

un coated

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



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3		
Informacje o raporcie	3		
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7		
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za III kwartał 2014 roku	8		
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	9		
Informacje ogólne	9		
Struktura grupy kapitałowej.....	11		
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	11		
Struktura akcjonariatu	11		
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	13		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	13		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	18		
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	21		
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	23		
Jednostkowy rachunek zysków i strat	23		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	25		
Przepływy pieniężne.....	26		
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	28		
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	28		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	29		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	29		
Inne istotne informacje	29		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	31		
Informacje o trendach rynkowych.....	31		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	33		
Czynniki ryzyka	33		
Informacje uzupełniające	34		
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	34		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	34		
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	34		
Istotne pozycje pozabilansowe.....	35		
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	36		
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	36		
Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 roku	37		
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	39		
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	39		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	40		
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	41		
Skonsolidowany bilans	42		
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	43		
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	44		
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	47		
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	47		
Jednostkowy rachunek zysków i strat	48		
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	49		
Jednostkowy bilans.....	50		
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	51		
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	52		
Dodatkowe noty objaśniające.....	54		
1. Informacje ogólne	54		
2. Skład Grupy	55		
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	57		
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	58		
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	58		
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	58		
7. Sezonowość działalności	60		
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	60		
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	65		
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	66		
11. Oprocentowane kredyty bankowe	67		
12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	68		
13. Instrumenty finansowe	68		
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	72		
15. Zarządzanie kapitałem	73		
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	73		
17. Sprawy sądowe.....	73		
18. Prawa do emisji CO2	73		
19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	75		
20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	76		

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

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

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

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Do sierpnia 2014 roku: Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB; w sierpniu 2014 roku Grycksbo Paper Holding AB połączona z AP Investment AB, Szwecja i następnie zlikwidowana,
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
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

kapitałem własnym	
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

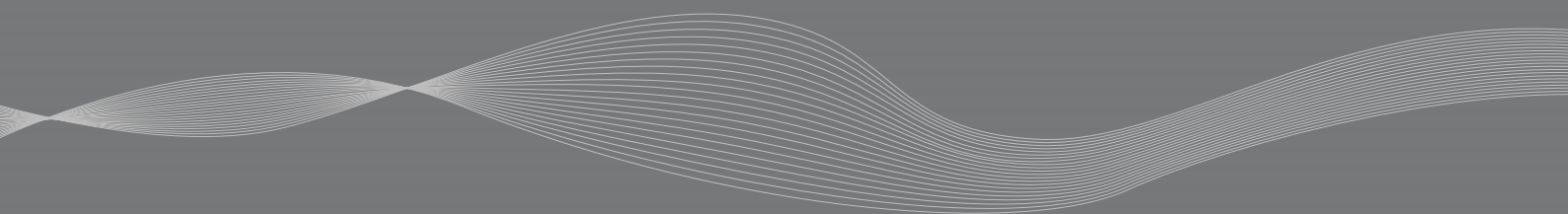
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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



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



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

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

łącznie zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 410.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2014 roku wyniosły 2.344 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 września 2014 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiera w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 275.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- 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 września 2014 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 170.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

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

Celulozę siarczanową:

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

piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

Celulozę włóknistą mechaniczną:

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

Struktura grupy kapitałowej

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

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

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

W dniu 3 września 2014 roku została podpisana i weszła w życie umowa sprzedaży pomiędzy Arctic Paper S.A. a Arctic Paper Investment AB, w wyniku której Spółka nabyła 100% akcji w spółce Arctic Paper Finance AB (wcześniej Arctic Energy Sverige AB).

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.

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

Struktura akcjonariatu

W dniu 5 września 2014 roku, spółka Trebruk AB, dotychczasowy podmiot dominujący względem emitenta sprzedała 41.360.449 Akcji spółce Nemus Holding AB, w związku z czym obecnie głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka Nemus Holding AB posiadająca na dzień 30 września 2014 roku 41.375.449 Akcji naszej Spółki, stanowiących 59,72% jej kapitału zakładowego

odpowiadających 59,72% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB stał się podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta. Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada 5.848.658 Akcji stanowiących 8,44% całkowitej liczby Akcji Spółki.

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

Akcjonariusz	według stanu na 14.11.2014				według stanu na 1.09.2014			
	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 [%]
Nemus Holding AB	41 375 449	59,72%	41 375 449	59,72%	15 000	0,02%	15 000	0,02%
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	-	0,00%	-	0,00%	41 360 449	59,69%	41 360 449	59,69%
Thomas Onstad	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%
Pozostali	22 063 676	31,84%	22 063 676	31,84%	22 063 676	31,84%	22 063 676	31,84%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu półrocznego za rok 2014. Dane w powyższej tabeli na dzień 14 listopada 2014 roku obowiązywały także na dzień 30 września 2014 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q 2014	2Q 2014	3Q 2013	YTD 2014	YTD 2013	Zmiana % 3Q2014/ 2Q2014	Zmiana % 3Q2014/ 3Q2013	Zmiana % YTD 2014/ YTD 2013
Przychody ze sprzedaży	785 219	753 883	784 000	2 343 594	2 370 007	4,2	0,2	(1,1)
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	603 802	575 987	613 193	1 806 005	1 859 482	4,8	(1,5)	(2,9)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	181 417	177 896	170 807	537 589	510 526	2,0	6,2	5,3
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	132 487	100 759	79 910	336 891	161 965	31,5	65,8	108,0
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	16,87	13,37	10,19	14,37	6,83	3,5 p.p.	6,7 p.p.	7,5 p.p.
Koszty sprzedaży	(71 655)	(72 008)	(74 166)	(217 843)	(227 759)	(0,5)	(3,4)	(4,4)
Koszty ogólnego zarządu	(15 687)	(16 803)	(16 130)	(52 546)	(56 399)	(6,6)	(2,7)	(6,8)
Pozostałe przychody operacyjne	14 570	17 843	8 955	49 062	41 593	(18,3)	62,7	18,0
Pozostałe koszty operacyjne	(6 008)	(5 573)	(5 614)	(18 312)	(21 282)	7,8	7,0	(14,0)
EBIT	53 708	24 218	(7 046)	97 251	(101 881)	121,8	(862,3)	(195,5)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	6,84	3,21	(0,90)	4,15	(4,30)	3,6 p.p.	7,7 p.p.	8,4 p.p.
EBITDA	82 552	52 820	23 549	183 761	59 263	56,3	250,6	210,1
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	10,51	7,01	3,00	7,84	2,50	3,5 p.p.	7,5 p.p.	5,3 p.p.
Przychody finansowe	(133)	312	(1 856)	876	886	(142,5)	(92,9)	(1,2)
Koszty finansowe	(11 183)	(8 037)	(7 181)	(27 774)	(24 023)	39,1	55,7	15,6
Zysk/ (strata) brutto	42 393	16 492	(16 082)	70 353	(125 018)	157,0	(363,6)	(156,3)
Podatek dochodowy	(8 011)	(3 017)	791	(13 588)	11 795	165,5	(1 112,5)	(215,2)
Zysk/ (strata) netto	34 382	13 475	(15 291)	56 765	(113 223)	155,1	(324,8)	(150,1)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	4,38	1,79	(1,95)	2,42	(4,78)	2,6 p.p.	6,3 p.p.	7,2 p.p.

Komentarz Prezesa Zarządu Wolfganga Lübbertha do wyników trzeciego kwartału 2014 roku.

Wyniki finansowe Grupy Arctic Paper za III kw. 2014 r. są kontynuacją rezultatów osiągniętych w pierwszym półroczu: zysk netto wyniósł 34,4 mln PLN, wynik EBITDA sięgnął 82,6 mln PLN, a przychody ze sprzedaży: 785,2 mln PLN.

Od początku roku Grupa Arctic Paper wypracowała zysk netto w wysokości 56,8 mln PLN, wobec straty wynoszącej 113,2 mln PLN w analogicznym okresie 2013 r.* Wypracowany przez Grupę w okresie dziewięciu miesięcy 2014 r. zysk EBITDA na poziomie 183,8 mln PLN jest w ujęciu rok do roku wyższy o 124,5 mln PLN (tj. o 210%). W tym samym okresie przychody

ze sprzedaży osiągnęły poziom 2.343,6 mln PLN, wobec 2.370,0 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Konsekwentnie wprowadzane przez Grupę usprawnienia w obrębie organizacji przynoszą kolejne rezultaty. Poza tym, na wyniki trzeciego kwartału wpływały także, podobnie jak we wcześniejszych okresach, sprzyjające czynniki zewnętrzne takie, jak ceny celulozy i kursy wymiany walut.

Grupa Arctic Paper z wyłączeniem spółki Rottneros, w dalszym ciągu notuje wzrost rentowności, na co wskazuje zysk EBITDA za III kw. 2014 r. w wysokości 51,6 mln PLN, wobec

19,9 mln PLN w analogicznym okresie 2013 r. Zysk netto za III kw. br. wyniósł 16,3 mln PLN (wobec straty w wysokości 38,2 mln PLN za III kw. 2013 r.). Przychody ze sprzedaży za III kw. 2014 r. osiągnęły wartość 591,7 mln PLN, w porównaniu z kwotą 575,9 mln PLN odnotowaną w tym samym okresie 2013 r. Łączne przychody za dziewięć miesięcy 2014 r. wyniosły 1.772,8 mln PLN.

