wyniku finansowego	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-
Na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)	69 288	652 662	192	147 871	(179 969)	690 044

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.800 osób w czterech papierniach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w dwóch spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 410.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2014 roku wyniosły 804 miliony PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn

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

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 31 marca 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 marca 2013 rok.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

- Produkcja i sprzedaż celulozy,
- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,

- Produkcja ciepła,
- Dystrybucja ciepła,

- Usługi logistyczne,
- Dystrybucja papieru.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB posiadająca na dzień 31 marca 2014 roku, 41.360.449 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,69% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Arctic Paper S.A.

Ponadto, Nemus Holding AB posiadający 5.863.658 Akcji stanowiących 8,46% całkowitej liczby Akcji jest jednostką dominującą względem Trebruk AB.

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

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			15 maja 2014	31 marca 2014	31 grudnia 2013
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 Vallsensbaek	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%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			15	31	31
			maja 2014	marca 2014	grudnia 2013
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainburgerstrasse 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	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%
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%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Hamosand	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 marca 2014 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie

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

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, celem nabycia była realizacja strategii

zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wyceniane metodą praw własności.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2014 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;
- Michał Sawka - Członek Zarządu powołany w dniu 12 lutego 2014 roku.

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

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2014 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.

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2014 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 maja 2014 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku.

- 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.
- 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,

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

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

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

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

Różnice kursowe od pożyczek traktowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje w spółki zależne są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozostałych całkowitych dochodach.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
USD	3,0344	3,0120
EUR	4,1713	4,1472
SEK	0,4663	0,4694
LVL	ND	5,9009
DKK	0,5587	0,5560
NOK	0,5050	0,4953
GBP	5,0485	4,9828
CHF	3,4192	3,3816

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2014	01/01 - 31/03/2013
USD	3,0551	3,1469
EUR	4,1858	4,1550
SEK	0,4726	0,4892
LVL	ND	5,9391
DKK	0,5609	0,5571
NOK	0,5013	0,5591
GBP	5,0560	4,8833
CHF	3,4211	3,3827

6.2. Porównywalność danych

W okresie trzech pierwszych miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku nie miały miejsca zmiany w polityce rachunkowości, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który wytwarzany jest w czterech papierniach należących do Grupy. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku obejmującej dwa zakłady produkujące celulozę, Grupa Arctic Paper poszerzyła zakres swojej działalności o produkcję celulozy.

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 rotograviurową 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 niebieloną (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 i powlekanych jest podyktowany następującymi przesłankami:

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,

- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,

- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 oraz według stanu na 31 marca 2014 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz na 31 marca 2014 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów							
zewnętrznych	453 662	172 554	178 276	-	804 492	-	804 492
Sprzedaż między segmentami	6 393	11 423	9 600	9 302	36 718	(36 718)	-
Przychody segmentu ogółem	460 055	183 977	187 876	9 302	841 210	(36 718)	804 492
Wynik segmentu							
EBITDA	26 309	3 964	16 353	2 822	49 448	(1 059)	48 389
Przychody z tytułu odsetek	2 936	19	-	580	3 536	(3 410)	126
Koszty z tytułu odsetek	(6 464)	(1 914)	(473)	(2 714)	(11 564)	4 097	(7 468)
Amortyzacja	(14 463)	(6 891)	(7 684)	(26)	(29 064)	-	(29 064)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	395	175	-	185	756	(185)	571
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(934)	(37)	-	(301)	(1 271)	185	(1 086)
Zysk brutto	7 780	(4 683)	8 197	548	11 841	(373)	11 468
Aktywa segmentu	1 241 412	343 207	416 764	204 956	2 206 339	(507 809)	1 698 530
Zobowiązania segmentu	887 999	368 199	147 351	214 999	1 618 548	(552 033)	1 066 514
Nakłady inwestycyjne	(5 919)	(2 821)	(4 253)	(161)	(13 154)	-	(13 154)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (696 tys. PLN, z czego 126 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (8.553 tys. PLN, z czego 7.468 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.064 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (2.560 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.059 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 63.551 tys. PLN, rezerwa: -28.362 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

