

# Un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.  
Skonsolidowany raport półroczny  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku  
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



ARCTIC PAPER

## Spis treści

Wprowadzenie.....	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku	41
Informacje o raporcie .....	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	43
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	43
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	8	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	44
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka .....	9	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	45
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. oraz spółki Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2014 roku	10	Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans.....	46
Opis działalności Grupy Arctic Paper	11	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	47
Informacje ogólne .....	11	Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	48
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	15	Dodatkowe noty objaśniające.....	50
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	15	1. Informacje ogólne .....	50
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	19	2. Skład Grupy.....	52
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	22	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	54
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych .....	23	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	55
Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	23	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	55
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	25	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	56
Jednostkowe przepływy pieniężne .....	27	7. Sezonowość działalności .....	57
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej .....	28	8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	58
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności .....	28	9. Przychody i koszty .....	63
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	29	10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	64
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy .....	29	11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	64
Inne istotne informacje .....	29	12. Podatek dochodowy.....	65
Informacje o trendach rynkowych.....	30	13. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję .....	66
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	32	14. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości.....	66
Czynniki ryzyka .....	32	15. Zapasy.....	67
Informacje uzupełniające .....	37	16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	68
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	37	17. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe.....	68
Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących spółkę Arctic Paper S.A. ....	37	18. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne .....	68
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A. ....	37	19. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	68
Informacje o poręczeniach i gwarancjach .....	37	20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	69
Istotne pozycje pozabilansowe.....	39	21. Zmiana stanu rezerw.....	69
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej .....	39	22. Rozliczenia międzyokresowe.....	69
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe .....	39	23. Kapitał akcyjny .....	70
Oświadczenia Zarządu.....	40	24. Instrumenty finansowe .....	70
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów .....	40	25. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	77
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	40	26. Zarządzanie kapitałem.....	78
		27. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	78
		28. Sprawy sądowe .....	78

29. Rozliczenia podatkowe .....	79	5. Skład Rady Nadzorczej Spółki.....	94
30. Zobowiązania inwestycyjne.....	79	6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	94
31. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	79	7. Inwestycje Spółki .....	95
32. Prawa do emisji CO2 .....	81	8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	96
33. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej .....	82	9. Sezonowość działalności .....	96
34. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	83	10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	96
<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku</b> .....	<b>84</b>	11. Przychody i koszty .....	97
<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe</b> .....	<b>86</b>	12. Inwestycje w spółkach zależnych .....	98
Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	86	13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	99
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat.....	87	14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	99
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	88	15. Dywidendy otrzymane.....	99
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans.....	89	16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	99
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych .....	90	17. Podatek dochodowy.....	100
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym .....	91	18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	100
<b>Dodatkowe noty objaśniające</b> .....	<b>93</b>	19. Pozostałe aktywa finansowe .....	100
1. Informacje ogólne .....	93	20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne .....	100
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	93	21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe .....	101
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	93	22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	103
4. Skład Zarządu Spółki .....	94	23. Instrumenty finansowe .....	103
		24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym...	104
		25. Zarządzanie kapitałem.....	105
		26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe....	105
		27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	105
		28. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	107

## Wprowadzenie

### Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 i na 30 czerwca 2013 roku przedstawione w skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

Niniejszy Skonsolidowany raport półroczny 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	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.

Nadzorcza Grupy, RN	
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	Kostryńsko-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,	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży

marża zysku netto	
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.
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

### Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

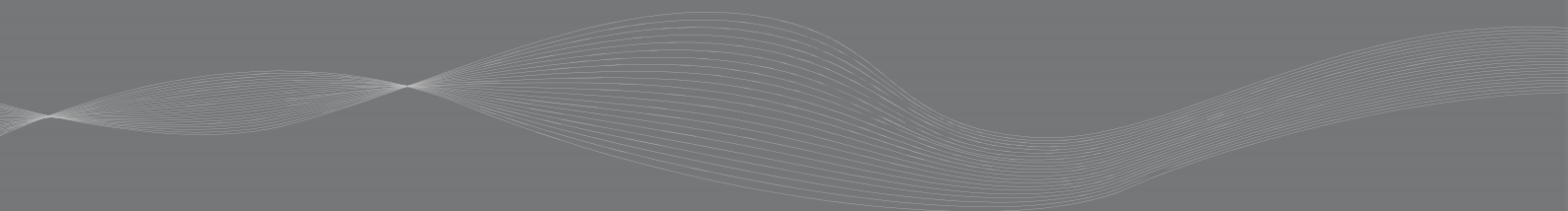
jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.  
oraz spółki Arctic Paper S.A.  
do raportu za pierwsze półrocze 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 konsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosły 1.558 milionów PLN.

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

## Przedmiot działalności

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

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

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

## Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 30 czerwca 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 niepowlekaną papier

bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;

- papiera 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;
- papiera 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.

- papiera 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 30 czerwca 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 pełnobiela (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebiela celuloza siarczanowa (ang. unbleached

sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

## Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

### Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

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

### Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

- drzewny książkowy papier objętościowy (ang. wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Pamo, wykorzystywany głównie do druku książek w miękkich okładkach (ang. paperback);
- drzewny papier offsetowy (ang. wood containing offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką L-Print, stosowany przede wszystkim do druku nisko budżetowych broszur reklamowych i książek telefonicznych.

### Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

#### Celulozę siarczanową:

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

#### 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

#### 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.

#### Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB posiadająca na dzień 30 czerwca 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.

#### Celulozę włóknistą mechaniczną:

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

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

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w części Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 1 oraz 2).

W pierwszym półroczu 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły inne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Ponadto, w czerwcu 2014 roku Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Trebruk AB, nabył od Nemus Holding AB (jednostki dominującej względem Trebruk AB) 5.848.658 Akcji stanowiących 8,44% całkowitej liczby Akcji.

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

Akcjonariusz	według stanu na 01.09.2014				według stanu na 15.05.2014			
	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%
Thomas Onstad	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	-	0,00%	-	0,00%
Nemus Holding AB	15 000	0,02%	15 000	0,02%	5 863 658	8,46%	5 863 658	8,46%
Pozostali	22 063 676	31,84%	22 063 676	31,84%	22 063 676	31,84%	22 063 676	31,84%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę podpisania niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu za I kwartał 2014 roku. Dane na dzień publikacji niniejszego raportu obowiązywały także na 30 czerwca 2014 roku.

## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

#### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2014	2014	2013	2014	2013	2Q2014/ 1Q2014	2Q2014/ 2Q2013	1H2014/ 1H2013
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>753 883</b>	<b>804 492</b>	<b>763 668</b>	<b>1 558 375</b>	<b>1 586 007</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(1,7)</b>
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	575 987	626 216	589 321	1 202 203	1 246 289	(8,0)	(2,3)	(3,5)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	177 896	178 276	174 347	356 172	339 719	(0,2)	2,0	4,8
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>100 759</b>	<b>103 645</b>	<b>(7 812)</b>	<b>204 404</b>	<b>82 056</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1 389,9)</b>	<b>149,1</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	13,37	12,88	(1,02)	13,12	5,17	0,5 p.p.	14,4 p.p.	7,9 p.p.
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>(72 008)</b>	<b>(74 181)</b>	<b>(73 976)</b>	<b>(146 189)</b>	<b>(153 592)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(4,8)</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(16 803)</b>	<b>(20 057)</b>	<b>(19 170)</b>	<b>(36 860)</b>	<b>(40 269)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(8,5)</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>17 843</b>	<b>16 649</b>	<b>13 986</b>	<b>34 492</b>	<b>32 638</b>	<b>7,2</b>	<b>27,6</b>	<b>5,7</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(5 573)</b>	<b>(6 731)</b>	<b>(8 176)</b>	<b>(12 305)</b>	<b>(15 668)</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(21,5)</b>
<b>EBIT</b>	<b>24 218</b>	<b>19 325</b>	<b>(95 148)</b>	<b>43 543</b>	<b>(94 836)</b>	<b>25,3</b>	<b>(125,5)</b>	<b>(145,9)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	3,21	2,40	(12,46)	2,79	(5,98)	0,8 p.p.	15,7 p.p.	8,8 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>52 820</b>	<b>48 389</b>	<b>3 346</b>	<b>101 209</b>	<b>35 714</b>	<b>9,2</b>	<b>1 478,4</b>	<b>183,4</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	7,01	6,01	0,44	6,49	2,25	1,0 p.p.	6,6 p.p.	4,2 p.p.
<b>Przychody finansowe</b>	<b>312</b>	<b>696</b>	<b>152</b>	<b>1 008</b>	<b>2 742</b>	<b>(55,2)</b>	<b>105,6</b>	<b>(63,2)</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(8 037)</b>	<b>(8 553)</b>	<b>(8 468)</b>	<b>(16 591)</b>	<b>(16 842)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>16 492</b>	<b>11 468</b>	<b>(103 464)</b>	<b>27 961</b>	<b>(108 936)</b>	<b>43,8</b>	<b>(115,9)</b>	<b>(125,7)</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(3 017)</b>	<b>(2 560)</b>	<b>11 613</b>	<b>(5 577)</b>	<b>11 004</b>	<b>17,9</b>	<b>(126,0)</b>	<b>(150,7)</b>
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>13 475</b>	<b>8 908</b>	<b>(91 852)</b>	<b>22 383</b>	<b>(97 932)</b>	<b>51,3</b>	<b>(114,7)</b>	<b>(122,9)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	1,79	1,11	(12,03)	1,44	(6,17)	0,7 p.p.	13,8 p.p.	7,6 p.p.

#### Komentarz Prezesa Zarządu Wolfganga Lübbera do wyników pierwszego półrocza 2014 roku

Grupa Arctic Paper utrzymała w II kwartale 2014 roku tempo poprawy rentowności widoczne w I kwartale tego roku. W efekcie wyniki finansowe wypracowane w całym pierwszym półroczu 2014 r. były znacząco lepsze niż w analogicznym okresie 2013 roku. Odnotowany przez Grupę wynik EBITDA na poziomie 101,2 mln zł był wyższy o 65,5 mln zł (ponad 183%) od wypracowanego w pierwszej połowie 2013 r. Zysk netto Grupy w I półroczu 2014 r. wyniósł 22,4 mln zł, w porównaniu do straty w analogicznym okresie ubiegłego roku w wysokości -97,9 mln zł (częściowo związanej z dokonaniem w I półroczu 2013 r. odpisem z tytułu utraty wartości

aktywów). W I półroczu 2014 r. przychody ze sprzedaży nieznacznie spadły (o 1,7%), osiągając poziom 1 558,3 mln zł.

Poza czynnikami zewnętrznymi, które przyczyniły się do wypracowania przez Grupę dobrych wyników finansowych, takimi jak m.in.: sprzyjająca sytuacja na rynku cen celulozy i korzystne dla Grupy kształtowanie się kursów wymiany walut, pozytywne rezultaty zaczynają przynosić również działania wewnętrzne podjęte przez Grupę, zarówno w Arctic Paper, jak i w Rottneros.

W ramach działalności w segmencie produkcji i sprzedaży papieru (czyli z wyłączeniem Rottneros) Arctic Paper wypracował dobre wyniki finansowe w I półroczu 2014 r. Wynik EBITDA osiągnął wartość 63,3 mln zł, w porównaniu do 32 mln zł w I półroczu 2013 roku (co oznacza wzrost o 97,3%). Zysk netto wyniósł 5,3 mln zł, w porównaniu ze stratą wynoszącą -82,5 mln w analogicznym okresie ubiegłego roku, (związaną m.in. z dokonanymi odpisami). Przychody w I półroczu 2014 r. osiągnęły wartość 1 181,2 mln zł, w porównaniu z kwotą 1 215,4 mln zł odnotowaną w tym samym okresie 2013 r.

Według danych Euro-Graph z czerwca 2014 r., w drugim kwartale obserwowano dalszy spadek cen na nadal bardzo konkurencyjnym rynku papieru. W rezultacie, na koniec czerwca 2014 r. ceny papieru powlekanego spadły o 5,1%, a niepowlekanego o 4,7%, w porównaniu z tym samym miesiącem 2013 r. Niemniej jednak, w I półroczu 2014 r. zaobserwowano nieznaczny wzrost omawianego rynku, o 0,7% w porównaniu z I półroczem 2013 r.

Podobnie jak w I kw. 2014 r., wykorzystanie mocy produkcyjnych Arctic Paper kształtowało się na poziomie 93%. W porównaniu z poprzednimi sześcioma miesiącami wykorzystanie mocy produkcyjnych wzrosło o 1,5%.

W naszej działalności przyjmujemy długoterminową perspektywę, i oceniamy, że czeka nas jeszcze szereg trudności do przezwyciężenia. Nie wierzymy w szybkie sposoby rozwiązywania problemów. Dotychczasową poprawę

## Przychody

W drugim kwartale 2014 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 753.883 tys. PLN w porównaniu do 763.668 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 9.785 tys. PLN i odpowiednio 1,3%.

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2014 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.558.375 tys. PLN w porównaniu do 1.586.007 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek przychodów o 27.632, tys. PLN i odpowiednio 1,7%.

naszych wyników finansowych oraz kondycji całej Grupy, oprócz korzystnych czynników zewnętrznych, zawdzięczamy konsekwentnie wdrażanym wewnętrznym działaniom w zakresie oszczędności kosztowych, a także silnej koncentracji na sprzedaży i potrzebach klienta.