Rynkowe ceny papieru w dalszym ciągu spadały w III kw. 2014 r., ale tempo spadku zmniejszyło się. Na koniec września 2014 r. średnie ceny papieru powlekanego były o 0,9% niższe, a niepowlekanego nie zmieniły się w porównaniu z poziomami notowanymi na koniec czerwca br. W porównaniu ze stanem na koniec września 2013 r. ceny obniżyły się o odpowiednio 2,8% i 4,3% (wszystkie dane na podstawie RISI).

Grupa Arctic Paper wykazała w III kw. 2014 r. łączną sprzedaż papieru wyższą o 3,9% niż w II kw. 2014 r., podczas gdy rynek jako całość odnotował w tym samym okresie spadek o 2,2%. W stosunku do III kw. 2013 r. Grupa Arctic Paper zwiększyła dostawy papieru o 2,5%, wobec spadku o 0,4%

Przychody

W trzecim kwartale 2014 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 785.219 tys. PLN w porównaniu do 784.000 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 1.219 tys. PLN i odpowiednio 0,2%.

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2014 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2.343.594 tys. PLN w porównaniu do 2.370.007 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek przychodów o 26.413 tys. PLN i odpowiednio 1,1%.

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

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2014 roku wyniósł 132.487 tys. PLN i był o 65,8% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 16,9% w porównaniu do 10,2% (+6,7p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną wzrostu marży zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były niższe zmienne koszty produkcji,

odnotowanego w tym czasie przez rynek (wszystkie dane rynkowe na podstawie EuroGraph).

W III kw. 2014 r. wykorzystanie zdolności produkcyjnych Grupy Arctic Paper wzrosło do 94%.

Narastająco ceny celulozy pozostały na stabilnym poziomie, chociaż w porównaniu z II kw. 2014 r. w III kw. cena celulozy krótkowłóknistej (BHKP) spadła o 3,0%, co jest korzystne dla Arctic Paper S.A., a wzrosła o 0,5% cena celulozy długowłóknistej (NBSK), co z kolei sprzyja wynikom Rottneros. W połączeniu z korzystniejszymi kursami wymiany w 2014 r. wpłynęło to pozytywnie na wyniki Grupy Arctic Paper (na podstawie danych FOEX).

Proces restrukturyzacji przebiega zgodnie z planem, a głównymi celami osiągniętymi w III kw. były standaryzacja działalności w zakresie sprzedaży w Skandynawii oraz scentralizowanie logistyki. Nadrzędnym celem pozostaje redukcja kosztów i w minionym kwartale Grupa odnotowała postęp w tym zakresie.

Wolumen sprzedaży papieru w trzecim kwartale 2014 roku wyniósł 192 tys. ton w porównaniu do 188 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 4 tys. ton i odpowiednio 2,1%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku wyniósł 574 tys. ton w porównaniu do 575 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku.

przede wszystkim koszt surowców do produkcji papieru: celulozy, chemikaliów i energii.

Zysk ze sprzedaży za trzy kwartały 2014 roku wyniósł 336.891 tys. PLN i był o 108,0% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w tym okresie wyniosła 14,4% w porównaniu do 6,8% (+7,5p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami wzrostu zysku ze sprzedaży i marży zysku ze

sprzedaży w tym okresie 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były niższe zmienne koszty produkcji, przede wszystkim koszt surowców do produkcji papieru: celulozy, chemikaliów i energii. Ponadto na relatywnie niski zysk na sprzedaży za trzy kwartały 2013 roku wpływ miał odpis z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych AP Grycksbo utworzony na 30 czerwca 2013 roku w wysokości 66.650 tys. PLN.

W trzecim kwartale 2014 roku koszty sprzedaży wyniosły 71.655 tys. PLN, co stanowi spadek o 3,4% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2013 roku.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku koszty sprzedaży wyniosły 217.843 tys. PLN, co stanowi spadek o 4,4% w

porównaniu do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2013 roku. Główną przyczyną spadku kosztów sprzedaży w analizowanym okresie był spadek kosztów transportu stanowiących główny składnik kosztów sprzedaży.

W trzecim kwartale 2014 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 15.687 tys. PLN w porównaniu do 16.130 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku (spadek o 2,7%).

W trzech kwartałach 2014 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 52.546 tys. PLN w porównaniu do 56.399 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku, co stanowi spadek o 6,8%. Główną przyczyną spadku były koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2014 roku 14.570 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 5.615 tys. PLN).

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2014 roku 49.062 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 7.469 tys. PLN) i wynika głównie z przychodów ze sprzedaży pozostałych materiałów oraz zysku na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej.

Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz

elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów.

W trzecim kwartale 2014 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 6.008 tys. PLN, w porównaniu do 5.614 tys. PLN w trzecim kwartale 2013 roku.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2014 roku 18.312 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 2.970 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

W ciągu 9 miesięcy 2014 roku przychody finansowe wyniosły 876 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2013 roku było to 886 tys. PLN. Ujemna wartość przychodów finansowych w trzecim kwartale 2014 i 2013 roku wynika z prezentacji różnic kursowych netto, czyli jako nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi (przychody finansowe) lub nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami (koszty finansowe).

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2014 roku wyniosły 11.183 tys. PLN w porównaniu do 7.181 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2013 roku. Wyższe koszty finansowe w trzecim kwartale 2014 roku wynikały przede

wszystkim z wyższej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi odnotowanej w tym okresie.

Koszty finansowe wyniosły za trzy kwartały 2014 roku 27.774 tys. PLN w porównaniu do 24.023 tys. PLN poniesionych za trzy kwartały 2013 roku. Wyższe koszty finansowe za trzy kwartały 2014 roku wynikały przede wszystkim z opisanej wyżej wyższej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi odnotowanej w tym okresie..

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w trzecim kwartale 2014 roku wyniósł -8.011 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2013 roku wyniósł +791 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale 2014 roku -10.414 tys. PLN, natomiast część odroczone +2.403 tys. PLN. W trzecim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio +143 tys. PLN i +648 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2014 roku wyniósł 53.708 tys. PLN w porównaniu do -7.046 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z -0,9% w trzecim kwartale 2013 roku do +6,8% w trzecim kwartale bieżącego roku.

Wynik na działalności operacyjnej za trzy kwartały 2014 roku wyniósł 97.251 tys. PLN w porównaniu do -101.881 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z -4,3% za trzy kwartały 2013 roku do +4,2% za trzy kwartały bieżącego roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2014 roku wyniosła 82.552 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2013 roku wyniosła 23.549 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 10,5% w porównaniu do 3,0% w analogicznym okresie 2013 roku.

EBITDA za trzy kwartały 2014 roku wyniosła 183.761 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2013 roku wyniosła 59.263 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA

Podatek dochodowy za trzy kwartały 2014 roku wyniósł -13.588 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2013 roku wyniósł +11.795 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanych trzech kwartałach 2014 roku -10.608 tys. PLN, natomiast część odroczone -2.980 tys. PLN. W analogicznych kwartałach poprzedniego roku było to odpowiednio -897 tys. PLN i +12.962 tys. PLN.

ukształtowała się na poziomie 7,8% w porównaniu do 2,5% w analogicznym okresie 2013 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2014 roku wyniósł 34.382 tys. PLN w porównaniu do straty netto w kwocie 15.291 tys. PLN w trzecim kwartale 2013 roku. Odnotowany zysk w trzecim kwartale 2014 roku był konsekwencją przede wszystkim niższych kosztów wytworzenia produktów.

Zysk netto w trzech kwartałach 2014 roku wyniósł 56.765 tys. PLN w porównaniu do straty netto w kwocie 113.223 tys. PLN w trzech kwartałach 2013 roku. Odnotowany zysk za trzy kwartały 2014 roku był wynikiem przede wszystkim niższych kosztów wytworzenia produktów. Ponadto do straty netto za trzy kwartały 2013 roku przyczynił się także odpis z tytułu utraty wartości aktywów w AP Grycksbo utworzony na 30 czerwca 2013 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2014	2014	2013	2014	2013	3Q2014/ 2Q2014	3Q2014/ 3Q2013	YTD 2014/ YTD 2013
Zysk ze sprzedaży	132 487	100 759	79 910	336 891	161 965	31,5	65,8	108,0
% przychodów ze sprzedaży	16,87	13,37	10,19	14,37	6,83	3,5 p.p.	6,7 p.p.	7,5 p.p.
EBITDA	82 552	52 820	23 549	183 761	59 263	56,3	250,6	210,1
% przychodów ze sprzedaży	10,51	7,01	3,00	7,84	2,50	3,5 p.p.	7,5 p.p.	5,3 p.p.
EBIT	53 708	24 218	(7 046)	97 251	(101 881)	121,8	(862,3)	(195,5)
% przychodów ze sprzedaży	6,84	3,21	(0,90)	4,15	(4,30)	3,6 p.p.	7,7 p.p.	8,4 p.p.
Zysk/ (strata) netto	34 382	13 475	(15 291)	56 765	(113 223)	155,1	(324,8)	(150,1)
% przychodów ze sprzedaży	4,38	1,79	(1,95)	2,42	(4,78)	2,6 p.p.	6,3 p.p.	7,2 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	4,8	2,0	(2,1)	7,9	(15,6)	2,8 p.p.	6,9 p.p.	23,5 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,9	0,8	(0,8)	3,2	(6,1)	1,2 p.p.	2,8 p.p.	9,3 p.p.