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

	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznyc h	475 292	181 676	165 372	-	822 339	-	822 339
Sprzedaż między segmentami	9 204	12 955	15 746	10 000	47 905	(47 905)	-
Przychody segmentu ogółem	484 496	194 631	181 118	10 000	870 244	(47 905)	822 339
Wynik segmentu							
EBITDA	27 251	(113)	4 892	1 596	33 626	(1 259)	32 368
Przychody z tytułu odsetek	3 675	41	-	5 965	9 682	(9 299)	383
Koszty z tytułu odsetek	(6 286)	(6 706)	(489)	(4 045)	(17 526)	9 907	(7 619)
Amortyzacja	(12 560)	(9 646)	(9 819)	(30)	(32 055)	-	(32 055)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	450	-	1 468	510	2 428	(221)	2 207
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(919)	(40)	-	(16)	(975)	221	(754)
Zysk/(Strata) brutto	11 611	(16 464)	(3 949)	3 981	(4 820)	(651)	(5 471)
Aktywa segmentu	1 358 807	510 937	498 958	424 593	2 793 295	(805 982)	1 987 313
Zobowiązania segmentu	944 033	622 320	172 965	261 435	2 000 753	(850 126)	1 150 627
Nakłady inwestycyjne	(14 495)	(3 594)	(978)	(9)	(19 076)	-	(19 076)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.590 tys. PLN, z czego 383 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (8.374 tys. PLN, z czego 7.619 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (32.055 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-609 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.259 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 64.921 tys. PLN, rezerwa: -61.319 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 oraz według stanu na 31 grudnia 2013 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz na 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	37 661	(32 526)	1 139
Koszty z tytułu odsetek	(25 439)	(24 465)	(1 456)	(11 475)	(102 636)	35 011	(27 825)
Amortyzacja	(52 112)	(34 823)	(34 487)	(99)	(225 144)	-	(121 521)
Utrata wartości aktywów trwał ych	(1 122)	(101 855)	-	(274 752)	(495 769)	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)	(11 285)	5 484	(4 509)
Zysk 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.

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w

jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2013.

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.

W pierwszym kwartale 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmowało decyzji w sprawach podziału zysku i wypłaty dywidendy.

10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom	5 702	(4 132)
Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego przypadający akcjonariuszom	5 702	(4 132)
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	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	67 736 271
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	67 736 271
Zysk (strata) na akcję (w PLN)	0,08	(0,06)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)	0,08	(0,06)

11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu okresowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej w listopadzie 2012 roku z konsorcjum banków (Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Banku S.A) w kwocie 8.736 tys. PLN oraz zmniejszyła swoje

zadłużenie z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków i Svenska Handelsbanken w wysokości 10.983 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2014 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 31 marca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (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	13 884
	69 288	69 288

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

13. Instrumenty finansowe

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

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

13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym.

Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward. Ponadto w celu ograniczenia zmienności przyszłych cen energii elektrycznej Papierne i Celulozownie w Szwecji stosują kontrakty typu forward na zakup energii elektrycznej.

Celulozownie zawierają także kontrakty forward na sprzedaż celulozy. Arctic Paper Kostrzyn, w celu ograniczenia zmienności przyszłych kosztów odsetek od kredytów zawarł kontrakty typu SWAP odsetkowy.

Na dzień 31 marca 2014 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

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

elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.

- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wydatków walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części 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.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	1.10.2013
Data wymagalności	24.04.2014
Kwota zabezpieczenia	1,0 mln EURO
Kurs terminowy	1,3747

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2012 rok i 2013 rok
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	9,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,16 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2013 rok
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2014
Kwota zabezpieczenia	1,0 mln EUR
Kurs terminowy	8,84 SEK/EUR

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	4,5 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,4015 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 01.05.2009
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Zabezpieczona ilość energii	818.000 MWh
Cena terminowa	od 30,25 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 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 przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	28.12.2012 oraz 04.03.2013
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10,8 mln. EURO
Oprocentowanie terminowe	0,69% oraz 0,78%

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

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

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2014 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	(niebadane)	(niebadane)	(badane)	(badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	1 400	699	1 685	1 125
Forward na sprzedaż celulozy	-	2 098	-	1 661
SWAP	-	1 033	-	794
Forward na energię elektryczną	-	28 773	-	23 945
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	1 400	32 604	1 685	27 525

14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

15. Zarządzanie kapitałem

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

akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2014 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.502 tys. SEK (700 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 711 tys. SEK (332 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 (1.269 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 (4.171 tys. PLN) i była ważna do 28 marca 2014 roku;

- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK (1.399 tys. PLN);
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (5.596 tys. PLN).