W II kw. 2014 r. widoczna była kontynuacja pozytywnych tendencji na rynku cen celulozy (korzystny dla Arctic Paper spadek cen celulozy BHKP oraz korzystny dla Rottneros wzrost cen celulozy NBSK), obserwowanych już w IV kw. 2013 r. W połączeniu z korzystnie kształtującymi się kursami wymiany walut (przede wszystkim osłabieniem SEK), taki rozwój sytuacji miał pozytywny wpływ na wyniki Grupy Arctic Paper.

Działania podejmowane w Grupie będziemy nadal opierać na dwóch fundamentalnych dla nas koncepcjach: stabilności i mobilności. W sensie finansowym, stabilność oznacza bezpieczną bazę kapitałową i niskie zadłużenie, natomiast mobilność w działaniach rynkowych przekłada się na innowacyjność, prace rozwojowe i wprowadzanie nowych produktów na rynek. Potrzeba czasu, by realizowane przez nas działania przyniosły w pełni pożądane efekty, ale nasz cel jest jasno określony.

Grupa kontynuuje proces restrukturyzacji rozpoczęty w II półroczu 2013 r., którego głównymi celami są poprawa efektywności operacyjnej oraz dalsza redukcja kosztów. Celem nadrzędnym podejmowanych działań jest wzmocnienie pozycji finansowej Grupy.

Wolumen sprzedaży papieru w drugim kwartale 2014 roku wyniósł 185 tys. ton w porównaniu do 183 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 2 tys. ton i odpowiednio 1,0%.

Wolumen sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł 382 tys. ton w porównaniu do 388 tys. ton w poprzednim rokiem. Zmiana ta stanowi spadek o 6 tys. ton i odpowiednio 1,5%.



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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł 204.404 tys. PLN i był o 149,1% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 13,12% w porównaniu do 5,17% (+7,9 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami wzrostu marży zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były spadek kosztu zużycia materiałów oraz obniżenie pozostałych kosztów produkcji w Papierniach oraz lepsze wyniki na sprzedaży celulozy osiągniętą przez Grupę Rottneros.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 146.189 tys. PLN, co stanowi spadek o 4,8% w porównaniu

do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2013 roku. Na koszty sprzedaży składają się przede wszystkim koszty transportu.

W pierwszym półroczu 2014 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 36.860 tys. PLN w porównaniu do 40.269 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku, co stanowi spadek o 8,5%. Główną przyczyną niższych kosztów w pierwszym półroczu bieżącego roku był spadek kosztów związanych ze świadczeniem usług doradczych i administracyjnych.

## Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku 34.492 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.854 tys. PLN.

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

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku 12.305 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.363 tys. PLN).

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów.

## Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku odpowiednio 1.008 tys. PLN i 16.591 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 1.734 tys. PLN i spadek kosztów o 251 tys. PLN.

Niższe przychody finansowe w pierwszym półroczu 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 półroczu 2014 roku wynosiła 444 tys. PLN (pierwsze półrocze 2013 roku: 2.019 tys. PLN).

## Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2014 roku wyniósł -5.577 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2013 roku wyniósł +11.004 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -194 tys. PLN (1 półrocze 2013 roku: -1.040 tys. PLN), natomiast część odroczonego -5.383 tys. PLN (1 półrocze 2013 roku: +12.044 tys. PLN).

## Analiza rentowności

Zysk na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł +43.543 tys. PLN w porównaniu do straty - 94.836 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z - 5,98% w okresie sześciu miesięcy 2013 roku do +2,79% w analogicznym okresie 2014 roku. Strata na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2013 roku była przede wszystkim skutkiem odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w AP Grycksbo w wysokości 66.650 tys. PLN.

EBITDA za pierwsze półrocze 2014 roku wyniosła 101.209 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2013 roku 35.714 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 6,49% w porównaniu do 2,25% za 6 miesięcy 2013 roku.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł +22.383 tys. PLN w porównaniu do -97.932 tys. PLN w pierwszym półroczu 2013 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2014 roku +1,44% w porównaniu do - 6,17% w analogicznym okresie 2013 roku.

## Analiza rentowności

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2014	2014	2013	2014	2013	2Q2014/ 1Q2014	2Q2014/ 2Q2013	1H2014/ 1H2013
<b>Zysk/ (strata) ze sprzedaży</b>	<b>100 759</b>	<b>103 645</b>	<b>(7 812)</b>	<b>204 404</b>	<b>82 056</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1 389,9)</b>	<b>149,1</b>
% przychodów ze sprzedaży	13,37	12,88	(1,02)	13,12	5,17	0,5 p.p.	14,4 p.p.	7,9 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>52 820</b>	<b>48 389</b>	<b>3 346</b>	<b>101 209</b>	<b>35 714</b>	<b>9,2</b>	<b>1 478,4</b>	<b>183,4</b>
% przychodów ze sprzedaży	7,01	6,01	0,44	6,49	2,25	1,0 p.p.	6,6 p.p.	4,2 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>24 218</b>	<b>19 325</b>	<b>(95 148)</b>	<b>43 543</b>	<b>(94 836)</b>	<b>25,3</b>	<b>(125,5)</b>	<b>(145,9)</b>
% przychodów ze sprzedaży	3,21	2,40	(12,46)	2,79	(5,98)	0,8 p.p.	15,7 p.p.	8,8 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>13 475</b>	<b>8 908</b>	<b>(91 852)</b>	<b>22 383</b>	<b>(97 932)</b>	<b>51,3</b>	<b>(114,7)</b>	<b>(122,9)</b>
% przychodów ze sprzedaży	1,79	1,11	(12,03)	1,44	(6,17)	0,7 p.p.	13,8 p.p.	7,6 p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	2,0	1,3	(12,5)	3,3	(13,3)	0,7 p.p.	14,5 p.p.	16,6 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,8	0,5	(4,7)	1,3	(5,0)	0,3 p.p.	5,5 p.p.	6,3 p.p.

W pierwszym półroczu 2014 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +3,3%, podczas gdy w analogicznym okresie 2013 roku osiągnęła ona poziom -13,3%. Rentowność

aktywów wzrosła natomiast z poziomu -5,0% w pierwszym półroczu 2013 roku do +1,3% w pierwszym półroczu 2014 roku.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	Zmiana	Zmiana
				30/06/2014	30/06/2014
Aktywa trwałe	870 414	924 650	1 004 005	(54 236)	(133 591)
Zapasy	351 228	397 373	419 734	(46 145)	(68 506)
Należności	390 601	328 848	377 333	61 753	13 268
z tyt. dostaw i usług	379 552	319 784	360 870	59 767	18 682
Pozostałe aktywa obrotowe	17 613	15 553	24 265	2 060	(6 652)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95 216	118 033	134 578	(22 817)	(39 362)
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 725 072</b>	<b>1 784 458</b>	<b>1 959 915</b>	<b>(59 385)</b>	<b>(234 843)</b>
Kapitał własny	678 665	671 532	736 030	7 133	(57 365)
Zobowiązania krótkoterminowe	650 708	684 774	1 001 474	(34 066)	(350 766)
w tym:					-
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	363 548	367 267	375 955	(3 719)	(12 407)
zadłużenie odsetkowe	201 057	219 932	489 648	(18 874)	(288 591)
pozostałe zobowiązania niefinansowe	86 102	97 575	135 871	(11 473)	(49 769)
Zobowiązania długoterminowe	395 698	428 151	222 411	(32 453)	173 288
w tym:					-
zadłużenie odsetkowe	269 614	290 377	50 815	(20 763)	218 799
pozostałe zobowiązania niefinansowe	126 085	137 775	171 596	(11 690)	(45 511)
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 725 072</b>	<b>1 784 458</b>	<b>1 959 915</b>	<b>(59 385)</b>	<b>(234 843)</b>

Na dzień 30 czerwca 2014 roku aktywa ogółem wyniosły 1.725.072 tys. PLN, w porównaniu do 1.784.458 tys. PLN na koniec 2013 roku.

#### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2014 roku aktywa trwałe stanowiły 50,5% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2013 roku – 51,8%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym półroczu o 54.236 tys. PLN głównie z powodu odpisów

amortyzacyjnych na rzeczowych aktywach trwałych oraz spadku wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2014 roku poziom 854.658 tys. PLN, w porównaniu do 859.808 tys. PLN na koniec grudnia 2013 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 46.145 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 61.753 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe - o kwotę 2.060 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 22.817 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły

na koniec czerwca 2014 roku 49,5% sumy aktywów (48,2% na koniec 2013 roku), w tym zapasy 20,4% (22,3% na koniec 2013 roku), należności 22,6% (18,4% na koniec 2013 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,0% (0,9% na koniec 2013 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 5,5% (6,6% na koniec 2013 roku).

## Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 678.665 tys. PLN w porównaniu do 671.532 tys. PLN na koniec 2013 roku. Kapitał własny stanowił na koniec

czerwca 2014 roku 39,4 % sumy pasywów, na dzień 31 grudnia 2013 roku: 37,6% sumy bilansowej.

## Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 650.708 tys. PLN (37,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 684.774 tys. PLN (38,4% sumy bilansowej) na koniec 2013 roku. W okresie pierwszego półrocza 2014 roku nastąpił spadek zobowiązań

krótkoterminowych o kwotę 34.066 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze spadku poziomu rozliczeń międzyokresowych, zobowiązań odsetkowych oraz zobowiązań wynikających z umów faktoringowych.

## Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2014 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 395.698 tys. PLN (22,9% 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 32.453 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku zmniejszenia zadłużenia kredytowego oraz niższego poziomu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## Analiza zadłużenia

### Analiza zadłużenia

	2Q 2014	1Q 2014	2Q 2013	Zmiana 2Q2014/ 1Q2014	Zmiana 2Q2014/ 2Q2013
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	154,2	162,9	166,3	(8,7) p.p.	(12,1) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	78,0	74,4	73,3	3,6 p.p.	4,7 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	69,4	71,9	73,4	(2,5) p.p.	(4,1) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	2,71x	4,35x	1,37x	(1,63)	1,34
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	5,1x	3,2x	9,9x	1,9	(4,8)

Według stanu na koniec czerwca 2014 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 154,2% i był niższy o 8,7 p.p. od poziomu z końca marca 2014 roku i niższy o 12,1 p.p. od poziomu z końca czerwca 2013 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wzrósł z 74,4% na koniec pierwszego kwartału 2014 roku do 78,0% na koniec czerwca 2014 roku i był wyższy o 3,6 p.p. od poziomu na koniec marca 2014 roku i wyższy o 4,7 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2013 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem

oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego półrocza 69,4% i był niższy o 2,5 p.p. od poziomu na koniec marca 2014 roku i niższy o 4,1 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2013 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku wyniósł 2,71x, w porównaniu do poziomu 4,35x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2014 roku i 1,37x za okres zakończony 30 czerwca 2013 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy wyniósł 5,1x za okres zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz 3,2x i 9,9 za okresy zakończone odpowiednio 31 marca 2014 roku i 30 czerwca 2013 roku.

## Analiza płynności



### Analiza płynności

	2Q 2014	1Q 2014	2Q 2013	Zmiana 2Q2014/ 1Q2014	Zmiana 2Q2014/ 2Q2013
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,0x</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,1x</b>	<b>0,1x</b>	<b>0,1x</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	48,4	46,6	49,0	1,8	(0,6)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	45,3	42,0	42,5	3,3	2,8
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	50,1	49,8	43,9	0,3	6,2
Cykl operacyjny (dni)	93,7	88,6	91,5	5,1	2,2
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>43,6</b>	<b>38,9</b>	<b>47,6</b>	<b>4,8</b>	<b>(4,0)</b>

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2014 roku 1,3x i nie zmienił się w stosunku do poziomu z końca pierwszego kwartału 2014 roku, był natomiast o 0,3 wyższy od poziomu wskaźnika na koniec czerwca 2013 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,7x na koniec czerwca 2014 roku i nie zmienił się w stosunku do poziomu z 31 marca 2014 roku, był jednak o 0,2 wyższy niż na 30 czerwca 2013 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec drugiego kwartału 0,1x i był na tym samym poziomie jak na koniec pierwszego kwartału 2014 i drugiego kwartału 2013 r.

Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2014 roku wyniósł 43,6 dni i był o 4,8 dnia dłuższy w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 roku i o 4 dni krótszy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2013.