W trzecim kwartale 2014 roku rentowność kapitału własnego wyniosła 4,8%, (7,9% za trzy kwartały 2014 roku), podczas gdy w trzecim kwartale 2013 roku osiągnęła ona poziom -2,1% (-15,6% za trzy kwartały 2013 roku). W tym samym

okresie rentowność aktywów wzrosła z -0,8% (-6,1% za trzy kwartały 2013 roku) do poziomu +1,9% (+3,2% za trzy kwartały 2014 roku).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013	Zmiana	Zmiana
				30/09/2014	30/09/2014
Aktywa trwałe	848 441	924 650	990 433	(76 209)	(141 992)
Zapasy	358 809	397 373	368 436	(38 565)	(9 627)
Należności	403 065	328 848	372 566	74 217	30 499
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	389 970	319 784	355 744	70 186	34 227
Pozostałe aktywa obrotowe	18 241	15 553	33 944	2 688	(15 703)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137 908	118 033	103 884	19 875	34 024
Razem aktywa	1 766 464	1 784 458	1 869 263	(17 994)	(102 799)
Kapitał własny	719 740	671 532	724 333	48 208	(4 593)
Zobowiązania krótkoterminowe	658 648	684 774	916 708	(26 126)	(258 060)
w tym:					
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	429 506	367 267	334 239	62 239	95 267
zadłużenie odsetkowe	145 621	219 932	451 631	(74 310)	(306 009)
pozostałe zobowiązania niefinansowe	83 521	97 575	130 838	(14 055)	(47 318)
Zobowiązania długoterminowe	388 076	428 151	228 221	(40 075)	159 854
w tym:					
zadłużenie odsetkowe	257 924	290 377	60 275	(32 453)	197 649
pozostałe zobowiązania niefinansowe	130 152	137 775	167 947	(7 623)	(37 795)
Razem pasywa	1 766 464	1 784 458	1 869 263	(17 994)	(102 799)

Na dzień 30 września 2014 roku aktywa ogółem wyniosły 1.766.464 tys. PLN w porównaniu do 1.784.458 tys. PLN na koniec 2013 roku, co oznacza spadek o 17.994 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2014 roku aktywa trwałe wyniosły 848.441 tys. PLN i stanowiły 48,0% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 924.650 tys. PLN na koniec 2013 roku – 51,8%. Bilansowa wartość aktywów trwałych spadła w okresie

trzech kwartałów 2014 roku, głównie z powodu sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej i odpisów amortyzacyjnych skompensowanych częściowo nakładami na rzeczowe aktywa trwałe.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2014 roku poziom 918.023 tys. PLN w porównaniu do 859.808 tys. PLN na koniec grudnia 2013 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 38.565 tys. PLN, należności wzrosły o 74.217 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 2.688 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły

o kwotę 19.875 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2014 roku 52,0% sumy aktywów (48,2% na koniec 2013 roku), w tym zapasy 20,3% (22,3% na koniec 2013 roku), należności 22,8% (18,4% na koniec 2013 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,0% (0,9% na koniec 2013 roku)

oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 7,9% (6,6% na koniec 2013 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2014 roku wyniósł 719.740 tys. PLN w porównaniu do 671.532 tys. PLN na koniec 2013 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2014 roku 40,7% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2013 roku gdzie ten udział wyniósł 37,6% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 658.648 tys. PLN (37,3% sumy bilansowej) w porównaniu do 684.774 tys. PLN (38,4% sumy bilansowej), na koniec 2013 roku. W trzech kwartałach 2014

roku nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 26.126 tys. PLN. Zmiana ta wynika przede wszystkim ze spłaty zadłużenia w ramach bieżących rachunków bankowych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2014 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 388.076 tys. PLN (22,0% 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 40.075 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku spadku zadłużenia wynikającego z umów kredytów bankowych.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	3Q 2014	2Q 2014	3Q 2013	Zmiana % 3Q2014/ 2Q2014	Zmiana % 3Q2014/ 3Q2013
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	145,4	154,2	158,1	(8,8) p.p.	(12,6) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	84,8	78,0	73,1	6,9 p.p.	11,7 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	56,1	69,4	70,7	(13,3) p.p.	(14,6) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,35x	2,71x	1,47x	(1,37)	(0,12)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	7,3x	5,1x	9,8x	2,2	(2,5)

Według stanu na koniec września 2014 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 145,4% i był niższy o 8,8 p.p. od poziomu z końca czerwca 2014 roku i niższy o 12,6 p.p. od poziomu z końca września 2013 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 84,8% na koniec trzeciego kwartału 2014 roku i był wyższy o 6,9 p.p. od poziomu z końca czerwca 2014 roku i wyższy o 11,7 p.p. od poziomu z końca września 2013 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 2014

roku 56,1% i był niższy o 13,3 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2014 roku i o 14,6 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2013 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku wyniósł 1,35x, w porównaniu do poziomu 2,71x za analogiczny okres zakończony 30 czerwca 2014 roku i 1,47x za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2013 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 7,3x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2014

roku, 5,1x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku oraz 9,8x za okres 12 miesięcy zakończonych 30

września 2013 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	3Q 2014	2Q 2014	3Q 2013	Zmiana % 3Q2014/ 2Q2014	Zmiana % 3Q2014/ 3Q2013
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,4x	1,3x	1,0x	0,1	0,4
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,8x	0,7x	0,5x	0,1	0,3
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,1x	0,1x	0,1	0,1
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	49,5	48,4	47,1	1,1	2,4
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	44,7	45,3	40,8	(0,6)	3,9
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	59,1	50,1	42,7	9,0	16,4
Cykl operacyjny (dni)	94,2	93,7	87,9	0,5	6,2
Cykl konwersji gotówki (dni)	35,1	43,6	45,2	(8,5)	(10,2)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2014 roku 1,4x i był wyższy od poziomów tego wskaźnika z końca czerwca 2014 roku (1,3x) i końca września 2013 roku (1,0x).

Wskaźnik szybkiej płynności wzrósł z poziomu 0,5x na koniec września 2013 oraz 0,7x na koniec czerwca 2014 do poziomu 0,8x na koniec września 2014 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej osiągnął poziom 0,2x na koniec września 2014 roku (0,1x na koniec czerwca 2014 i września 2013).

Cykl konwersji gotówki za trzeci kwartał 2014 roku (35,1 dni) uległ skróceniu w porównaniu do drugiego kwartału 2014 roku (o 8,5 dnia) i w stosunku do trzeciego kwartału 2013 roku (o 10,2 dnia).

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2014	2014	2013	2014	2013	3Q2014/ 2Q2014	3Q2014/ 3Q2013	YTD 2014/ YTD 2013
Przepływy z dz. operacyjnej	117 661	29 936	28 167	178 983	(24 478)	293,0	317,7	(831,2)
w tym:								
Zysk/(Strata) brutto	42 393	16 492	(16 082)	70 353	(125 018)	157,0	(363,6)	(156,3)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów	28 844	28 602	30 595	86 510	161 145	0,8	(5,7)	(46,3)
Zmiana kapitału obrotowego	47 936	(26 198)	(4 406)	4 935	(78 951)	(283,0)	(1 188,1)	(106,3)
Inne korekty	(1 512)	11 039	18 060	17 184	18 347	(113,7)	(108,4)	(6,3)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(5 550)	(21 466)	(26 913)	(38 267)	(76 521)	(74,1)	(79,4)	(50,0)
Przepływy z dz. finansowej	(69 137)	(9 423)	(19 031)	(119 901)	16 744	633,7	263,3	(816,1)
Razem przepływy pieniężne	42 974	(954)	(17 776)	20 814	(84 255)	(4 606,9)	(341,8)	(124,7)

Przepływy z działalności operacyjnej

W trzecim kwartale 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +117.661 tys. zł w porównaniu z +28.167 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku. Dodatkowo przepływy pieniężne w trzecim kwartale 2014 roku były wynikiem przede wszystkim EBITDA osiągniętej w tym okresie oraz spadku kapitału obrotowego. W ciągu trzech

kwartałów 2014 roku przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +178.983 tys. zł w porównaniu z -24.478 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku. Dodatkowo przepływy w okresie od stycznia do września tego roku były wynikiem przede wszystkim EBIDTA oraz zmian w kapitale obrotowym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W trzecim kwartale 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość -5.550 tys. zł w porównaniu z -26.913 tys. PLN w 2013 roku. Niższe wydatki inwestycyjne netto w trzecim kwartale 2014 roku były związane przede wszystkim ze sprzedażą nieruchomości inwestycyjnej, której wpływ pomniejszył wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych. W ciągu trzech kwartałów