Poza wymienionymi powyżej spółka Arctic Paper Mochenwangen GmbH ma zobowiązanie warunkowe w kwocie 7.489 tys. EUR (31.239 tys. PLN) związane korzystaniem w latach 2012-2013 z obniżonych kosztów energii. Niższe opłaty za energie 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.

17. Sprawy sądowe

Nie toczą się istotne sprawy sądowe przeciwko Arctic Paper S.A. ani żadnej jednostce zależnej.

18. 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.

Tabela poniżej specyfikuje zaaprobowany przez Unię Europejską przydział za 2013 i 2014 rok i wykorzystanie praw do emisji w każdej z pięciu jednostek.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2013	2014
Przydział	108 535	105 434
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	348 490	306 448
Emisja	(150 577)	(36 299)
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	306 448	378 684

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2013	2014
Przydział	44 238	43 470
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	24 305	67 262
Emisja	(1 281)	(123)
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	67 262	110 609

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2013	2014
Przydział	112 141	*
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	(78 861)	1 398
Emisja	(110 743)	(26 652)
Ilość zakupiona	78 861	25 000
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	1 398	(254)

* ilość niezaakceptowana jeszcze przez Unię Europejską

(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2013	2014
Przydział	77 037	75 689
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	69 411	111 448
Emisja	-	-
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	(35 000)	-
Ilość niewykorzystana	111 448	187 137

(w tonach) dla spółek z Grupy Rotneros	2013	2014
Przydział	30 681	30 681
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	72 888	90 522
Emisja	(13 047)	(3 550)
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	90 522	117 653

19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

19.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

19.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,
- Spółka nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,
- Spółka przeniesie w 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 jakiegokolwiek formie,
- Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie

zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie sprawozdawczym. Grupa jest przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów. Kontrola dotyczy sprawdzenia spełnienia wszystkich warunków określonych w zezwoleniu.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2014 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady w KSSSE w wysokości 197 917 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 46 672 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 17 461 tys. PLN (nierozpoznane 2 225 tys. PLN) na dzień 31 marca 2014 roku.

20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	15 maja 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	15 maja 2014	

Centrala

Arctic Paper S.A.

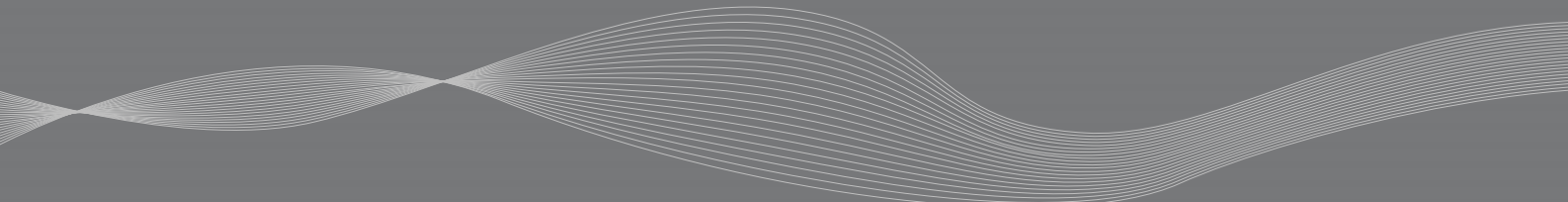
J.H. Dąbrowskiego 334 A,
PL-60406, Poznań, Polska
Tel. +48 61 6262 000
Fax.+48 61 6262 001

Relacje inwestorskie:
ir@arcticpaper.com

© 2014 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

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



www.arcticpaper.com