## Skonsolidowane przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2014	2014	2013	2014	2013	2Q2014/ 1Q2014	2Q2014/ 2Q2013	1H2014/ 1H2013
Przepływy z dz. operacyjnej	29 936	31 386	22 407	61 321	(52 645)	(4,6)	33,6	(216,5)
w tym:								
Zysk/ (strata) brutto	16 492	11 468	(103 464)	27 961	(108 936)	43,8	(115,9)	(125,7)
Amortyzacja i utrata wartości	28 602	29 064	98 494	57 666	130 550	(1,6)	(71,0)	(55,8)
Zmiana kapitału obrotowego	(26 198)	(16 802)	14 438	(43 001)	(74 546)	55,9	(281,5)	(42,3)
Inne korekty	11 039	7 656	12 939	18 695	287	44,2	(14,7)	6 422,7
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(21 466)	(11 251)	(24 406)	(32 717)	(49 608)	90,8	(12,0)	(34,0)
Przepływy z dz. finansowej	(9 423)	(41 342)	16 768	(50 764)	35 775	(77,2)	(156,2)	(241,9)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(954)</b>	<b>(21 206)</b>	<b>14 770</b>	<b>(22 160)</b>	<b>(66 478)</b>	<b>(95,5)</b>	<b>(106,5)</b>	<b>(66,7)</b>

#### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +61.321 tys. PLN w porównaniu z -52.645 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym

półroczu 2014 roku powiększony o amortyzację w tym okresie przyczynił się do dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

#### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2014 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -32.717 tys. PLN w porównaniu z -49.608 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wyższe wydatki inwestycyjne w pierwszym półroczu

poprzedniego roku (2013) były związane z wyższymi wydatkami na zakup środków trwałych oraz nabyciem udziałów niekontrolujących w Rottneros AB.

#### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2014 osiągnęły poziom -50.764 tys. PLN w porównaniu z +35.775 tys. PLN w tym samym okresie 2013 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2014 roku są związane

przede wszystkim ze zmniejszeniem zadłużenia w ramach overdraftów oraz niższymi zobowiązaniami z tytułu umów faktoringowych.

## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Jednostkowy rachunek zysków i strat

#### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q 2014	1Q 2014	2Q 2013	1H 2014	1H 2013	Zmiana % 2Q2014/ 1Q2014	Zmiana % 2Q2014/ 2Q2013	Zmiana % 1H2014/ 1H2013
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10 601</b>	<b>9 561</b>	<b>83 773</b>	<b>20 162</b>	<b>99 527</b>	<b>11</b>	<b>(87)</b>	<b>(80)</b>
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	10 200	9 302	13 844	19 502	23 845	10	(26)	(18)
<i>Odsetki od pożyczek</i>	262	259	(5 187)	521	568	1	(105)	(8)
<i>Przychody z dywidend</i>	140	-	75 115	140	75 115	-	(100)	(100)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>8 213</b>	<b>7 203</b>	<b>80 984</b>	<b>15 416</b>	<b>93 696</b>	<b>14</b>	<b>(90)</b>	<b>(84)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	77,47	75,34	96,67	76,46	94,14	2,1 p.p.	(19,2) p.p.	(17,7) p.p.
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>(924)</b>	<b>(928)</b>	<b>(720)</b>	<b>(1 852)</b>	<b>(1 461)</b>	<b>(0)</b>	<b>28</b>	<b>27</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(5 604)</b>	<b>(5 746)</b>	<b>(9 874)</b>	<b>(11 350)</b>	<b>(16 530)</b>	<b>(2)</b>	<b>(43)</b>	<b>(31)</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>23</b>	<b>168</b>	<b>87</b>	<b>191</b>	<b>142</b>	<b>(86)</b>	<b>(73)</b>	<b>35</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(4 220)</b>	<b>(842)</b>	<b>(186 242)</b>	<b>(5 063)</b>	<b>(186 311)</b>	<b>401</b>	<b>(98)</b>	<b>(97)</b>
<b>EBIT</b>	<b>(2 512)</b>	<b>(145)</b>	<b>(115 765)</b>	<b>(2 657)</b>	<b>(110 463)</b>	<b>1 632</b>	<b>(98)</b>	<b>(98)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(23,70)	(1,52)	(138,19)	(13,18)	(110,99)	(22,2) p.p.	114,5 p.p.	97,8 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>(2 483)</b>	<b>(122)</b>	<b>78 533</b>	<b>(2 605)</b>	<b>83 865</b>	<b>1 933</b>	<b>(103)</b>	<b>(103)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(23,42)	(1,28)	93,75	(12,92)	84,26	(22,1) p.p.	(117,2) p.p.	(97,2) p.p.
<b>Przychody finansowe</b>	<b>619</b>	<b>507</b>	<b>61</b>	<b>450</b>	<b>1 646</b>	<b>22</b>	<b>910</b>	<b>(73)</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(1 402)</b>	<b>(657)</b>	<b>(688)</b>	<b>(1 383)</b>	<b>(1 031)</b>	<b>113</b>	<b>104</b>	<b>34</b>
<b>Zysk(strata) brutto</b>	<b>(3 295)</b>	<b>(295)</b>	<b>(116 392)</b>	<b>(3 590)</b>	<b>(109 848)</b>	<b>1 017</b>	<b>(97)</b>	<b>(97)</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk(strata) netto</b>	<b>(3 295)</b>	<b>(295)</b>	<b>(116 392)</b>	<b>(3 590)</b>	<b>(109 848)</b>	<b>1 017</b>	<b>(97)</b>	<b>(97)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(31,08)	(3,08)	(138,94)	(17,81)	(110,37)	(28,0) p.p.	107,9 p.p.	92,6 p.p.

#### Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży

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 Papiernię i Celulozownię oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży.

W drugim kwartale 2014 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10.601 tys. PLN i stanowiły usługi

świadczony na rzecz spółek z Grupy (10.200 tys. PLN), odsetki od pożyczek (262 tys. PLN, jak również przychody z dywidend (140 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 83.773 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (13.844 tys. PLN), odsetki od pożyczek (-5.187 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (75.115 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2014 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 20.162 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (19.502 tys. PLN), odsetki od pożyczek (521 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (140 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 99.527 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (23.845 tys. PLN), odsetki od pożyczek (568 tys. PLN), jak również przychody z

### Koszty sprzedaży

W pierwszym półroczu 2014 Spółka rozpoznała 1.852 tys. PLN kosztów sprzedaży (1.461 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku), które w całości dotyczyły kosztów

### Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym półroczu 2014 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 11.350 tys. PLN i były niższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.180 tys. PLN. Główną przyczyną takiego spadku było ograniczenie kosztów związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne

### Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku 191 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 49 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również znaczny spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 5.063 tys. PLN (186.311 tys. PLN w pierwszym półroczu 2013 roku). Znaczny poziom pozostałych kosztów

### Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2014 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 450 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2013 roku o 1.196 tys. PLN, głównie z powodu nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi rozpoznanymi jako przychody finansowe w 2013 roku. Koszty finansowe po sześciu

dywidend (75.115 tys. PLN). Oznacza to spadek przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku o 79.365 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku, głównie na skutek niższych przychodów z tytułu dywidend.

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

Zysk ze sprzedaży wyniósł 15.416 tys. PLN w pierwszym półroczu 2014 roku i spadł o 78.280 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A.

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

operacyjnych w pierwszym półroczu 2013 roku wynikał przede wszystkim z odpisu wartości pożyczek w Arctic Paper Investment AB, odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Investment GmbH oraz odpisu dotyczącego należności handlowych Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH.

miesiącach 2014 roku wyniosły 1.383 tys. PLN i w większości dotyczyły kosztów odsetek od pożyczki od Pana Thomasa Onstada (708 tys. PLN), w pozostałej części była to nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi. W analogicznym okresie 2013 roku koszty finansowe wyniosły 1.031 tys. PLN.



## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	Zmiana	
				30/06/2014	30/06/2014
				-31/12/2013	-30/06/2013
Aktywa trwałe	829 580	829 519	881 994	62	(52 414)
Należności	37 762	45 300	34 351	(7 538)	3 411
Pozostałe aktywa obrotowe	21 606	21 751	21 324	(145)	282
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 458	9 018	7 142	(560)	1 315
<b>Razem aktywa</b>	<b>897 406</b>	<b>905 588</b>	<b>944 812</b>	<b>(8 182)</b>	<b>(47 406)</b>
Kapitał własny	686 783	690 044	759 618	(3 262)	(72 835)
Zobowiązania krótkoterminowe	33 157	37 356	31 734	(4 199)	1 423
Zobowiązania długoterminowe	177 466	178 188	153 460	(722)	24 006
<b>Razem pasywa</b>	<b>897 406</b>	<b>905 588</b>	<b>944 812</b>	<b>(8 182)</b>	<b>(47 406)</b>

Na dzień 30 czerwca 2014 roku aktywa ogółem wyniosły 897.406 tys. PLN w porównaniu do 905.588 tys. PLN na koniec 2013 roku.

Spadek aktywów wynikał przede wszystkim z niższego stanu należności analizowanym okresie.

#### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2014 roku aktywa trwałe stanowiły 92,4% sumy aktywów ogółem, w porównaniu do końca 2013 roku – 91,6%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym półroczu o 62 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość

na koniec pierwszego półrocza 2014 roku wyniosła 827.166 tys. PLN (822.189 tys. PLN na 31 grudnia 2013 roku). Wzrost wartości udziałów w jednostkach zależnych wynikał z nabycia 100% udziałów w spółce Arctic Paper Deutschland GmbH.

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2014 roku poziom 67.826 tys. PLN w porównaniu do 76.069 tys. PLN na koniec grudnia 2013 roku.

natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 560 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2014 roku 7,6% sumy aktywów (8,4% na koniec 2013 roku).

W ramach aktywów obrotowych należności spadły o 7.538 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 145 tys. PLN,

#### Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2014 roku 686.783 tys. PLN w porównaniu do 690.044 tys. PLN na koniec 2013 roku. Stanowi to spadek kapitałów własnych o kwotę 3.262 tys. PLN, głównie z powodu straty netto

odnotowanej w pierwszym półroczu 2014 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2014 roku 76,5% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2013 roku 76,2% sumy bilansowej.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 33.157 tys. PLN (3,7% sumy bilansowej) w porównaniu do 37.356 tys. PLN (4,1% sumy

bilansowej) na koniec 2013 roku. Spadek zobowiązań krótkoterminowych w analizowanym okresie wynikał przede wszystkim ze spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2014 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 177.466 tys. PLN (19,8% sumy

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

## Jednostkowe przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %
	2014	2014	2014	2013	2Q2014/ 1Q2014	1H2014/ 1H2013
Przepływy z dz. operacyjnej	(4 056)	4 199	144	72 212	(196,6)	(99,8)
w tym:						
Zysk/(strata) brutto	(3 295)	(295)	(3 590)	(109 848)	1 017,4	(96,7)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	1 622	23	1 644	194 328	6 969,3	(99,2)
Zmiana kapitału obrotowego	(337)	563	226	(9 590)	(159,8)	(102,4)
Odsetki i dywidendy (netto)	(1 425)	2 133	708	(3 223)	(166,8)	(122,0)
Inne korekty	(620)	1 775	1 155	544	(134,9)	112,2
Przepływy z dz. inwestycyjnej	141	(141)	-	(22 523)	(200,0)	(100,0)
Przepływy z dz. finansowej	(353)	(352)	(705)	(72 902)	0,2	(99,0)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(4 267)</b>	<b>3 707</b>	<b>(561)</b>	<b>(23 214)</b>	<b>(215,1)</b>	<b>(97,6)</b>

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2014 roku o kwotę 561 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości +144 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 0 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -705 tys. PLN.

#### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +144 tys. PLN w porównaniu z +72.212 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku. Wyższe przepływy z

działalności operacyjnej w pierwszym półroczy poprzedniego roku wynikały z odpisów z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych.

#### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2014 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 0 tys. PLN w porównaniu z -22.523 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zwiększenie udziałów w spółce zależnej oraz nabycie

udziałów niekontrolujących miało największy wpływ na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w drugim półroczu poprzedniego roku.

#### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2014 osiągnęły poziom -705 tys. PLN w porównaniu z -72.902 tys. PLN w tym samym okresie 2013 roku. Przepływy

z działalności finansowej w 2013 roku były związane z całkowitą spłatą 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 elektrycznej;
- 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 Celulozowni Grupy Rottneros. 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 celulożą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię

w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Munkedal i Grycksbo oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

Kursy wymiany walut wywierają znaczący wpływ na wyniki ujmowane w naszych sprawozdaniach finansowych z uwagi na

wahania kursów walut, w których osiągamy przychody i ponosimy koszty, a ponadto walutę, w której przedstawiamy nasze wyniki finansowe (PLN).

## Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zdarzenia i/lub czynniki o charakterze nietypowym.

## Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym półroczu 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.

W dniu 17 czerwca 2014 roku do Spółki wpłynęła umowa z datą 12 czerwca 2014 roku zawarta przez Spółkę Arctic Paper S.A. oraz Fibria International Trade GmbH z siedzibą w

Lustenau/Austria („Dostawca”). Przedmiotem umowy jest dostawa przez Dostawcę celulozy („Umowa Dostawy”).

Umowa Dostawy została zawarta na okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. W ramach Umowy Dostawy Dostawca zobowiązany jest do dostarczenia, a Spółka do odbioru 90 tysięcy ton metrycznych celulozy, przy czym strony Umowy Dostawy dopuściły możliwość zarówno zwiększenia jak i zmniejszenia całkowitej wielkości dostaw o 10%. W ramach Umowy Dostawy, Dostawca zobowiązany jest do dostarczenia, a Spółka do odbioru celulozy o wartości szacunkowej około 170 mln PLN. Cena za tonę metryczną celulozy została ustalona w oparciu o indeks FOEX PIX w USD (dolarach amerykańskich) dla Europy oraz rabaty uzgodnione pomiędzy stronami Umowy Dostawy. Umowa nie przewiduje kar umownych oraz nie przewiduje zastrzeżenia warunku lub terminu.

## Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

### Informacje o trendach rynkowych

#### Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w drugim kwartale 2014 roku były niższe w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 roku o około 7,0%, natomiast w porównaniu do drugiego kwartału 2013 roku były wyższe o około 0,7%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe odpowiednio o 3,5% oraz 0,5%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) dostawy były niższe odpowiednio o 7,2% oraz wyższe o 1,0%.

Dostawy papierów wysokogatunkowych w pierwszym półroczu 2014 roku były o 0,7% wyższe niż w analogicznym

okresie 2013 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były wyższe o 1,9%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 0,6%.

W drugim kwartale 2014 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień, a wolumen sprzedaży w drugim kwartale 2014 roku był o 6,1% niższy niż w pierwszym kwartale 2014 roku oraz o 0,9% wyższy niż w analogicznym okresie 2013 roku.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic Paper

#### Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2014 roku ceny w Europie dla papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) zanotowały spadek w porównaniu do cen z końca 2013 roku (średni spadek wyniósł 1,2%), ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) również spadły (średni spadek wyniósł 1,6%).

Na koniec czerwca 2014 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) były nieznacznie wyższe niż na koniec pierwszego kwartału 2014 (0,6%), natomiast dla papierów CWF powlekanych bezdrzewnych w analogicznym okresie były nieznacznie niższe (0,5%).

Średnie fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się w okresie od marca do czerwca 2014 roku w przedziale od 1,2% do 1,6%, natomiast w segmencie

papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w analogicznym okresie w przedziale od -3,2% do -1,9%.

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 bez 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.

## Geny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2014 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 926 USD/tonę oraz BHKP 742 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2014 roku była o 8,2% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 6,7% niższa. W porównaniu do pierwszego kwartału średnia cena celulozy w drugim kwartale 2014 roku dla NBSK była wyższa o 0,5% a dla BHKP była niższa o 1,1%.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Spadek cen surowców, w tym przypadku celulozy BHKP, prowadzi do poprawienia zyskowności Grupy w tym okresie.

## Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2014 roku wyniósł 4,1609 i był o 3,9% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2013 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł 4,1765 i w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku był na dokładnie takim samym poziomie.

Kurs EUR/SEK wyniósł 9,1812 na koniec drugiego kwartału 2014 roku (wzrost o 4,7% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2013). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku był o 5,0% wyższy. Osłabiający się SEK w odniesieniu do EUR wpływa pozytywnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2014 roku wyniósł 3,0473. W pierwszym półroczu 2014 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,0466, w porównaniu do 3,1803 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 4,2%. W drugim kwartale 2014 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,0382 i był o 5,5% niższy niż w drugim kwartale 2013 roku. Zmiana ta korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Średni koszt celulozy na tonę papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w kwartale drugim 2014 roku spadł w porównaniu do kwartału pierwszego 2014 roku o 3,3% natomiast w porównaniu z kwartałem drugim 2013 roku o 6,2%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 46% w porównaniu do ok. 47% w pierwszym półroczu 2013 roku.

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

Źródło danych: [www.foex.fi](http://www.foex.fi) analiza Arctic Paper

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2014 roku wyniósł 6,7240. Średni kurs w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł 6,5323 w porównaniu do 6,4938 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 0,6%. W drugim kwartale 2014 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o 2,1% w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 roku. Zmiana ta w stosunku do pierwszego kwartału 2014 roku niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,3654 w porównaniu do 1,3050 (+4,6%) na koniec czerwca 2013 roku. W pierwszym półroczu 2014 roku nastąpiło umocnienie się EUR wobec USD. Średni kurs w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł 1,3654, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,3050, co oznacza umocnienie EUR wobec USD o 4,6%. Zmiana ta korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Mochenwangen, w szczególności koszty celulozy.

Dalsze osłabienie się SEK względem EUR może pozytywnie wpłynąć na zyskowność Grupy.

## Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych miesięcy można zaliczyć:

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. W ostatnich latach widoczny jest znaczący spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw). Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej może niekorzystnie wpłynąć na poziom zamówień napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć 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 spadek wolumenu sprzedaży, cen, a także w przypadku Grycksbo zmiany kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony rosnące ceny celulozy NBSK powinny pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.
- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

## Czynniki ryzyka

### Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W pierwszym półroczu 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2013 rok.

### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

#### Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

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



### Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

### Ryzyko walutowe

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

## Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

### Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

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

### Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

### Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności i znacząco pogarszając nasze perspektywy.

### Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy, oleju opałowego, oleju napędowego, węgla i energii elektrycznej. Papiernie nabywają celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpieczają się przed wahaniami cen celulozy. Część dostaw celulozy dla naszych Papierni pochodzi z Celulozowni Grupy Rottneros. Grupa nie zabezpiecza się także przed ryzykiem wzrostu cen węgla i oleju opałowego wykorzystywanego w papierni AP

Mochenwangen. Ryzyko zmiany cen produktów wiąże się przede wszystkim ze zmianami cen papieru i celulozy na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii, może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

### Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

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

### Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

### Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) z dnia 6 listopada 2012

roku, zadłużenie kredytowe w Svenska Handelsbanken i Danske Bank oraz z tytułu umów leasingowych.

Niedotrzymanie zobowiązań Grupy, w tym poziomu uzgodnionych wskaźników finansowych (kovenantów) wynikających z tych umów, nieprzedłużenie przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów factoringowych; skutkuje wystąpieniem przypadku naruszenia warunków umowy. Wystąpienie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie lub Celulozownie, a także utratą pozostałych aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

### Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

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

### Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

### Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

### Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje zobowiązania oraz, że w przyszłości nie poniesie znaczących kosztów ani nie zaciągnie istotnych zobowiązań w związku z tymi wymogami ani też, że będzie w stanie uzyskać wszystkie

pozwolenia, zgody lub inne zezwolenia konieczne dla umożliwienia jej prowadzenia działalności w zamierzony sposób. Podobnie, ponieważ produkcja papieru i celulozy wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami pochodzącymi z Papierni i Celulozowni lub zanieczyszczeniami substancjami chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

### Ryzyko związane z limitami emisji CO<sub>2</sub>

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

### Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

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

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

## Informacje uzupełniające

### Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

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

### Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących spółkę Arctic Paper S.A.

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

### 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 01/09/2014	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 15/05/2014	Zmiana
<b>Zarząd</b>			
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	-
Michał Sawka	-	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	-
Rune Roger Ingv arsson	-	-	-
Thomas Onstad	5 848 658	-	5 848 658
Kjell Olsson	-	-	-
Dariusz Witkowski	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 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 nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;

- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę na kwotę 155.003 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 1.486 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 711 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- limit należności objętych umową faktoringową w Arctic Paper Munkedals AB do kwoty 109.968 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 2.722 tys. SEK
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zabezpieczenie na rachunku bankowym Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu świadczeń pracowniczych na kwotę 257 tys. EUR;
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 245.000 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 wsparcie rozstrzygnięcie tej kwestii przez Unię Europejską. Z tego względu nie została utworzona rezerwa w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze 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.

## Oświadczenia Zarządu

### Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2014 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2014 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu oraz raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

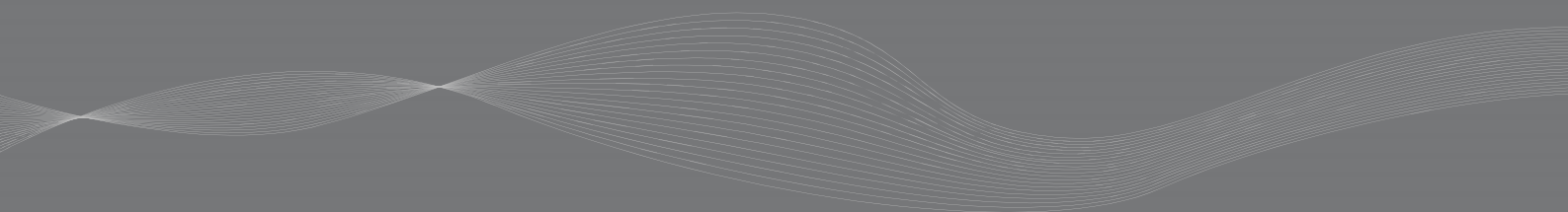
Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	1 września 2014	





Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2014 roku  
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



## Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.....	41
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....	43
Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	43
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	44
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	45
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans.....	46
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	47
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	48
<b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>	<b>50</b>
1. Informacje ogólne .....	50
2. Skład Grupy.....	52
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	54
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	55
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	55
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	56
7. Sezonowość działalności .....	57
8. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	58
9. Przychody i koszty .....	63
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	64
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	64
12. Podatek dochodowy.....	65
13. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję .....	66
14. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości .....	66
15. Zapasy .....	67
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	68
17. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe.....	68
18. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne .....	68
19. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	68
20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	69
21. Zmiana stanu rezerw.....	69
22. Rozliczenia międzyokresowe.....	69
23. Kapitał akcyjny.....	70
24. Instrumenty finansowe .....	70
25. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	77
26. Zarządzanie kapitałem .....	78
27. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	78
28. Sprawy sądowe.....	78
29. Rozliczenia podatkowe .....	79
30. Zobowiązania inwestycyjne.....	79
31. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	79
32. Prawa do emisji CO2 .....	81
33. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	82
34. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	83
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku .....	84
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	86
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	86
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat .....	87
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	88
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans .....	89
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	90
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	91
<b>Dodatkowe noty objaśniające.....</b>	<b>93</b>
1. Informacje ogólne .....	93
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	93
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	93
4. Skład Zarządu Spółki .....	94
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki.....	94
6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	94
7. Inwestycje Spółki .....	95
8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	96
9. Sezonowość działalności .....	96
10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	96
11. Przychody i koszty .....	97
12. Inwestycje w spółkach zależnych .....	98
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	99
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	99
15. Dywidendy otrzymane.....	99
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	99
17. Podatek dochodowy.....	100
18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	100
19. Pozostałe aktywa finansowe .....	100
20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne .....	100
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe .....	101
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	103
23. Instrumenty finansowe .....	103
24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym... ..	104
25. Zarządzanie kapitałem.....	105
26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	105
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	105
28. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	107

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 tys. EUR	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 558 375	1 586 007	373 129	379 739
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	43 543	(94 836)	10 426	(22 707)
Zysk (strata) brutto	27 961	(108 936)	6 695	(26 083)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	22 383	(97 932)	5 359	(23 448)
Zysk (strata) netto za okres	22 383	(97 932)	5 359	(23 448)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 097	(90 504)	3 375	(21 669)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	61 321	(52 645)	14 682	(12 605)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(32 717)	(49 608)	(7 834)	(11 878)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(50 764)	35 775	(12 155)	8 566
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(22 160)	(66 478)	(5 306)	(15 917)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 512 027	69 287 783	68 512 027
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 512 027	69 287 783	68 512 027
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,20	(1,32)	0,05	(0,32)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,20	(1,32)	0,05	(0,32)
Średni kurs PLN/EUR *			4,1765	4,1766
	Na dzień 30 czerwca 2014 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2014 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. EUR
Aktywa	1 725 072	1 784 458	414 591	430 280
Zobowiązania długoterminowe	395 698	428 151	95 099	103 239
Zobowiązania krótkoterminowe	650 708	684 774	156 386	165 117
Kapitał własny	678 665	671 532	163 105	161 924
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 652	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 księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,79	9,69	2,35	2,34
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,79	9,69	2,35	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 **	-	-	4,1609	4,1472

\* - Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

## Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	9.1	753 883	1 558 375	763 668	1 586 007
Przychody ze sprzedaży		753 883	1 558 375	763 668	1 586 007
Koszt własny sprzedaży	9.2	(653 124)	(1 353 971)	(771 480)	(1 503 951)
Zysk (strata) ze sprzedaży		100 759	204 404	(7 812)	82 056
Koszty sprzedaży	9.3	(72 008)	(146 189)	(73 976)	(153 592)
Koszty ogólnego zarządu	9.4	(16 803)	(36 860)	(19 170)	(40 269)
Pozostałe przychody operacyjne	9.5	17 843	34 492	13 986	32 638
Pozostałe koszty operacyjne	9.6	(5 573)	(12 305)	(8 176)	(15 668)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		24 218	43 543	(95 148)	(94 836)
Przychody finansowe	9.7	312	1 008	152	2 742
Koszty finansowe	9.7	(8 037)	(16 591)	(8 468)	(16 842)
Zysk (strata) brutto		16 492	27 961	(103 465)	(108 936)
Podatek dochodowy	12	(3 017)	(5 577)	11 613	11 004
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		13 475	22 383	(91 852)	(97 932)
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		13 475	22 383	(91 852)	(97 932)
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		8 395	14 097	(86 371)	(90 504)
Akcjonariuszom niekontrolującym		5 080	8 286	(5 480)	(7 428)
		13 475	22 383	(91 852)	(97 932)
Zysk (strata) na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	13	0,12	0,20	(1,25)	(1,32)
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	13	0,12	0,20	(1,25)	(1,32)
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	13	0,12	0,20	(1,25)	(1,32)
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki	13	0,12	0,20	(1,25)	(1,32)