2014 roku przepływy wyniosły -38.267 tys. PLN w porównaniu z -76.521 tys. PLN za trzy kwartały 2013 roku. Wydatki inwestycyjne w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku obejmowały także nabycie udziałów niekontrolujących w Rottneros AB. Ponadto jak wspomniano wyżej wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej spowodowały pomniejszenie wydatków netto za trzy kwartały 2014 roku.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w trzecim kwartale 2014 roku osiągnęły poziom -69.137 tys. PLN w porównaniu z -19.031 tys. PLN w trzecim kwartale 2013 roku. Na ujemne przepływy finansowe w trzecim kwartale bieżącego roku składały się przede wszystkim spłaty zadłużenia w ramach rachunków obrotowych i kredytów bankowych, spłaty

zobowiązań z tytułu umów factoringowych, a także płatności odsetek. Przepływy z działalności finansowej za trzy kwartały 2014 roku osiągnęły poziom -119.901 tys. PLN w porównaniu z +16.744 tys. PLN za analogiczny okres 2013 roku. Dodatkowo przepływy finansowe w ciągu trzech kwartałów 2013 roku były związane z zaciągnięciem kredytów w ramach rachunków

obrotowych, wpływami z tytułu umów factoringowych oraz Paper S.A.
pożyczką udzieloną przez głównego akcjonariusza Arctic

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q 2014	2Q 2014	3Q 2013	YTD 2014	YTD 2013	Zmiana % 3Q2014/ 2Q2014	Zmiana % 3Q2014/ 3Q2013	Zmiana % YTD 2014/ YTD 2013
Przychody ze sprzedaży	5 184	10 601	13 333	25 347	112 861	(51)	(61)	(78)
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	4 935	10 200	8 071	24 437	31 916	(52)	(39)	(23)
<i>Odsetki od pożyczek</i>	250	262	5 222	770	5 790	(5)	(95)	(87)
<i>Przychody z dywidend</i>	-	140	40	140	75 155	(100)	-	(100)
Zysk ze sprzedaży	2 782	8 213	11 348	18 199	105 044	(66)	(75)	(83)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	53,67	77,47	85,11	71,80	93,07	(23,8) p.p.	(31,4) p.p.	(21,3) p.p.
Koszty sprzedaży	(805)	(924)	(710)	(2 657)	(2 171)	(13)	13	22
Koszty ogólnego zarządu	(5 857)	(5 604)	(5 222)	(17 207)	(21 752)	5	12	(21)
Pozostałe przychody operacyjne	12	23	1	203	144	(50)	701	41
Pozostałe koszty operacyjne	(2 102)	(4 220)	(856)	(7 165)	(187 167)	(50)	146	(96)
EBIT	(5 970)	(2 512)	4 561	(8 628)	(105 902)	138	(231)	(92)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(115,16)	(23,70)	34,21	(34,04)	(93,83)	(91,5) p.p.	(149,4) p.p.	59,8 p.p.
EBITDA	(5 184)	(2 483)	4 585	(6 197)	(105 819)	109	(213)	(94)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(100,00)	(23,42)	34,39	(24,45)	(93,76)	(76,6) p.p.	(134,4) p.p.	69,3 p.p.
Przychody finansowe	223	619	19	673	1 450	(64)	1 074	(54)
Koszty finansowe	(307)	(1 402)	(558)	(1 691)	(1 374)	(78)	(45)	23
Zysk(strata) brutto	(6 055)	(3 295)	4 022	(9 645)	(105 826)	84	(251)	(91)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk(strata) netto	(6 055)	(3 295)	4 022	(9 645)	(105 826)	84	(251)	(91)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(116,79)	(31,08)	30,16	(38,05)	(93,77)	(85,7) p.p.	(147,0) p.p.	55,7 p.p.

Przychody, zysk ze 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 Papiernie i Celulozownie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży za trzeci kwartał 2014 roku osiągnęły poziom 5.184 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (4.935 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek

(250 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 13.333 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (8.071 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (5.222 tys. PLN) oraz dywidendy (40 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2014 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 25.347 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (24.437 tys. PLN), przychody z tytułu

odsetek od udzielonych pożyczek (770 tys. PLN) oraz dywidendy (140 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2013 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 112.861 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (31.916 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (5.790 tys. PLN) oraz dywidendy (75.155 tys. PLN).

Spadek przychodów ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2014 roku w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku wynika głównie ze spadku przychodów z usług związanych z pośrednictwem w zakupie i sprzedaży celulozy oraz

Koszty sprzedaży

W trzecim kwartale 2014 roku Spółka rozpoznała 805 tys. PLN kosztów sprzedaży (710 tys. PLN w trzecim kwartale 2013 roku). W ciągu trzech kwartałów 2014 Spółka rozpoznała 2.657 tys. PLN kosztów sprzedaży (2.171 tys. PLN w ciągu trzech kwartałów 2013 roku).

Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2014 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 5.857 tys. PLN i były wyższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku (o 635 tys. PLN). Koszty ogólnego zarządu za trzy kwartały 2014 roku wyniosły 17.207 tys. PLN w porównaniu do 21.752 tys. PLN za analogiczny okres 2013 roku.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2014 roku 12 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 11 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w trzecim kwartale 2014 roku poziom 2.102 tys. PLN (856 tys. PLN w analogicznym kwartale 2013 roku).

Za trzy kwartały 2014 roku pozostałe przychody i koszty operacyjne wyniosły odpowiednio +203 tys. PLN i -7.165 tys.

zmniejszenia poziomu otrzymanych dywidend. Niższe odsetki od udzielonych pożyczek wynikają z konwersji pożyczki udzielonej przez Spółkę do Arctic Paper Investment AB na udziały, w związku z czym odsetki od tej pożyczki od grudnia 2013 roku nie są naliczane.

Koszty odsetek od pożyczek zaciągniętych od spółek w Grupie zostały zaprezentowane, jako koszty operacyjne i pomniejszyły zysk ze sprzedaży.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 2.782 tys. PLN w trzecim kwartale 2014 roku (11.348 tys. PLN w trzecim kwartale 2013 roku) i 18.199 tys. PLN za trzy kwartały 2014 roku (105.044 tys. PLN za trzy kwartały 2013 roku).

Koszty sprzedaży w całości dotyczą kosztów związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy.

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

PLN a za analogiczny okres 2013 roku odpowiednio +144 tys. PLN i -187.167 tys. PLN.

Wysokie pozostałe koszty operacyjne w ciągu trzech kwartałów poprzedniego roku wynikają przede wszystkim z odpisu wartości pożyczek w Arctic Paper Investment AB oraz odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Investment GmbH i odpisu dotyczącego należności handlowych Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH utworzonych w tym okresie.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2014 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 223 tys. PLN i były wyższe o 204 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2013 roku.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2014 roku wyniosły 307 tys. PLN. W analogicznym okresie 2013 roku koszty finansowe wyniosły 558 tys. PLN.

Za trzy kwartały 2014 roku przychody i koszty finansowe wyniosły odpowiednio +673 tys. PLN i -1.691 tys. PLN a za analogiczny okres 2013 roku odpowiednio +1.450 tys. PLN i -1.374 tys. PLN.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013	Zmiana	Zmiana
				30/09/2014	30/09/2013
Aktywa trwałe	829 581	829 519	886 581	62	(57 000)
Należności	52 247	45 300	43 401	6 946	8 845
Pozostałe aktywa obrotowe	21 090	21 751	21 542	(661)	(452)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 778	9 018	4 053	1 760	6 726
Razem aktywa	913 696	905 588	955 577	8 108	(41 881)
Kapitał własny	680 318	690 044	763 789	(9 726)	(83 470)
Zobowiązania krótkoterminowe	56 011	37 356	21 643	18 656	34 368
Zobowiązania długoterminowe	177 366	178 188	170 145	(822)	7 221
Razem pasywa	913 696	905 588	955 577	8 108	(41 881)

Na dzień 30 września 2014 roku aktywa ogółem wyniosły 913.696 tys. PLN w porównaniu do 905.588 tys. PLN na koniec 2013 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2014 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 90,8% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmniejszył się nieznacznie (o 0,8 p.p.) w porównaniu do końca 2013 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec trzeciego kwartału 2014 wyniosła 827.189 tys. PLN w

porównaniu z 822.189 tys. PLN na koniec 2013 roku. Wzrost wartości udziałów w spółkach zależnych wynikał z nabycia przez Spółkę 100% akcji w spółce Arctic Paper Deutschland GmbH (4.977 tys. PLN) oraz Arctic Paper Finance AB (23 tys. PLN).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2014 roku wartość 84.114 tys. PLN w stosunku do 76.069 tys. PLN na koniec 2013 roku. Poziom aktywów obrotowych zwiększył się

w ciągu trzech kwartałów 2014 roku, zwłaszcza w zakresie należności. Na koniec trzeciego kwartału 2014 roku aktywa

obrotowe stanowiły 9,2% sumy bilansowej, w porównaniu do

8,4% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2014 roku wyniósł 680.318 tys. PLN, w porównaniu do 690.044 tys. PLN na koniec 2013 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września 2014 roku 74,5% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2013

roku 76,2% sumy bilansowej. Spadek kapitału własnego jest wynikiem przede wszystkim straty netto za trzy kwartały 2014 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 56.011 tys. PLN (6,1% sumy bilansowej), w porównaniu do 37.356 tys. PLN na koniec 2013 roku (4,1% sumy bilansowej).