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	13 475	22 383	(91 852)	(97 932)
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(12 312)	(15 101)	(8 496)	18 117
Podatek odroczony	(1 576)	(182)	2 897	1 745
Wycena instrumentów finansowych	7 849	1 070	(11 786)	(8 925)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Zyski (straty) aktuarialne	(1 037)	(1 037)	(334)	(334)
Inne całkowite dochody netto	(7 075)	(15 250)	(17 719)	10 603
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>6 400</b>	<b>7 133</b>	<b>(109 571)</b>	<b>(87 328)</b>
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	4 070	3 348	(100 746)	(85 844)
Akcjonariuszom niekontrolującym	2 331	3 785	(8 824)	(1 484)

## Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	753 921	790 779
Nieruchomości inwestycyjne		11 181	11 181
Aktywa niematerialne	14	48 419	49 379
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		4 917	5 093
Pozostałe aktywa finansowe	17	1 156	1 155
Pozostałe aktywa niefinansowe	17	2 462	1 174
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	48 359	65 891
		870 414	924 650
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	351 228	397 373
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	379 552	319 784
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		11 050	9 064
Pozostałe aktywa niefinansowe	17	17 613	13 868
Pozostałe aktywa finansowe	17	-	1 685
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	95 216	118 033
		854 658	859 808
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 725 072</b>	<b>1 784 458</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
Kapitał własny (przy padający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	23	69 288	69 288
Kapitał zapasowy		472 748	652 659
Pozostałe kapitały rezerwowe		132 481	132 697
Różnice kursowe z przeliczenia		8 635	18 132
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		(164 044)	(357 015)
Udział niekontrolujący		159 558	155 772
Kapitał własny ogółem		678 665	671 532
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki	18	228 347	245 438
Rezerwy	21	78 782	79 455
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	41 267	44 939
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	19 309	28 979
Rozliczenia międzyokresowe	22	27 994	29 340
		395 698	428 151
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki	18	132 267	142 430
Rezerwy	21	6 193	3 086
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	68 791	77 502
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	363 548	365 932
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		888	1 335
Rozliczenia międzyokresowe	22	79 021	94 489
		650 708	684 774
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 046 406</b>	<b>1 112 925</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 725 072</b>	<b>1 784 458</b>

## Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)
	Nota	
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto	27 961	(108 936)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	57 666	63 900
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	66 650
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 439	(5 638)
Odsetki, netto	15 469	15 500
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(1 916)	150
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(69 943)	(21 836)
Zmiana stanu zapasów	37 855	4 547
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	8 107	(60 080)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(19 020)	2 823
Zmiana stanu rezerw	4 701	(6 397)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 528)	(8 502)
Efekt umorzenia praw do emisji CO <sub>2</sub>	(386)	1 414
Certyfikaty w kogeneracji	(128)	3 661
Pozostałe	(955)	98
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>61 321</b>	<b>(52 645)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 939	40
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(34 656)	(43 522)
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	(6 126)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(32 717)</b>	<b>(49 608)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(7 385)	39 364
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 410)	(4 362)
Splata innych zobowiązań finansowych	(17 550)	(1 347)
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych	8 513	37 507
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(17 461)	(17 584)
Odsetki zapłacone	(15 471)	(17 804)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(50 764)</b>	<b>35 775</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(22 160)	(66 478)
Różnice kursowe netto	(657)	(1 654)
Środki pieniężne na początek okresu	118 033	202 710
Środki pieniężne na koniec okresu	10 95 216	134 578

## Śródroczne skrócone 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	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	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/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	14 097	14 097	8 286	22 383
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(9 497)	(216)	(1 037)	(10 750)	(4 501)	(15 250)
Całkowity dochód za okres	-	-	(9 497)	(216)	13 060	3 348	3 785	7 133
Podział zysku/ pokrycie straty	-	(179 911)	-	-	179 911	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	69 288	472 748	8 635	132 481	(164 044)	519 108	159 558	678 665



Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	55 404	580 875	26 312	189 688	(245 859)	606 419	223 067	829 486
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(90 504)	(90 504)	(7 428)	(97 932)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	9 946	(4 953)	(334)	4 659	5 944	10 603
Całkowity dochód za okres	-	-	9 946	(4 953)	(90 837)	(85 844)	(1 484)	(87 328)
Emisja akcji	10 741	54 242	-	(64 983)	-	-	-	-
Nabywanie udziałów niekontrolujących	3 143	16 460	-	-	29 353	48 956	(55 084)	(6 128)
Podział zysku	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2013 roku (niebadane)	69 288	652 659	36 258	132 199	(320 872)	569 531	166 499	736 030

## 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 6 miesięcy 2014 roku wyniosły 1.558 milionów PLN.

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

Paper S.A. Poprzednio były one własnością Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper 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 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.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, rachunku z przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku a dla skonsolidowanego bilansu prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i rachunku zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

## 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 30 czerwca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 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, w

czerwcu 2014 roku Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Trebruk AB, nabył od Nemus Holding AB (jednostki dominującej względem Trebruk AB) 5.848.658 Akcji stanowiących 8,44% całkowitej liczby Akcji.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

## 2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale			
			1 września 2014	30 czerwca 2014	15 maja 2014	31 grudnia 2013
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups,	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale			
			1 września 2014	30 czerwca 2014	15 maja 2014	31 grudnia 2013
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Energy Sverige AB (wcześniej Arctic Paper Investment II AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	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%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	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%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, 107 24 Sztokholm	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Hamosand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa	Biuro zakupów	51,27%	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 30 czerwca 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.

W sierpniu 2014 roku w szwedzkim rejestrze spółek zostało zarejestrowane połączenie spółki Grycksbo Paper Holding AB (spółka przejmowana, prowadząca działalność holdingową) z

Arctic Paper Investment AB (spółka przejmująca) w wyniku którego spółka Grycksbo Paper Holding AB zakończyła swoją działalność.

### 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

#### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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 30 czerwca 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 1 września 2014 roku.

#### 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Jak opisano w nocie 32.1. Kredyty i pożyczki rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 w dniu 20 grudnia 2013 roku Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”), Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły aneks do umowy kredytowej z konsorcjum banków: Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A., którego szczegółowe warunki wymienione zostały w tej nodce. Aneks ustalił między innymi nowe poziomy wskaźników finansowych (kovenantów) przewidzianych dla APK i Grupy Kapitałowej Emitenta, które zostały spełnione na dzień 30 czerwca 2014 roku. Zarząd sporządził skonsolidowane prognozy finansowe, zgodnie z którymi wskaźniki te będą spełnione także na koniec trzeciego i czwartego kwartału w 2014 roku oraz na koniec dwóch pierwszych kwartałów 2015 r. Aneks wprowadził także dodatkowy przypadek naruszenia warunków umowy bankowej w sytuacji nieprzedłużenia przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów factoringowych zawartych przez APG. W dniu 19 marca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo zawarło aneks do umowy ze Svenska Handelsbanken, przedłużający datę spłaty zadłużenia

wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Śródroczne 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.

w rachunku bieżącym dla Arctic Paper Grycksbo do dnia 30 września 2014 roku na dotychczasowych warunkach oraz obniżający poziomy wymaganych wybranych wskaźników finansowych, które APG będzie musiało spełnić na dzień 30 września 2014 r. oraz po tej dacie. Niespełnienie warunków zawieszających może spowodować, że kredyty zostaną postawione w stan wymagalności, a tym samym mogą w znaczny sposób wpłynąć na sytuację płynnościową Grupy oraz kontynuację działalności Grupy. W ocenie Zarządu ryzyko związane ze spłatą zadłużenia w Svenska Handelsbanken jest odroczone nie tylko do 30 września 2014 roku. Zarząd sporządził prognozy na drugą połowę 2014 roku oraz na pierwsze półrocze 2015, zgodnie z którymi wymagane wskaźniki finansowe Arctic Paper Grycksbo będą spełnione zarówno na 30 września 2014, jak i na 31 grudnia 2014 oraz na 30 czerwca 2015 r., w związku z czym zdaniem Zarządu Emitenta, nie powinien nastąpić dodatkowy przypadek naruszenia warunków umowy kredytowej zawartej pomiędzy Spółką oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”), Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, a konsorcjum banków (Bank Pekao SA, Bank Zachodni WBK oraz BRE Bank SA). W związku z powyższym Zarząd uważa, pomimo występującego ryzyka, że przyjęcie założenia o kontynuacji działalności Grupy jest zasadne.

## 6. 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 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. Od 1 stycznia 2014 roku w związku z wprowadzeniem EUR na Łotwie LVL nie jest waluta funkcjonalną żadnej jednostki zależnej. 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 ważonym 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.

skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w innych całkowitych dochodach.

Różnice kursowe od pożyczek traktowanych zgodnie z MSR

21 jako inwestycje w spółki zależną są ujmowane w

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
USD	3,0473	3,0120
EUR	4,1609	4,1472
SEK	0,4532	0,4694
LVL	ND	5,9009
DKK	0,5581	0,5560
NOK	0,4949	0,4953
GBP	5,1885	4,9828
CHF	3,4246	3,3816

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2014	01/01 - 30/06/2013
USD	3,0466	3,1803
EUR	4,1765	4,1766
SEK	0,4665	0,4898
LVL	ND	5,9647
DKK	0,5596	0,5601
NOK	0,5045	0,5554
GBP	5,0846	4,9092
CHF	3,4194	3,3961

## 6.2. Porównywalność danych

W pierwszym półroczu 2014 roku nie miały miejsca zmiany w polityce rachunkowości, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

## 7. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, 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 oraz produkcja celulozy w dwóch celulozowniach.

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekanie** – 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 powlekanie** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobleoną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebleoną (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 (z wyłączeniem spółek Grupy Rottneros), wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki Grupy Rottneros analizowane są przede wszystkim w oparciu o raporty publikowane na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie. 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 oraz według stanu na 30 czerwca 2014 roku.

#### Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz na 30 czerwca 2014 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznch	863 758	338 445	356 172	-	1 558 375	-	1 558 375
Sprzedaż między segmentami	59 246	64 163	21 000	19 919	164 327	(164 327)	-
Przychody segmentu ogółem	923 004	402 608	377 172	19 919	1 722 702	(164 327)	1 558 375
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	52 095	7 192	37 894	4 685	101 866	(657)	101 209
Przychody z tytułu odsetek	5 964	65	-	1 212	7 241	(6 862)	380
Koszty z tytułu odsetek	(12 656)	(3 655)	(933)	(5 459)	(22 703)	8 238	(14 465)
Amortyzacja	(28 769)	(13 696)	(15 148)	(52)	(57 666)	-	(57 666)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	(6 006)	(6 006)	6 006	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 399	509	-	500	2 408	(1 780)	629
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(2 714)	(65)	-	(670)	(3 449)	1 324	(2 125)
Zysk brutto	15 319	(9 650)	21 813	(5 790)	21 692	6 269	27 961
Aktywa segmentu	1 431 681	198 490	341 073	198 300	2 169 544	(497 747)	1 671 797
Zobowiązania segmentu	855 505	349 854	154 994	210 624	1 570 978	(543 880)	1 027 098
Nakłady inwestycyjne	(15 705)	(4 473)	(14 461)	(16)	(34 656)	-	(34 656)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.008 tys. PLN, z czego 380 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (16.591 tys. PLN, z czego 14.465 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (57.666 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-5.577 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (657 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 48.359 tys. PLN, rezerwa: 19.309 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie 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 30 czerwca 2014 oraz według stanu na 30 czerwca 2014 roku.

## Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz na 30 czerwca 2014 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	410 096	165 891	177 896	-	753 883	-	753 883
Sprzedaż między segmentami	52 853	52 740	11 400	10 617	127 609	(127 609)	-
Przychody segmentu ogółem	462 949	218 630	189 296	10 617	881 493	(127 609)	753 883
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	25 785	3 228	21 541	1 863	52 418	402	52 820
Przychody z tytułu odsetek	3 028	46	-	632	3 706	(3 452)	254
Koszty z tytułu odsetek	(6 192)	(1 742)	(460)	(2 745)	(11 139)	4 141	(6 998)
Amortyzacja	(14 306)	(6 805)	(7 465)	(27)	(28 602)	-	(28 602)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	(6 006)	(6 006)	6 006	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 004	334	-	315	1 652	(1 595)	58
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 780)	(29)	-	(370)	(2 178)	1 139	(1 039)
Zysk brutto	7 539	(4 967)	13 616	(6 338)	9 850	6 642	16 493
Aktywa segmentu	1 431 681	198 490	341 073	198 300	2 169 544	(497 747)	1 671 797
Zobowiązania segmentu	855 505	349 854	154 994	210 624	1 570 978	(543 880)	1 027 098
Nakłady inwestycyjne	(9 787)	(1 651)	(10 066)	3	(21 501)	-	(21 501)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (312 tys. PLN, z czego 254 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (8.037 tys. PLN, z czego 6.998 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (28.602 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-3.017 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-402 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 48.359 tys. PLN, rezerwa: 19.309 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 oraz według stanu na 31 grudnia 2013 roku.

## Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku

	Działalność kontynuowana					Wylączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznch	904 218	342 071	339 719	-	1 586 007	-	1 586 007
Sprzedaż między segmentami	79 761	80 000	30 853	23 845	214 459	(214 459)	-
Przychody segmentu ogółem	983 979	422 071	370 572	23 845	1 800 467	(214 459)	1 586 007
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	37 107	(11 261)	3 626	6 931	36 403	(689)	35 714
Przychody z tytułu odsetek	8 454	82	-	11 296	19 832	(19 116)	715
Koszty z tytułu odsetek	(12 926)	(12 840)	(1 469)	(6 834)	(34 069)	19 089	(14 980)
Amortyzacja	(25 364)	(19 311)	(19 171)	(54)	(63 900)	-	(63 900)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	(66 650)	-	-	(66 650)	-	(66 650)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 562	-	490	75 406	77 458	(75 432)	2 026
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(2 053)	(71)	-	(29)	(2 153)	291	(1 862)
Zysk/(strata) brutto	6 779	(110 050)	(16 524)	86 716	(33 079)	(75 857)	(108 936)
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	(35 244)	(5 293)	(2 939)	(46)	(43 522)	-	(43 522)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.741 tys. PLN, z czego 715 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (16.842 tys. PLN, z czego 14.980 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (63.900 tys. PLN), odpisu z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych (66.650 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-1.659 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (689 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 65.606 tys. PLN, rezerwa: 46.355 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie 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 30 czerwca 2013 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2013 roku.

## Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku

	Działalność kontynuowana					Wylączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznyc	428 926	160 395	174 347	-	763 668	-	763 668
Sprzedaż między segmentami	38 700	37 128	15 107	13 844	104 780	(104 780)	-
Przychody segmentu ogółem	467 626	197 524	189 454	13 844	868 448	(104 780)	763 668
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	9 855	(11 148)	(1 266)	5 335	2 776	570	3 347
Przychody z tytułu odsetek	4 779	41	0	5 330	10 150	(9 817)	333
Koszty z tytułu odsetek	(6 640)	(6 134)	(980)	(2 789)	(16 543)	9 182	(7 361)
Amortyzacja	(12 804)	(9 665)	(9 352)	(24)	(31 845)	-	(31 845)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	(66 650)	-	-	(66 650)	-	(66 650)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 112	-	(978)	74 896	75 030	(75 211)	(181)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 134)	(30)	-	(13)	(1 178)	70	(1 107)
Zysk/(strata) brutto	(4 832)	(93 586)	(12 575)	82 735	(28 259)	(75 206)	(103 464)
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	(20 750)	(1 699)	(1 960)	(37)	(24 446)	-	(24 446)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (152 tys. PLN, z czego 333 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (8.469 tys. PLN, z czego 7.361 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (31.845 tys. PLN), odpisu z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych (66.650 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-1.050 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (570 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 65.606 tys. PLN, rezerwa: 46.355 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy

## 9. Przychody i koszty

### 9.1. Przychody ze sprzedaży produktów

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku 1.558.375 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 27.632 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.202.203 tys. PLN (382 tys. ton), natomiast przychody ze

sprzedaży celulozy wyniosły 356.172 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2013 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.246.289 tys. PLN (388 tys. ton) a ze sprzedaży celulozy 339.719 tys. PLN.

### 9.2. Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w pierwszym półroczu 2014 roku 1.353.971 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o

149.981 tys. PLN, głównym powodem spadku kosztu własnego sprzedaży był spadek kosztu zużycia materiałów oraz obniżenie pozostałych kosztów produkcji.

### 9.3. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku 146.189 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 7.403 tys. PLN.

Zmniejszenie kosztów wynikało głównie z obniżenia kosztów transportu produktów do odbiorców.

### 9.4. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku 36.860 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.410 tys. PLN.

Zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu wynikało przede wszystkim z obniżenia kosztów związanych z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez doradców zewnętrznych.

### 9.5. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku 34.492 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.854 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały

się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów.

### 9.6. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku 12.305 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.363 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz

pozostałych materiałów. Na niższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2014 roku wpływ miały przede wszystkim niższe koszty własne sprzedaży energii elektrycznej i cieplnej oraz pozostałych materiałów.

## 9.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku odpowiednio 1.008 tys. PLN i 16.591 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 1.733 tys. PLN i spadek kosztów o 251 tys. PLN.

Zmiany w przychodach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W pierwszej połowie 2014 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 444 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2013 roku wynik ten wynosił 2.019 tys. PLN.

## 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	88 593	132 280
Lokaty krótkoterminowe	6 000	2 000
Środki pieniężne w drodze	623	298
Razem	95 216	134 578

## 11. 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.

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 26 czerwca 2014 roku nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

## 12. Podatek dochodowy

### 12.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy oraz 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(130)	(194)	(899)	(1 040)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(2 887)	(5 383)	12 512	12 044
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(3 017)	(5 577)	11 613	11 004
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-	-	-
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(1 576)	(182)	2 897	1 745
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	(1 576)	(182)	2 897	1 745

### 12.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 r. wyniosło odpowiednio 48.359 tys. PLN i 65.891 tys. PLN. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznane przede wszystkim na stratach podatkowych możliwych do

wykorzystania w przyszłych latach a także w związku z nabyciem Grupy Rottneros.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 r. wyniosła odpowiednio 19.309 tys. PLN i 28.979 tys. PLN. Rezerwa z

tytułu podatku odroczonego jest rozpoznana przede wszystkim na różnicy w wycenie aktywów trwałych powstałej głównie przy nabyciu Arctic Paper Grycksbo i różnych

okresach ekonomicznej użyteczności stosowanych dla celów księgowych i podatkowych.

### 13. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

Zysk /(stratę) podstawową przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/ (straty) netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 395	14 097	(86 371)	(90 504)
Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	8 395	14 097	(86 371)	(90 504)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	68 512 027
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	68 512 027
Zysk (strata) na akcję (w PLN)	0,12	0,20	(1,25)	(1,32)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)	0,12	0,20	(1,25)	(1,32)

### 14. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości

#### 14.1. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 753.921 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2013 roku o 36.858 tys. PLN. Wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 32.758 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniosła 43.350 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy

zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosła 86 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniosła 638 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku wyniósł 56.918 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniósł 62.516 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku wyniósł 0 tys. PLN (za

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniósł -37.699 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły -12.612 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniosły +19.413 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 48.419 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2013 roku o 960 tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 749 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniosła 648 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosła 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniosła 5.066 tys. PLN).

## 14.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Analiza przesłanek na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazała, że nie ma potrzeby przeprowadzania testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych i dokonywania odpisów z

Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku wyniósł 748 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniósł 1.384 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniósł -28.951 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosły -961 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniosły +3.227 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosły 1.939 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2013 roku: 40 tys. PLN).

tytułu utraty ich wartości. Z tego względu wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zmieniła się w porównaniu z odpisami na dzień 31 grudnia 2013 roku.

## 15. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	171 235	179 573
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	7 895	9 347
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	160 189	145 643
Według wartości netto możliwej do uzyskania	11 377	62 470
Przedpłaty na poczet dostaw	532	340
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	351 228	397 373
Odpis aktualizujący wartość zapasów	7 609	7 643
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	358 836	405 017

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku Grupa zmniejszyła wartość zapasów o kwotę 46.145 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2014 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wyniósł 7.609 tys. PLN (na dzień 31 grudnia

2013 roku: 7.643 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2014 roku zapasy wyrobów gotowych warte 11.377 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły 62.470 tys. PLN).

## 16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Rok zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	337 076	269 854
Należności budżetowe z tytułu VAT	14 929	28 531
Pozostałe należności od osób trzecich	24 201	15 533
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	3 346	5 867
Należności ogółem (netto)	379 552	319 784
Odpis aktualizujący należności	20 048	20 446
Należności brutto	399 600	340 230

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła z 319.784 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku do 379.552 tys. PLN na koniec czerwca 2014 roku.

Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług wykazywanych przez Papiernie i Celulozownie.

## 17. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe

Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku odpowiednio 17.613 tys. PLN i 13.868 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim koszty rozliczane w czasie a jej zmiany wynikają ze zmian wartości tych kosztów.

Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku wyniosły odpowiednio 2.462 tys. PLN i 1.174 tys. PLN.

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe wyniosły 0 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku i 1.685 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku. Pozycja ta obejmuje wartości z dodatkowej wyceny kontraktów terminowych.

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nie uległy istotnym zmianom.

## 18. Oprocentowane kredyty, 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 17.461 tys. PLN oraz zmniejszyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraft)

względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków i Svenska Handelsbanken w wysokości 7.385 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2014 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej.

## 19. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2014 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 110.058 tys. PLN (w tym długoterminowe

41.267 tys. PLN a krótkoterminowe 68.791 tys. PLN) i spadły o 12.383 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

Spadek pozostałych zobowiązań finansowych wynikał przede wszystkim z umów faktoringowych ze Svenska Handelsbanken w AP Munkedals i AP Grycksbo, gdzie na 30 czerwca 2014 roku pozostałe zobowiązania finansowe z tego tytułu wyniosły 50.800 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 56.623 tys. PLN).

W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 1.410 tys. PLN.

## 20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 363.548 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 365.932

Pozostałe różnice w wartości pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2014 roku w porównaniu do 31 grudnia 2013 roku wynikają głównie z wyceny instrumentów zabezpieczających przyszłe transakcje kupna/sprzedaży walut, zakupu energii elektrycznej, sprzedaży celulozy oraz transakcji typu SWAP.

tys. PLN). Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku o kwotę 2.384 tys. PLN wpływ miał spadek zobowiązań handlowych w Papierniach.

## 21. Zmiana stanu rezerw

	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwy emerytalne	75 565	76 196
Pozostałe rezerwy	3 217	3 260
	78 782	79 455
Rezerwy krótkoterminowe	6 193	3 086
Rezerwy długoterminowe	78 782	79 455

Rezerwy emerytalne na dzień 30 czerwca 2014 roku spadły o 631 tys. PLN w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2013 roku.

## 22. Rozliczenia międzyokresowe

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią dotacje otrzymane z instytucji rządowych wynoszące 30.712 tys. PLN, w tym długoterminowe 27.994 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 34.803 tys. PLN, w tym długoterminowe

29.340 tys. PLN) oraz krótkoterminowe zobowiązania pracownicze głównie urlopowe, które na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosły 43.213 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 44.193 tys. PLN).

## 23. Kapitał akcyjny

	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
<b>Kapitał akcyjny</b>		
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
	<b>69 288</b>	<b>69 288</b>

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
<b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</b>			
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 30 czerwca 2014 roku (niebadane)		<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>

## 24. Instrumenty finansowe

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne i lokaty na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania umowy leasingu finansowego oraz

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

## 24.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 30 czerwca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 30 czerwca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
<b>Aktywa finansowe</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	364 623	291 253	364 623	291 253
Instrumenty zabezpieczające		-	1 685	-	1 685
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	<i>PiN</i>	1 156	1 155	1 156	1 155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpWF</i>	95 216	118 033	95 216	118 033
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki w tym:	<i>PZFWgZK</i>	360 613	387 868	360 613	387 868
- długoterminowe	<i>PZFWgZK</i>	228 347	245 438	228 347	245 438
- krótkoterminowe	<i>PZFWgZK</i>	132 267	142 430	132 267	142 430
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		34 285	36 840	34 285	36 840
- długoterminowe		31 569	34 066	31 569	34 066
- krótkoterminowe		2 716	2 774	2 716	2 774
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	<i>PZFWgZK</i>	323 569	340 822	323 569	340 822
Instrumenty zabezpieczające		23 848	27 525	23 848	27 525

Użyte skróty:

- UdtW - Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- PiN - Pożyczki i należności
- DDS - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- PZFWgZK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku:

	30 czerwca 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody				
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	-	364 623
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-	-	-	1 156
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	95 216
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody				
Instrumenty pochodne	-	-	23 848	-
Pozostałe zobowiązania finansowe				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	-	360 613
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	34 285
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	323 569
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
	31 grudnia 2013			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody				
Instrumenty pochodne	-	-	1 685	-
Pozostałe aktywa finansowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	-	291 253
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-	-	-	1 155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	118 033
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody				
Instrumenty pochodne	-	-	27 525	-
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	-	387 868
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	-	36 840
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	340 822

## 24.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:



30 czerwca 2014

Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	2 716	1 380	2 772	2 844	2 870	21 703	34 285
<b>Kredyty i pożyczki:</b>							
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa	21 630	-	-	-	-	-	21 630
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BRE Bank	11 470	-	-	-	-	-	11 470
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BZWBK w	16 727	-	-	-	-	-	16 727
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 943	2 140	4 310	22 442	-	-	33 835
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	1 236	618	1 236	5 730	-	-	8 820
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w PLN	6 298	3 167	6 380	31 387	-	-	47 232
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w EUR	3 050	1 525	3 050	14 141	-	-	21 766
Kredyt z banku BZWBK w PLN	3 783	1 903	3 832	18 863	-	-	28 381
Kredyt z banku BZWBK w EUR	1 179	589	1 179	5 467	-	-	8 414
Kredyt w banku SHB w SEK	18 297	-	-	-	-	-	18 297
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	30 364	-	-	-	-	-	30 364
Suma kredyty i pożyczki	118 978	9 942	19 987	98 030	-	-	246 937
RAZEM	121 694	11 322	22 759	100 874	2 870	21 703	281 222