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych był rezultatem przede wszystkim większej ilości zrealizowanych zamówień na celulozę pod koniec trzeciego kwartału 2014 roku niż pod koniec roku 2013.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2014 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 177.366 tys. PLN (19,4% sumy bilansowej), w porównaniu do 178.188 tys. PLN na koniec

2013 roku (19,7% sumy bilansowej). Stan zobowiązań długoterminowych zmienił się w wyniku spadku poziomu rozliczeń międzyokresowych.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %
	2014	2014	2014	2013	3Q2014/ 2Q2014	YTD 2014/ YTD 2013
Przepływy z dz. operacyjnej	2 617	(4 056)	2 761	54 780	(164,5)	(95,0)
<i>w tym:</i>						
Zysk brutto	(6 055)	(3 295)	(9 645)	(105 826)	83,7	(90,9)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	786	1 622	2 430	194 352	(51,5)	(98,7)
Zmiana kapitału obrotowego	7 757	(337)	7 958	(31 152)	(2 402,5)	(125,5)
Odsetki i dywidendy (netto)	225	(1 425)	933	1 332	(115,8)	(30,0)
Inne korekty	(96)	(620)	1 084	(3 926)	(84,5)	(127,6)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(3)	141	(3)	(22 525)	(102,2)	(100,0)
Przepływy z dz. finansowej	(293)	(353)	(998)	(58 559)	(16,9)	(98,3)
Razem przepływy pieniężne	2 321	(4 267)	1 760	(26 303)	(154,4)	(106,7)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech kwartałów 2014 roku o kwotę +1.760 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości +2.761 tys. PLN,

■ ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -3 tys. PLN,

■ ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -998 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie trzech kwartałów 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +2.671 tys. PLN w porównaniu z +54.780 tys. PLN w analogicznym okresie 2013 roku. Otrzymanie ostatniej transzy pożyczki od

AP Kostrzyn przeznaczonej na spłatę ostatniej części obligacji było głównym powodem dodatnich przepływów pieniężnych w ciągu trzech kwartałów poprzedniego roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu dziewięciu miesięcy 2014 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -3 tys. PLN w porównaniu z -22.525 tys. PLN za trzy kwartały 2013 roku. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w 2013 roku składały się przede

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

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2014 roku osiągnęły poziom -998 tys. PLN w porównaniu z -58.559 tys. PLN w 2013 roku. Na wartość przepływów z działalności finansowej

wpływ w 2013 roku miała wartość spłaty 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 Rottneros. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach sprzedawana jest do zewnętrznych klientów.

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut, w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EURO, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN, przy czym przychody Celulozowni uzależnione są głównie od USD. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy dla

Papierni), EUR (koszty związane z celulozą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernie w Munkedal i Grycksbo oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W trzecim kwartale 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

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

Inne istotne informacje

Negocjacje ze szwedzkimi bankami

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 związku z faktem, iż na dzień 30 września 2014 APG dotrzymała wskaźniki finansowe tj. współczynnik wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnik pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) określone umową kredytową z bankiem Svenska Handelsbanken AB („Bank”), Strony uznały za obowiązujące pierwotne brzmienie umowy kredytowej. Zgodnie z tym APG obowiązują dotychczasowe wskaźniki finansowe. Umowa kredytowa przewiduje nieokreślony termin spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym APG z możliwością wypowiedzenia umowy kredytowej w przypadku niespełnienia

wskaźników finansowych na dzień weryfikacji. Kolejny termin weryfikacji wyznaczono na 31 grudnia 2014 roku.

Umowa dostawy

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.

Aneks do umowy kredytowej

W dniu 15 października 2014 roku Spółka oraz jego podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH zawarły z konsorcjum banków („Banki Finansujące”) w składzie: Bank Polska Kasa Opieki S.A., mBank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. aneks nr 5 („Aneks”) do umowy kredytowej zawartej pomiędzy tymi stronami w dniu 6 listopada 2012 roku („Umowa Kredytowa”).

O zawarciu Umowy Kredytowej i jej zmianach Spółka informował w raportach rocznych za rok 2012 i 2013.

Na mocy Aneksu:

- Banki Finansujące odstąpiły od warunku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie mniejszą niż 50.000.000 PLN wyrażając jednocześnie zgodę na zaciągnięcie przez Emitenta od pośredniego większościowego akcjonariusza Pana Thomasa Onstada (poprzez podmiot zależny Emitenta) pożyczki podporządkowanej w wysokości około 42.000.000 PLN (10.000.000 EUR) „Pożyczka Podporządkowana”). Strony ustaliły, że środki z Pożyczki Podporządkowanej zostaną wypłacone Emitentowi nie później niż do dnia 30 października 2014 roku;
- Utrzymane zostało zobowiązanie do przeznaczenia na reinwestycję w grupę Emitenta środków pozyskanych z Pożyczki Podporządkowanej oraz sprzedaży aktywów, w wysokości do 60.000.000 PLN;
- Utrzymane zostało zobowiązanie Emitenta do przeznaczenia środków pozyskanych z Pożyczki Podporządkowanej oraz sprzedaży aktywów, w wysokości powyżej 60.000.000 PLN na przedpłatę zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej;
- Banki finansujące wyraziły zgodę na wypłatę przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. na rzecz Emitenta dywidendy w wysokości 75% zysku netto wypracowanego przez Arctic

Paper Kostrzyn S.A. w roku obrotowym poprzedzającym wypłatę dywidendy, pod warunkiem przeznaczenia środków uzyskanych w ten sposób przez Emitenta na spłatę zobowiązań z tytułu umowy pożyczki zaciągniętej przez Emitenta od Arctic Paper Kostrzyn S.A.;

Pozostałe istotne warunki finansowania określone Umową Kredytową nie uległy zmianie.

Zabezpieczenia ustanowione w Umowie Kredytowej nie uległy zmianie.

Pożyczka podporządkowana

W dniu 27 października 2014 roku Spółka, za pośrednictwem spółki Arctic Paper Finance AB, zawarła umowę pożyczki podporządkowanej z Panem Thomasem Onstadem, pośrednim głównym akcjonariuszem Spółki. Umowa pożyczki została zawarta w związku z podpisaniem w dniu 15 października 2014 roku Aneksu do umowy kredytowej zawartym pomiędzy Spółką i jej podmiotami zależnymi oraz konsorcjum banków w składzie: Bank Polska Kasa Opieki S.A., mBank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. (raport bieżący nr 24/2014 z dnia 16 października 2014 roku) i jej kwota wyniosła 10.000 tys. EUR. Pożyczka została zawarta na warunkach rynkowych a jej celem jest finansowanie bieżącej działalności Grupy Arctic Paper. Zgodnie z umową pożyczka będzie spłacona do dnia 30 września 2019 roku. Środki zostały przekazane Emitentowi niezwłocznie po zawarciu umowy.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w trzecim kwartale 2014 roku były nieznacznie niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku o około 0,4%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekaných (UWF) dostawy były niższe o 0,8%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekaných (CWF) utrzymały się na tym samym niezmiennym poziomie.

W porównaniu do drugiego kwartału 2014 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były niższe o około 2,2%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekaných (UWF) były niższe o 7,3%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekaných (CWF) były wyższe o 3,8%.

Ceny papieru

W trzecim kwartale 2014 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie bądź pozostawały na niezmiennym poziomie bądź też notowały nieznaczny spadek w porównaniu do cen z końca Q2 2014 roku. Średnie ceny dla papierów UWF pozostały na tym samym poziomie, natomiast ceny dla papierów CWF spadły -0,9%.

W okresie od lipca do września 2014 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekaných bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP ceny pozostawały na niezmiennym poziomie. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekaných bezdrzewnych (CWF) poruszały się w przedziale od -1,0% do -0,8%.

Na koniec kwartału średnie ceny w porównaniu do końca analogicznego okresu poprzedniego roku spadły o ok. -2,8% dla papierów UWF oraz -4,3% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekaných papierów

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w ciągu 9 miesięcy 2014 roku były o 0,4% wyższe niż w analogicznym okresie 2013 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekaných (UWF) dostawy były wyższe o 1,0%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekaných (CWF) były niższe o 0,4%

Wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper w Q3 2014 był o 3,9% wyższy niż w 2Q 2014 roku oraz o 2,5% wyższy niż w analogicznym okresie 2013 roku.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic

bezdrzewnych (UWF) zmieniały się od lipca do września 2014 roku w przedziale od -1,3% do +0,5%, natomiast w segmencie papierów powlekaných bezdrzewnych (CWF) w przedziale od -5,6% do +2,2%.

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

Paper średnie fakturowane ceny sprzedaży dla wszystkich

obsługiwanych rynków w EUR.

Geny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2014 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 931 USD/tonę oraz BHKP 725 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q3 2014 była o 7,9% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była - 8,3% niższa. Średnia cena celulozy w Q3 2014 roku była w porównaniu do 2Q 2014 roku odpowiednio dla NBSK wyższa o 0,5% oraz niższa o 3,0% dla BHKP.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q3 2014 roku wzrósł w porównaniu do Q2 2014 o +1,06%, a w porównaniu do Q3 2013 spadł o - 7,2%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru

w trzecim kwartale bieżącego roku wyniósł 49% i był wyższy od poziomu odnotowanego w Q3 2013 roku (47%).

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 64%, NBSK 18% oraz pozostałe 18%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2014 roku wyniósł 4,1755 i był o 0,4% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2014 roku i o - 1,0% niższy niż na koniec trzeciego kwartału 2013 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2014 roku był minimalnie wyższy w porównaniu do poziomu z drugiego kwartału 2014 roku i wyniósł 4,1748, w porównaniu do 4,1672 (0,2%). Średni kurs w trzecim kwartale 2014 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2013 roku był o 1,7% niższy.