30 czerwca 2014

Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>							
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza	111	-	16 644	-	-	-	16 755
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 254	2 140	4 310	21 228	-	-	31 932
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	2 890	1 445	2 890	13 402	-	-	20 627
Kredyt z banku BZWBK w PLN	3 622	1 821	3 669	18 058	-	-	27 170
Kredyt z banku BZWBK w EUR	2 409	1 205	2 409	11 169	-	-	17 192
RAZEM	13 286	6 611	29 922	63 857	-	-	113 676

31 grudnia 2013

Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	2 774	2 830	2 871	2 914	2 972	22 479	36 840
<b>Kredyty, pożyczki i papiery dłużne:</b>							
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa	19 247	-	-	-	-	-	19 247
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BRE Bank	12 040	-	-	-	-	-	12 040
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BZ WBK w	12 736	-	-	-	-	-	12 736
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 258	4 276	4 315	21 400	-	-	34 249
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	1 252	1 232	1 232	5 879	-	-	9 595
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w PLN	7 012	6 328	6 384	31 730	-	-	51 454
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w EUR	3 079	3 040	3 040	14 432	-	-	23 591
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	4 175	3 770	3 804	18 884	-	-	30 632
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	1 195	1 175	1 175	5 618	-	-	9 163
Kredyt w banku SHB w SEK	28 164	-	-	-	-	-	28 164
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	35 517	-	-	-	-	-	35 517
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	128 673	19 821	19 950	97 943	-	-	266 387
<b>RAZEM</b>	<b>131 448</b>	<b>22 651</b>	<b>22 821</b>	<b>100 856</b>	<b>2 972</b>	<b>22 479</b>	<b>303 227</b>

31 grudnia 2013

Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Kredyty, pożyczki i papiery dłużne</b>							
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza	114	-	16 589	-	-	-	16 703
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 259	4 276	4 314	21 401	-	-	34 250
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	2 901	2 881	2 881	13 527	-	-	22 190
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	4 063	3 669	3 702	18 382	-	-	29 815
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	2 421	2 401	2 401	11 302	-	-	18 525
<b>RAZEM</b>	<b>13 757</b>	<b>13 227</b>	<b>29 887</b>	<b>64 612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>121 482</b>

### 24.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Na dzień 30 czerwca 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 instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO oraz płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN.
- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie

część wydatków walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.

poходne typu forward mające na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty

## 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 kupna 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	2013 i 2014
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2014
Kwota zabezpieczenia	8,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,13 SEK/EUR

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.02.2011
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2017
Zabezpieczona ilość energii	665.600 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 przychodów w wysokości 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	2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2014
Zabezpieczona ilość celulozy	12.000 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 pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	28.12.2012 oraz 04.03.2013
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10,8 mln. EURO
Oprocentowanie terminowe	0,69% oraz 0,78%

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przeniżne 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 30 czerwca 2014 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	(227)	1 685	1 125
Forward na sprzedaż celulozy	-	2 946	-	1 661
SWAP	-	2 151	-	794
Forward na energię elektryczną	-	18 978	-	23 945
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	-	23 848	1 685	27 525

## 25. 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.

## 26. 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.

## 27. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.486 tys. SEK (673 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 711 tys. SEK (322 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 (1.380 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (61 tys. PLN);
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK (1.360 tys. PLN);
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (5.438 tys. PLN).

Poza wymienionymi powyżej spółka Arctic Paper Mochenwangen GmbH ma zobowiązanie warunkowe w kwocie 7.489 tys. EUR (31.161 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 oraz okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.

## 28. Sprawy sądowe

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

## 29. Rozliczenia podatkowe

### Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Stubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i

przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2014 roku.

## 30. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie nie mniej niż 52.000 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 5.000 tys. PLN). Kwota ta zostanie przeznaczona na zakup nowych maszyn i urządzeń.

## 31. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi wobec Grupy Arctic Paper S.A. są:

- Trebruk AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- IPM Sp. z o.o. Sp.k. – spółka powiązana z byłym Członkiem Zarządu (do 15 lipca 2013 r.)
- Galileus Sp. z o.o. Sp.k. – spółka powiązana z byłym Członkiem Zarządu (do 26 lipca 2013 r.)
- Centrum Finansowo-Księgowe PROGRESSIO s.c. - jednostka powiązana z Członkiem Zarządu (od dnia 27 listopada 2013 roku)

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku i na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 oraz na 30 czerwca 2014 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Trebruk AB (Arctic Paper AB)	-	-	-	-	3 346	-	-
CFK Progressio s.c.	-	37	-	-	-	-	8
Razem	-	37	-	-	3 346	-	8

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku i na dzień 30 czerwca 2013 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 oraz na 30 czerwca 2013 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Trebruk AB (Arctic Paper AB)	-	-	-	-	3 948	-	-
Arctic Paper Håfreström	-	-	-	-	2 370	-	-
IPM Sp. z o.o. Sp.k.*	-	4 313	-	-	-	-	2 500
Galileus Sp.z o.o.Sp.k.*	-	247	-	-	-	-	-
Razem	-	4 560	-	-	6 318	-	2 500

\*spółki powiązane z członkami zarządu, rezygnacja członków zarządu w lipcu 2013 r.



## 32. 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)	(69 113)
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	306 448	342 769

(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)	(514)
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	67 262	110 218

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2013	2014
Przydział	112 141	76 733
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	(78 861)	1 398
Emisja	(110 743)	(100 325)
Ilość zakupiona	78 861	128 700
Ilość sprzedana	-	(105 105)
Ilość niewykorzystana	1 398	1 401

(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)	(6 592)
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	90 522	114 611

### 33. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

#### 33.1. Dotacje

W bieżącym półroczu spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

#### 33.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,
- Spółka nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,
- Spółka przeniesie w jakiegokolwiek formie własność składników majątkowych, z którymi było związane zwolnienie od podatku w okresie krótszym niż 5 lat od dnia wprowadzenia do ewidencji,
- Maszyny i urządzenia zostaną oddane do prowadzenia działalności poza terenem strefy,

- Spółka otrzyma zwrot wydatków inwestycyjnych w jakiegokolwiek formie,
- Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Stubickiej 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 była przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów. Kontrola dotyczyła sprawdzenia spełnienia wszystkich warunków określonych w zezwoleniu i zakończyła się wynikiem pozytywnym.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 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 48 049 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 16 083 tys. PLN (nierozpoznane 2 225 tys. PLN) na dzień 30 czerwca 2014 roku.

### 34. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu 30 czerwca 2014 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

#### *Podpisy Członków Zarządu*

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	1 września 2014	



Śródroczne skrócone jednostkowe  
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2014 roku

## Spis treści

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.....	84	8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	96
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....	86	9. Sezonowość działalności .....	96
Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	86	10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	96
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat.....	87	11. Przychody i koszty .....	97
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	88	12. Inwestycje w spółkach zależnych .....	98
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans.....	89	13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	99
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych .....	90	14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	99
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym .....	91	15. Dywidendy otrzymane.....	99
<b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>	<b>93</b>	16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	99
1. Informacje ogólne .....	93	17. Podatek dochodowy.....	100
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	93	18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	100
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	93	19. Pozostałe aktywa finansowe .....	100
4. Skład Zarządu Spółki .....	94	20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne .....	100
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki .....	94	21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe .....	101
6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	94	22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	103
7. Inwestycje Spółki .....	95	23. Instrumenty finansowe .....	103
		24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym...	104
		25. Zarządzanie kapitałem.....	105
		26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe....	105
		27. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	105
		28. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	107

# Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

## Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 tys. EUR	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	20 162	99 527	4 828	23 830
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 657)	(110 463)	(636)	(26 448)
Zysk (strata) brutto	(3 590)	(109 848)	(860)	(26 301)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(3 590)	(109 848)	(860)	(26 301)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(3 590)	(109 848)	(860)	(26 301)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	144	72 212	34	17 290
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(22 523)	-	(5 393)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(705)	(72 902)	(169)	(17 455)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(561)	(23 214)	(134)	(5 558)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 512 027	69 287 783	68 512 027
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 512 027	69 287 783	68 512 027
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,05)	(1,60)	(0,01)	(0,38)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,05)	(1,60)	(0,01)	(0,38)
Średni kurs PLN/EUR *			4,1765	4,1766
	Na dzień 30 czerwca 2014 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2014 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. EUR
Aktywa	897 406	905 588	215 676	218 361
Zobowiązania długoterminowe	177 466	178 188	42 651	42 966
Zobowiązania krótkoterminowe	33 157	37 356	7 969	9 007
Kapitał własny	686 783	690 044	165 056	166 388
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 652	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)	9,91	9,96	2,38	2,40
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,91	9,96	2,38	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 **	-	-	4,1609	4,1472

\* - Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

## Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży usług		10 200	19 502	13 844	23 845
Odsetki od pożyczek od jednostek powiązanych	11.1	262	521	(5 187)	568
Przychody z dywidend	15	140	140	75 115	75 115
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>10 601</b>	<b>20 162</b>	<b>83 773</b>	<b>99 527</b>
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych	11.1	(2 388)	(4 746)	(2 789)	(5 831)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>8 213</b>	<b>15 416</b>	<b>80 984</b>	<b>93 696</b>
Pozostałe przychody operacyjne		23	191	87	142
Koszty sprzedaży		(924)	(1 852)	(720)	(1 461)
Koszty ogólnego zarządu		(5 604)	(11 350)	(9 874)	(16 530)
Pozostałe koszty operacyjne		(4 220)	(5 063)	(186 242)	(186 311)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(2 512)</b>	<b>(2 657)</b>	<b>(115 765)</b>	<b>(110 463)</b>
Przychody finansowe		619	450	61	1 646
Koszty finansowe		(1 402)	(1 383)	(688)	(1 031)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(3 295)</b>	<b>(3 590)</b>	<b>(116 392)</b>	<b>(109 848)</b>
Podatek dochodowy		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(3 295)</b>	<b>(3 590)</b>	<b>(116 392)</b>	<b>(109 848)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>(3 295)</b>	<b>(3 590)</b>	<b>(116 392)</b>	<b>(109 848)</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>					
- podstawowy z zysku/(straty) za okres		(0,05)	(0,05)	(1,68)	(1,60)
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres		(0,05)	(0,05)	(1,68)	(1,60)

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		(3 295)	(3 590)	(116 392)	(109 848)
Inne całkowite dochody					
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	21.3	273	328	(391)	(337)
Inne całkowite dochody netto		273	328	(391)	(337)
Całkowite dochody		(3 022)	(3 262)	(116 783)	(110 184)



## Śródroczny skrócony jednostkowy bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	353	263
Aktywa niematerialne		1 320	1 321
Inwestycje w jednostkach zależnych	12	827 166	822 189
Pozostałe aktywa niefinansowe		742	5 745
		829 580	829 519
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	37 528	44 489
Należności z tytułu podatku dochodowego		235	811
Pozostałe aktywa finansowe	19	20 865	21 142
Pozostałe aktywa niefinansowe		741	609
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	8 458	9 018
		67 826	76 069
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>897 406</b>	<b>905 588</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	21.4	472 752	652 662
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.5	147 871	147 871
Różnice kursowe z przeliczenia	21.3	520	192
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	21.6	(3 648)	(179 968)
Kapitał własny ogółem		686 783	690 044
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	20	175 483	175 428
Rezerwy		707	733
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		62	-
Rozliczenia międzyokresowe		1 212	2 026
		177 466	178 188
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	20	4 857	114
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	25 256	33 523
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 245	1 170
Rozliczenia międzyokresowe		1 799	2 548
		33 157	37 356
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>210 623</b>	<b>215 544</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>897 406</b>	<b>905 588</b>

## Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto		(3 590)	(109 848)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		52	54
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		327	(342)
Utrata wartości aktywów		1 592	194 274
Odsetki i dywidendy netto		708	(3 223)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		5 369	(3 461)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych		(3 475)	(5 580)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 668)	(549)
Zmiana stanu rezerw		(25)	31
Podatek dochodowy zapłacony		577	689
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		277	166
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		144	72 212
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		-	(46)
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych		-	(14 673)
Nabywanie udziałów w jednostce zależnej		-	(7 804)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-	(22 523)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata dłużnych papierów wartościowych		-	(71 900)
Odsetki zapłacone		(767)	(1 002)
Wpływy z tytułu leasingu finansowego		62	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(705)	(72 902)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(561)	(23 214)
Środki pieniężne na początek okresu		9 018	30 356
Środki pieniężne na koniec okresu	13	8 457	7 142

## Śródroczne skrócone jednostkowe 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)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	69 288	652 662	192	147 871	(179 968)	690 044
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	328	-	-	328
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(3 590)	(3 590)
Całkowite dochody za okres	-	-	328	-	(3 590)	(3 262)
Podział wyniku finansowego	-	(179 910)	-	-	179 910	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	69 288	472 752	520	147 871	(3 648)	686 783

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	55 404	580 878	40	200 407	13 471	850 198
Inne całkowite dochody za okres	-	-	(337)	-	-	(337)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(109 848)	(109 848)
Całkowite dochody za okres	-	-	(337)	-	(109 848)	(110 184)
Podział wyniku finansowego	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-
Emisja akcji	13 884	70 702	-	(64 983)	-	19 603
Na dzień 30 czerwca 2013 roku (niebadane)	69 288	652 662	(297)	147 871	(109 906)	759 618

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Arctic Paper S.A. („Spółka”, „Jednostka”) jest spółką akcyjną utworzoną Aktem Notarialnym z dnia 30 kwietnia 2008 roku, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

W dniu 8 czerwca 2010 roku na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Arctic Paper S.A. zmieniona została siedziba Spółki z Kostrzyna nad Odrą na Poznań, ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 334A. Zmiana ta została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy 14 lipca 2010 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku i zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i

rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Trebruk AB. Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper jest Casandrax Financials S.A.

### 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania

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

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

### 3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku, które dnia 1 września 2014 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

#### 4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Zarządu Jednostki 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 Spółki.

#### 5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 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 miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

#### 6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 1 września 2014 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

## 7. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych		
			1 września 2014	30 czerwca 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 Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	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%	-
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, Jydekrøgen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups,	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvägen 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 holdingowa	99,8%	99,8%	99,8%
Rottneros AB	Szwecja, 107 24 Sztokholm	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

## 8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki 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.

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

## 9. Sezonowość działalności

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

## 10. Informacje dotyczące segmentów działalności

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową, świadczącą usługi głównie dla spółek z Grupy. Spółka działa w jednym segmencie, wyniki oceniane są przez Zarząd na podstawie sprawozdań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz 30 czerwca 2013 roku w ujęciu geograficznym.



	Działalność kontynuowana	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)
<b>Informacje geograficzne</b>		
Polska	10 245	85 308
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	9 904	14 194
- Niemcy	-	14
- Pozostałe	13	11
Ogółem	20 162	99 527

Podział przychodów geograficznie oparty jest na siedzibach spółek zależnych Arctic Paper S.A.

## 11. Przychody i koszty

### 11.1. Przychody z tytułu odsetek i koszty odsetek

Przychody z tytułu odsetek obejmują przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych innym spółkom w Grupie.

Koszty odsetek obejmują koszty z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek w Grupie i są prezentowane jako koszt własny sprzedaży.

## 12. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Arctic Paper Kostzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Arctic Paper Investment AB, w tym:	178 132	178 132
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	278 443	278 443
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	82 709	82 709
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(183 020)	(183 020)
Arctic Paper Investment GmbH	-	-
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	88 719	84 305
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(88 719)	(84 305)
Arctic Paper Sverige AB	-	-
<i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>	11 721	11 721
<i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(11 721)	(11 721)
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	-
Arctic Paper Norge AS	3 194	3 194
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Ireland Ltd.	3	3
Rottneros AB	101 616	101 616
<b>Razem</b>	<b>827 166</b>	<b>822 189</b>

Wartość inwestycji w spółkach zależnych przyjęta została na podstawie kosztu historycznego.

W pierwszym półroczu 2014 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższenia kapitału zapasowego Arctic Paper Investment GmbH w wysokości 1.065 tys. EUR. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 4.414 tys. PLN do kwoty 88.719 tys.

PLN. W księgach rachunkowych Spółka Arctic Paper S.A. wykazuje jednakże wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH w kwocie 0 tys. PLN z powodu dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ponadto Spółka nabyła w dniu 1 stycznia 2014 roku 100% akcji spółki Arctic Paper Deutschland GmbH.

### 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego rachunku przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	2 458	5 142
Lokaty krótkoterminowe	6 000	2 000
Razem	8 458	7 142

### 14. 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.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 26 czerwca 2014 roku, nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

### 15. Dywidendy otrzymane

W kwocie wykazanych w sprawozdaniu finansowym przychodów z tytułu dywidend przedstawione zostały

przychody z tytułu dywidendy od Arctic Paper Polska Sp.z o.o. w kwocie 140 tys. PLN.

### 16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Spadek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wykazany na dzień 30 czerwca 2014 roku w stosunku do 31 grudnia 2013 (o 6.961 tys. PLN) wynika

przede wszystkim z niższej wartości należności z tytułu zakupu celulozy przez Arctic Paper Kostrzyn S.A.

## 17. Podatek dochodowy

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2009-2013 w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo, z tego samego powodu jak powyżej, Zarząd podjął decyzję o nie

tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Ze względu na straty podatkowe z ubiegłych lat Spółka nie płaciła podatku dochodowego od osób prawnych w ciągu 6 miesięcy 2014 roku.

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

### 18.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 159 tys.

PLN (w analogicznym okresie 2013 roku: 46 tys. PLN), które zostały sfinansowane za pomocą leasingu finansowego.

### 18.2. Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

W bieżącym okresie oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## 19. Pozostałe aktywa finansowe

Na pozostałe aktywa finansowe składają się pożyczki udzielone spółkom zależnym wraz z naliczonymi odsetkami.

W pierwszym półroczu 2014 roku nie było zmian w wartości pożyczek udzielonych przez Arctic Paper S.A. poza naliczonymi odsetkami.

## 20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne

W pierwszym półroczu 2014 roku nie było zmian w wartości otrzymanych pożyczek poza naliczonymi odsetkami (odsetki naliczone od pożyczki od Arctic Paper Kostrzyzna S.A. wyniosły na dzień 30 czerwca 2014 roku 4.746 tys. PLN, na dzień 30 czerwca 2013 roku było to 5.831 tys. PLN). Pozostałe zmiany wynikają z wyceny bilansowej pożyczki od Pana Thomasa Onstada (4.000 tys. EUR).

## 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 21.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
<b>Kapitał akcyjny</b>		
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
	<b>69 288</b>	<b>69 288</b>

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
<b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</b>			
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 30 czerwca 2014 roku (niebadane)		<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>

## 21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
<b>Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)</b>		
Udział w kapitale zakładowym	59,69%	59,69%
Udział w ogólnej liczbie głosów	59,69%	59,69%
<b>Thomas Onstad</b>		
Udział w kapitale zakładowym	8,44%	-
Udział w ogólnej liczbie głosów	8,44%	-
<b>Nemus Holding AB</b>		
Udział w kapitale zakładowym	0,02%	8,45%
Udział w ogólnej liczbie głosów	0,02%	8,45%
<b>Pozostali</b>		
Udział w kapitale zakładowym	31,84%	31,85%
Udział w ogólnej liczbie głosów	31,84%	31,85%

## 21.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego sprawozdanie z

całkowitych dochodów jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

## 21.4. Kapitał zapasowy

W okresie 6 miesięcy 2014 roku kapitał zapasowy zmniejszył się o 179.910 tys. PLN i wyniósł na dzień 30 czerwca 2013 roku 472.752 tys.

Zgodnie z Uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2014 roku strata poniesiona przez Spółkę w roku 2013 w wysokości 179.910 tys. PLN została pokryta z kapitału zapasowego.

## 21.5. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe wynosiły 147.871 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku i nie zmieniły się w porównaniu do 31 grudnia 2013 roku.

## 21.6. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za

dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i

rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

W dniu 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2013 w kwocie 179.910 tys. PLN z kapitału zapasowego Spółki.

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.

## 22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Znaczny spadek zobowiązań handlowych spółki w porównaniu ze stanem na koniec 2013 roku wynika przede wszystkim z mniejszej ilości zamówień na celulozę przed okresem letnim.

## 23. Instrumenty finansowe

Spółka nie posiada istotnych instrumentów finansowych z wyjątkiem środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, pożyczek, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

### 23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Poziom wartość godziwej wg MSSF 13
		Na dzień 30 czerwca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 30 czerwca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	
<b>Aktywa finansowe</b>						
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	PiN	-	4 977	-	4 977	3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	37 528	47 794	37 528	47 794	3
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	PiN	20 865	21 142	20 865	21 142	3
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	180 340	175 542	180 340	175 542	3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	26 501	33 523	26 501	33 523	3

Użyte skróty:

- UdtW - Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- PiN - Pożyczki i należności
- DDS - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- PZFwgZK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Z uwagi na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny Spółka nie przeprowadziła wyceny nienotowanych udziałów i akcji do wartości godziwej dla celów porównawczych. W ocenie Zarządu wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych nie odbiega znacząco od wartości księgowej.

## 23.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

30 czerwca 2014							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	20 592	-	-	-	-	-	20 592
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	-	-	-	158 839	-	-	158 839
<b>Suma</b>	<b>20 592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>158 839</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>179 431</b>

30 czerwca 2014							
	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki otrzymane od osób powiązanych	-	-	-	16 644	-	-	16 644
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 644</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 644</b>

31 grudnia 2013							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	21 149	-	-	-	-	-	21 149
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	-	-	-	-	158 839	-	158 839
<b>Suma</b>	<b>21 149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>158 839</b>	<b>-</b>	<b>179 988</b>

31 grudnia 2013							
Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki otrzymane od osób powiązanych	-	-	-	16 589	-	-	16 589
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 589</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 589</b>

## 24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą środki pieniężne oraz pożyczki udzielane i otrzymane w ramach Grupy. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki lub finansowe wsparcie spółek zależnych. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem

finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące posiadanych przez nią instrumentów finansowych.



## 25. Zarządzanie kapitałem

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

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2013 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

## 26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą poręczenia kredytu zaciągniętego przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. dniu 6

listopada 2012 roku z konsorcjum banków: Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz BRE Bank S.A.

## 27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 i 30 czerwca 2013 roku oraz na 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek
<b>Jednostka dominująca:</b>										
Trebruk AB	2014					3 346				
	2013					3 613				
Nemus Holding AB	2014									
	2013									
<b>Jednostki zależne:</b>										
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2014	10 109	5		4 746	29 109				163 585
	2013	70 167	22		5 831	34 504			374	158 839
Arctic Paper Munkedals AB	2014	4 754		508		2 076		20 431		
	2013	6 573		568		2 114		20 716	460	
Arctic Paper Grycksbo AB	2014	4 642				2 257				
	2013	7 053				3 540			279	
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2014	417				3 203	3 203			
	2013	25				2 191	2 191			
Arctic Paper Investment GmbH	2014			601		1 152	1 152	41 055		
	2013			598		6 128	6 128	40 453		
Arctic Paper Investment AB	2014					23		82 709		
	2013			9 846		23		82 709		
Arctic Paper Deutschland GmbH	2014	19	89						63	
	2013	20	33							
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2014	10								
	2013	11								
Arctic Paper Sverige AB	2014	20								
	2013	20								
Arctic Paper Danmark A/S	2014	12								
	2013	13								
Arctic Paper Norge AS	2014	7								
	2013	14								
Arctic Paper Italia srl	2014	6		13				422		
	2013	6		11				440		
Arctic Paper Espana SL	2014	3								
	2013	4								
Arctic Paper Benelux S.A.	2014	12				1				
	2013	12								
Arctic Paper France SAS	2014	14				14				
	2013	17								
Arctic Paper Baltic States SIA	2014	2				2				
	2013	3								
Arctic Paper Schweiz AG	2014	8								
	2013	8								
Arctic Paper UK Ltd.	2014	12				12				
	2013	14								
Arctic Paper Ireland Ltd.	2014							11		
	2013							11		
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2014	11	62			11			6	
	2013	153								
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2014	2				17				
	2013	2				16				
Arctic Energy Sverige AB	2014	21	20			494				
	2013	76				491				
<b>Pozostałe jednostki</b>										
IPM Sp.z o.o. Sp.k.	2014									
	2013		4 312							
Galleus Sp.z o.o. Sp.k.	2014									
	2013		71						2	
Thomas Onstad	2014				708					16 755
	2013									16 703
CFK Progressio s.c.	2014		37						8	
	2013									
<b>Razem</b>	<b>2014</b>	<b>20 080</b>	<b>212</b>	<b>1 122</b>	<b>5 453</b>	<b>41 717</b>	<b>4 355</b>	<b>144 629</b>	<b>76</b>	<b>180 340</b>
	odpisy aktualizujące prezentacja jako udziały w spółkach zależnych 2014 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji	(417)		(601)		(4 355)		(41 055) (82 709)		
	<b>2013</b>	<b>84 192</b>	<b>4 438</b>	<b>11 024</b>	<b>5 831</b>	<b>52 621</b>	<b>8 319</b>	<b>144 329</b>	<b>1 115</b>	<b>175 542</b>
	odpisy aktualizujące prezentacja jako udziały w spółkach zależnych 2013 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji			(9 547)		(3 305)		(40 453) (82 709)		
	<b>2013</b>	<b>84 192</b>	<b>4 438</b>	<b>1 477</b>	<b>5 831</b>	<b>49 316</b>	<b>8 319</b>	<b>21 167</b>	<b>1 115</b>	<b>175 542</b>

## 28. Zdarzenia po dacie bilansowej

Nie miały miejsca istotne zdarzenia po dacie bilansowej, które należałoby ujawnić w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

### *Podpisy Członków Zarządu*

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	1 września 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	1 września 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](mailto:ir@arcticpaper.com)

Zdjęcia: fotolia.com, archiwum Arctic Paper  
© 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](http://www.arcticpaper.com)