Kurs EUR/SEK pozostał na niemalże identycznym poziomie na koniec trzeciego kwartału 2014 roku 9,1769 wobec 9,1812 na koniec drugiego kwartału 2014 roku. Jednakże średni kurs dla tej pary w trzecim kwartale był o 1,7% wyższy niż w drugim kwartale 2014 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku był o 6,1% wyższy.

Zmiany te oznaczają, iż w trzecim kwartale 2014 roku nastąpiło osłabienie się SEK względem EUR, co korzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec trzeciego kwartału 2014 roku był o 8,2% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2014 roku i wyniósł 3,2973. Średni kurs w trzecim kwartale 2014 roku

wyniósł 3,1498 w porównaniu do 3,0382 w drugim kwartale 2014 roku. Oznacza to osłabienie się PLN o 3,7%.

Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2014 roku wyniósł 7,2468 i był o 7,8% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2014 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2014 roku wyniósł 6,9454 i był o 5,2% wyższy w porównaniu do drugiego kwartału 2014 roku.

Zmiany kursu USD/PLN oraz USD/SEK powodowały podwyższenie ceny płaconej w PLN i SEK za tonę celulozy redukując pozytywny efekt spadku ceny celulozy BHKP w porównaniu do cen surowca w Q2 2014.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,2663 w porównaniu do 1,3654 (-7,3%) na koniec drugiego kwartału 2014 roku oraz 1,3502 (-6,2%) na koniec września 2013 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2014 roku wyniósł 1,3262 w porównaniu do 1,3716 (-3,3%) w drugim kwartale 2014 roku.

Dalsze osłabienie SEK względem EUR pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umacniający się USD względem PLN oraz SEK powodował wyższe koszty głównego surowca w papierniach szwedzkich oraz w papierni w Kostrzynie

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

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

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

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

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14/11/2014	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 1/09/2014	Zmiana
Zarząd			
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	-
Michał Sawka	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	5 848 658	5 848 658	-
Kjell Olsson	N/D	-	-
Roger Mattsson	-	N/D	-
Dariusz Witkowski	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 2014 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 163.528 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 1.483 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 134.482 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;
- gwarancję na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS), na łączną kwotę 900 tys. EUR;
- gwarancję na rzecz WBW GmbH & Co.KG – dostawcy maszyn do Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 300 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 mBankiem 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.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku spółka Arctic Paper Mochenwangen GmbH wykazywała 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. Unia Europejska rozważyła legalność takiej pomocy z prawem unijnym. W dniu 1 sierpnia 2014 roku legalność działań Rządu Niemieckiego została uznana przez organy Unii Europejskiej, w związku z czym zobowiązanie warunkowe APMW wygasło.

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 powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

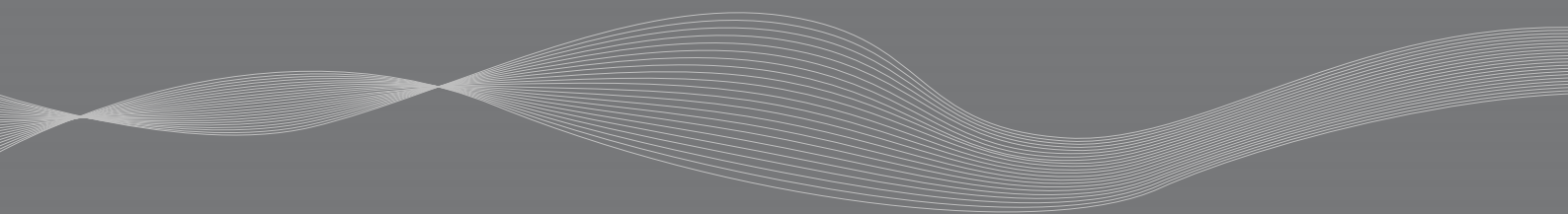
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	14 listopada 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	14 listopada 2014	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy
zakończony 30 września 2014 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

37

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

2. Skład Grupy	55
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	57
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	58
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	58
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	58
7. Sezonowość działalności	60
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	60
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	65
10. Zysk przypadający na jedną akcję	66
11. Oprocentowane kredyty bankowe	67
12. Kapitałowe papiery wartościowe	68
13. Instrumenty finansowe	68
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	72
15. Zarządzanie kapitałem	73
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	73
17. Sprawy sądowe	73
18. Prawa do emisji CO2	73
19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	75
20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	76

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 tys. EUR	Okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	2 343 594	2 370 007	561 216	564 103
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	97 251	(101 881)	23 288	(24 250)
Zysk (strata) brutto	70 353	(125 018)	16 847	(29 756)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	56 765	(113 223)	13 593	(26 949)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	56 765	(113 223)	13 593	(26 949)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przy padający akcjonariuszom jednostki dominującej	39 684	(102 695)	9 503	(24 443)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	178 983	(24 478)	42 861	(5 826)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(38 267)	(76 521)	(9 164)	(18 213)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(119 901)	16 744	(28 713)	3 985
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 814	(84 255)	4 984	(20 054)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 776 295	69 287 783	68 776 295
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 776 295	69 287 783	68 776 295
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,57	(1,49)	0,14	(0,36)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,57	(1,49)	0,14	(0,36)
Średni kurs PLN/EUR *			4,1759	4,2014
	Na dzień 30 września 2014 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. PLN	Na dzień 30 września 2014 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. EUR
Aktywa	1 766 464	1 784 458	423 055	430 280
Zobowiązania długoterminowe	388 076	428 151	92 941	103 239
Zobowiązania krótkoterminowe	658 648	684 774	157 741	165 117
Kapitał własny	719 740	671 532	172 372	161 924
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 594	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)	10,39	9,69	2,49	2,34
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,39	9,69	2,49	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 **	-	-	4,1755	4,1472

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	785 219	2 343 594	784 000	2 370 007
Przychody ze sprzedaży	785 219	2 343 594	784 000	2 370 007
Koszt własny sprzedaży	(652 732)	(2 006 703)	(704 091)	(2 208 042)
Zysk (strata) ze sprzedaży	132 487	336 891	79 910	161 965
Koszty sprzedaży	(71 655)	(217 843)	(74 166)	(227 759)
Koszty ogólnego zarządu	(15 687)	(52 546)	(16 130)	(56 399)
Pozostałe przychody operacyjne	14 570	49 062	8 955	41 593
Pozostałe koszty operacyjne	(6 008)	(18 312)	(5 614)	(21 282)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	53 708	97 251	(7 046)	(101 881)
Przychody finansowe	(133)	876	(1 856)	886
Koszty finansowe	(11 183)	(27 774)	(7 181)	(24 023)
Zysk (strata) brutto	42 393	70 353	(16 082)	(125 018)
Podatek dochodowy	(8 011)	(13 588)	791	11 795
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	34 382	56 765	(15 291)	(113 223)
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	34 382	56 765	(15 291)	(113 223)
Przy padający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	25 587	39 684	(12 191)	(102 695)
Udziałowi niekontrolującemu	8 794	17 080	(3 100)	(10 528)
	34 382	56 765	(15 291)	(113 223)
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przy padającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,57	(0,18)	(1,49)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przy padającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,57	(0,18)	(1,49)
– rozwodniony z zysku za okres przy padającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,57	(0,18)	(1,49)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przy padającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,57	(0,18)	(1,49)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	34 382	56 765	(15 291)	(113 223)
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 531	(13 570)	(8 121)	9 996
Podatek odroczone odnoszony bezpośrednio na kapitał	(1 387)	(1 570)	(2 804)	(1 059)
Wycena instrumentów finansowych	6 550	7 620	14 519	5 594
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Zyski (straty) aktuarialne	-	(1 037)	-	(334)
Inne całkowite dochody netto	6 694	(8 556)	3 594	14 198
Całkowity dochód za okres	41 076	48 209	(11 696)	(99 025)
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	30 595	33 943	(8 320)	(94 164)
Akcjonariuszom niekontrolującym	10 480	14 266	(3 377)	(4 861)

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 września 2014 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2014 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 30 września 2013 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	742 194	753 921	790 779	847 254
Nieruchomości inwestycyjne	3 559	11 181	11 181	10 542
Aktywa niematerialne	51 360	48 419	49 379	61 885
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 936	4 917	5 093	5 168
Pozostałe aktywa finansowe	1 160	1 156	1 155	1 168
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 107	2 462	1 174	1 276
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	44 125	48 359	65 891	63 141
	848 441	870 414	924 650	990 433
Aktywa obrotowe				
Zapasy	358 809	351 228	397 373	368 436
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	389 970	379 552	319 784	355 744
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13 095	11 050	9 064	16 822
Pozostałe aktywa niefinansowe	18 241	17 613	13 868	32 171
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	1 685	1 773
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137 908	95 216	118 033	103 884
	918 023	854 658	859 808	878 830
SUMA AKTYWÓW	1 766 464	1 725 072	1 784 458	1 869 263
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przy padający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	472 748	472 748	652 659	652 659
Pozostałe kapitały rezerwowe	136 532	132 481	132 697	141 654
Różnice kursowe z przeliczenia	9 592	8 635	18 132	30 673
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(138 457)	(164 044)	(357 015)	(333 062)
Udział niekontrolujący	170 038	159 558	155 772	163 122
Kapitał własny ogółem	719 740	678 665	671 532	724 334
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	220 177	228 347	245 438	16 865
Rezerwy	80 081	78 782	79 455	91 201
Pozostałe zobowiązania finansowe	37 747	41 267	44 939	43 409
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 751	19 309	28 979	46 722
Rozliczenia międzyokresowe	27 320	27 994	29 340	30 023
	388 076	395 698	428 151	228 221
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	71 393	132 267	142 430	380 529
Rezerwy	3 521	6 193	3 086	6 611
Pozostałe zobowiązania finansowe	74 228	68 791	77 502	71 101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	428 536	363 548	365 932	333 941
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	970	888	1 335	298
Rozliczenia międzyokresowe	80 000	79 021	94 489	124 227
	658 648	650 708	684 774	916 708
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 046 724	1 046 406	1 112 925	1 144 929
SUMA PASYWÓW	1 766 464	1 725 072	1 784 458	1 869 263

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	42 393	70 353	(16 082)	(125 018)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	28 844	86 510	30 595	94 495
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	66 650
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 313	4 752	7 669	2 031
Odsetki i dywidendy, netto	7 185	22 653	7 345	22 845
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(2 232)	(4 148)	66	216
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(8 587)	(78 530)	7 016	(14 820)
Zmiana stanu zapasów	(6 920)	30 935	45 979	50 526
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	64 052	72 159	(40 775)	(100 855)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(609)	(19 629)	(16 625)	(13 802)
Zmiana stanu rezerw	(1 753)	2 948	1 460	(4 937)
Podatek dochodowy zapłacony	(3 121)	(4 649)	1 135	(7 366)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	195	(190)	(643)	771
Certyfikaty kogeneracji	(3 096)	(3 224)	1 011	4 672
Pozostałe	(3)	(958)	17	115
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	117 661	178 983	28 167	(24 478)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	9 827	11 765	3	43
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(15 377)	(50 033)	(26 916)	(70 438)
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(6 126)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 550)	(38 267)	(26 913)	(76 521)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(61 518)	(68 904)	(8 087)	31 277
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(674)	(2 083)	(692)	(5 054)
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych	(3 492)	5 021	(10 851)	26 656
Splata innych zobowiązań finansowych	12 478	(5 072)	(256)	(1 603)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	(0)	(0)	16 865	16 865
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(8 746)	(26 208)	(8 776)	(26 360)
Odsetki zapłacone	(7 185)	(22 655)	(7 233)	(25 037)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(69 137)	(119 901)	(19 031)	16 744
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	42 974	20 814	(17 776)	(84 255)
Różnice kursowe netto	(283)	(939)	(12 917)	(14 571)
Środki pieniężne na początek okresu	95 216	118 033	134 578	202 710
Środki pieniężne na koniec okresu	137 908	137 908	103 884	103 884

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	-	-	-	-	39 684	39 684	17 080	56 765
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(8 539)	3 835	(1 037)	(5 741)	(2 815)	(8 556)
Całkowite dochody za okres	-	-	(8 539)	3 835	38 647	33 943	14 266	48 208
Podział wyniku finansowego	-	(179 911)	-	-	179 911	-	-	-
Na dzień 30 września 2014 roku (niebadane)	69 288	472 748	9 592	136 532	(138 457)	549 703	170 038	719 740

Przy padający 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	829 487
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	(132 266)	(132 266)	(19 887)	(152 153)
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	(8 180)	(4 455)	11 445	(1 190)	(2 309)	(3 499)
Całkowite dochody za okres	-	-	(8 180)	(4 455)	(120 820)	(133 456)	(22 196)	(155 651)
Rejestracja akcji wyemitowanych w 2012 roku	10 741	54 242	-	(64 983)	-	-	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	3 143	16 460	-	-	29 353	48 956	(55 084)	(6 128)
Podział wyniku finansowego	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-	-	-
Sprzedaż udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(6 160)	(6 160)	9 985	3 825
Na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)	69 288	652 659	18 132	132 697	(357 015)	515 760	155 772	671 532

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	829 487
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(102 695)	(102 695)	(10 528)	(113 223)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	4 361	4 502	(332)	8 531	5 667	14 198
Calkowite dochody za okres	-	-	4 361	4 502	(103 027)	(94 164)	(4 861)	(99 025)
Rejestracja akcji wyemitowanych w 2012 roku	10 741	54 242	-	(64 983)	-	-	-	-
Nabywanie udziałów niekontrolujących	3 143	16 460	-	-	29 353	48 956	(55 084)	(6 128)
Podział wyniku finansowego	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-	-	-
Na dzień 30 września 2013 roku (niebadane)	69 288	652 659	30 673	141 654	(333 062)	561 212	163 122	724 333

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 tys. EUR	Okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	25 347	112 861	6 070	26 863
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8 628)	(105 902)	(2 066)	(25 207)
Zysk (strata) brutto	(9 645)	(105 826)	(2 310)	(25 188)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 645)	(105 826)	(2 310)	(25 188)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(9 645)	(105 826)	(2 310)	(25 188)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 761	54 780	661	13 039
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3)	(22 525)	(1)	(5 361)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(998)	(58 559)	(239)	(13 938)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 760	(26 303)	421	(6 261)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 776 295	69 287 783	68 776 295
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 776 295	69 287 783	68 776 295
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,14)	(1,54)	(0,03)	(0,37)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,14)	(1,54)	(0,03)	(0,37)
Średni kurs PLN/EUR *			4,1759	4,2014
	Na dzień 30 września 2014 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. PLN	Na dzień 30 września 2014 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. EUR
Aktywa	913 696	905 588	218 823	218 361
Zobowiązania długoterminowe	177 366	178 188	42 478	42 966
Zobowiązania krótkoterminowe	56 011	37 356	13 414	9 007
Kapitał własny	680 318	690 044	162 931	166 388
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 594	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)	9,82	9,96	2,35	2,40
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,82	9,96	2,35	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 **			4,1755	4,1472

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	4 935	24 437	8 071	31 916
Odsetki od pożyczek	250	770	5 222	5 790
Przychody z dywidend	-	140	40	75 155
Przychody ze sprzedaży	5 184	25 347	13 333	112 861
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych	(2 402)	(7 148)	(1 986)	(7 817)
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 782	18 199	11 348	105 044
Pozostałe przychody operacyjne	12	203	1	144
Koszty sprzedaży	(805)	(2 657)	(710)	(2 171)
Koszty ogólnego zarządu	(5 857)	(17 207)	(5 222)	(21 752)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 102)	(7 165)	(856)	(187 167)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 970)	(8 628)	4 561	(105 902)
Przychody finansowe	223	673	19	1 450
Koszty finansowe	(307)	(1 691)	(558)	(1 374)
Zysk (strata) brutto	(6 055)	(9 645)	4 022	(105 826)
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(6 055)	(9 645)	4 022	(105 826)
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(6 055)	(9 645)	4 022	(105 826)
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres	(0,09)	(0,14)	0,06	(1,54)
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,09)	(0,14)	0,06	(1,54)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(6 055)	(9 645)	4 022	(105 826)
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(44)	284	149	(188)
Inne całkowite dochody netto	(44)	284	149	(188)
Całkowite dochody	(6 099)	(9 361)	4 171	(106 013)

Jednostkowy bilans

	Na dzień 30 września 2014 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2014 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	Na dzień 30 września 2013 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	327	353	263	291
Aktywa niematerialne	1 319	1 320	1 321	1 322
Udziały i akcje w spółkach zależnych	827 189	827 166	822 189	884 103
Pozostałe aktywa niefinansowe	745	742	5 745	865
	829 581	829 580	829 519	886 581
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	51 966	37 528	44 489	41 917
Należności z tytułu podatku dochodowego	281	235	811	1 484
Pozostałe aktywa finansowe	20 425	20 865	21 142	20 609
Pozostałe aktywa niefinansowe	665	741	609	932
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 778	8 458	9 018	4 053
	84 115	67 826	76 069	68 996
SUMA AKTYWÓW	913 696	897 406	905 588	955 577
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	472 752	472 752	652 662	652 662
Pozostałe kapitały rezerwowe	147 871	147 871	147 871	147 871
Różnice kursowe z przeliczenia	476	520	192	(148)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(10 069)	(3 648)	(179 968)	(105 884)
Kapitał własny ogółem	680 318	686 783	690 044	763 789
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	175 541	175 483	175 428	167 795
Rezerwy	710	707	733	845
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	1	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	62	62	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	1 051	1 212	2 026	1 504
	177 366	177 466	178 188	170 145
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	7 259	4 857	114	6 055
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 622	25 256	33 523	12 191
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 159	1 245	1 170	814
Rozliczenia międzyokresowe	1 971	1 799	2 548	2 584
	56 011	33 157	37 356	21 643
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	233 378	210 623	215 544	191 788
SUMA PASYWÓW	913 696	897 406	905 588	955 577

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(6 055)	(9 645)	4 022	(105 826)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	29	82	24	78
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(35)	292	150	(192)
Utrata wartości aktywów	756	2 348	-	194 274
Odsetki i dywidendy netto	225	933	331	1 332
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	2	2
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(7 869)	(2 499)	(8 667)	(12 128)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	15 563	12 088	(12 132)	(17 712)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	60	(1 608)	(763)	(1 312)
Zmiana stanu rezerw	3	(22)	(13)	18
Podatek dochodowy zapłacony	(46)	530	(351)	338
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	359	636	(2 338)	(4 092)
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	(374)	(374)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 617	2 761	(19 736)	54 780
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	20	20	3	3
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	(5)	(51)
Nabywanie udziałów w jednostce zależnej	(23)	(23)	-	(7 804)
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	(14 673)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3)	(3)	(2)	(22 525)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	(71 900)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(41)	(41)	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-	16 865	16 865
Odsetki zapłacone	(190)	(957)	(218)	(3 524)
Pozostałe	(62)	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(293)	(998)	16 647	(58 559)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 321	1 760	(3 090)	(26 303)
Środki pieniężne na początek okresu	8 458	9 018	7 142	30 356
Środki pieniężne na koniec okresu	10 778	10 778	4 053	4 053

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	69 288	652 662	192	147 871	(179 968)	690 044
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(9 645)	(9 645)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	284	-	-	284
Calkowite dochody za okres	-	-	284	-	(9 645)	(9 361)
Podział wyniku finansowego	-	(179 910)	-	-	179 910	-
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	(366)	(366)
Na dzień 30 września 2014 roku (niebadane)	69 288	472 752	476	147 871	(10 069)	680 318

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	55 404	580 878	40	200 407	13 471	850 198
Zysk netto za rok	-	-	-	-	(179 910)	(179 910)
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	152	-	-	152
Calkowite dochody za okres	-	-	152	-	(179 910)	(179 758)
Emisja akcji	13 884	70 702	-	(64 983)	-	19 603
Podział wyniku finansowego	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-
Na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)	69 288	652 662	192	147 871	(179 968)	690 044

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	55 404	580 878	40	200 407	13 471	850 198
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(105 826)	(105 826)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(188)	-	-	(188)
Calkowite dochody za okres	-	-	(188)	-	(105 826)	(106 013)
Emisja akcji	13 884	70 702	-	(64 983)	-	19 603
Podział wyniku finansowego	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-
Na dzień 30 września 2013 roku (niebadane)	69 288	652 662	(148)	147 871	(105 884)	763 789

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. Produkuje 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 9 miesięcy 2014 roku wyniosły 2.344 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

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

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i zestawienie przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2013 roku. Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje zestawienie zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2013 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 30 września 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku i 30 września 2013 roku.

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

W dniu 5 września 2014 roku, spółka Trebruk AB, dotychczasowy podmiot dominujący względem Emitenta sprzedała 41.360.449 Akcji spółce Nemus Holding AB, w związku z czym obecnie głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka Nemus Holding AB posiadająca na dzień 30 września 2014 roku 41.375.449 Akcji naszej Spółki, stanowiących 59,72% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,72% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB stał się podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada 5.848.658 Akcji stanowiących 8,44% całkowitej liczby Akcji Spółki.

Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper jest Casandrax 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 jednostek zależnych na dzień			
			14 listopada 2014	30 września 2014	1 września 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, Ophemstraat 24 B-3050 Oud-Haverlee	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%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			14 listopada 2014	30 września 2014	1 września 2014	31 grudnia 2013
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, 75012 Paris	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, Hainbergerstrasse 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, Rosenholmsveien 25, NO-1414 Trollasen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvägen 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%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB (wcześniej Arctic Energy Sverige AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych (poprzednio 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%
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%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Harnosand	Produkcja celulozy	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 września 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 września 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).

Od dnia 30 września 2014 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 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;
- Dariusz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku.
- Roger Mattsson - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 16 września 2014 roku.

W dniu 16 września 2014 roku Pan Kjell Olsson został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 20/2014).

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało z dniem 16 września Pana Rogera Mattssona do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 21/2014).

Od dnia 30 września 2014 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2013 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 listopada 2014 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2014	31 grudnia 2013
USD	3,2973	3,0120
EUR	4,1755	4,1472
SEK	0,4550	0,4694
LVL	nd	5,9009
DKK	0,5610	0,5560
NOK	0,5144	0,4953
GBP	5,3549	4,9828
CHF	3,4600	3,3816

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2014	01/01 - 30/09/2013
USD	3,0821	3,1901
EUR	4,1759	4,2014
SEK	0,4620	0,4897
LVL	nd	5,9931
DKK	0,5598	0,5634
NOK	0,5045	0,5486
GBP	5,1445	4,9307
CHF	3,4285	3,4117

6.2. Porównywalność danych

W okresie trzech kwartałów 2014 roku nie miały miejsca zmiany w polityce rachunkowości, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekanne** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną

zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.

- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego
- **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A.

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

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

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek (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 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 oraz według stanu na 30 września 2014 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz na 30 września 2014 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznyc	1 303 718	502 287	537 589	-	2 343 594	-	2 343 594
Sprzedaż między segmentami	103 361	110 728	33 129	24 437	271 655	(271 655)	-
Przychody segmentu ogółem	1 404 656	613 014	570 718	24 437	2 615 249	(271 655)	2 343 594
Wynik segmentu							
EBITDA	89 364	18 628	70 540	4 811	183 343	418	183 761
Przychody z tytułu odsetek	8 949	96	0	1 804	10 849	(10 306)	543
Koszty z tytułu odsetek	(18 524)	(5 361)	(1 386)	(8 223)	(33 494)	12 335	(21 159)
Amortyzacja	(43 982)	(20 173)	(22 274)	(82)	(86 510)	-	(86 510)
Utrata wartości aktywów trwałyc	-	0	-	-	0	-	0
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	371	-	-	676	1 047	(714)	333
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(5 283)	(578)	(462)	(616)	(6 939)	324	(6 614)
Zysk brutto	30 895	(7 388)	46 419	(1 629)	68 296	2 057	70 353
Aktywa segmentu	1 238 901	339 189	451 898	215 322	2 245 310	(527 908)	1 717 402
Zobowiązania segmentu	851 821	362 940	146 055	233 377	1 594 193	(570 219)	1 023 973
Nakłady inwestycyjne	25 656	4 953	19 404	19	50 033	-	50 033

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (876 tys. PLN, z czego 543 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (27.774 tys. PLN, z czego 21.159 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (86.510 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-13.588 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (418 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 44.125 tys. PLN, rezerwa: 22.751 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 oraz według stanu na 30 września 2014 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz na 30 września 2014 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	439 960	163 842	181 417	-	785 219	-	785 219
Sprzedaż między segmentami	44 115	46 565	12 129	4 518	107 327	(107 327)	-
Przychody segmentu ogółem	484 075	210 407	193 546	4 518	892 546	(107 327)	785 219
Wynik segmentu							
EBITDA	37 269	11 436	32 646	126	81 477	1 075	82 552
Przychody z tytułu odsetek	2 985	30	-	593	3 608	(3 444)	163
Koszty z tytułu odsetek	(5 868)	(1 706)	(453)	(2 764)	(10 791)	4 097	(6 694)
Amortyzacja	(15 213)	(6 477)	(7 125)	(29)	(28 844)	-	(28 844)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	0	-	6 006	6 006	(6 006)	0
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(1 028)	(509)	-	176	(1 361)	1 066	(296)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(2 570)	(512)	(462)	55	(3 489)	(1 000)	(4 489)
Zysk brutto	15 576	2 262	24 605	4 162	46 605	(4 212)	42 393
Aktywa segmentu	1 238 901	339 189	451 898	215 322	2 245 310	(527 908)	1 717 402
Zobowiązania segmentu	851 821	362 940	146 055	233 377	1 594 193	(570 219)	1 023 973
Nakłady inwestycyjne	9 950	481	4 943	3	15 377	-	15 377

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-133 tys. PLN – z czego 163 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (11.183 tys. PLN, z czego 6.694 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (28.844 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-8.011 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.075 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 44.125 tys. PLN, rezerwa: 22.751 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 oraz według stanu na 31 grudnia 2013 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 344 696	514 785	510 526	-	2 370 007	-	2 370 007
Sprzedaż między segmentami	117 693	121 216	40 964	31 916	311 788	(311 788)	-
Przychody segmentu ogółem	1 462 389	636 001	551 489	31 916	2 681 796	(311 788)	2 370 007
Wynik segmentu							
EBITDA	49 863	(8 220)	8 990	9 030	59 662	(399)	59 263
Przychody z tytułu odsetek	9 771	101	0	16 536	26 408	(25 527)	881
Koszty z tytułu odsetek	(19 190)	(18 916)	(1 959)	(9 148)	(49 214)	27 444	(21 770)
Amortyzacja	(38 354)	(27 065)	(28 999)	(78)	(94 495)	-	(94 495)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	(66 650)	-	-	(66 650)	-	(66 650)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	464	-	-	75 613	76 077	(76 072)	5
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 862)	(806)	-	(42)	(2 710)	458	(2 252)
Zysk brutto	691	(121 556)	(21 968)	91 910	(50 922)	(74 096)	(125 018)
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	55 151	5 932	9 305	70	70 458	-	70 458

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (886 tys. PLN, z czego 881 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (24.023 tys. PLN, z czego 21.770 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (94.495 tys. PLN), odpisu z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych (66.650 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+11.795 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (399 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 65.891 tys. PLN, rezerwa: 28.979 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 oraz według stanu na 31 grudnia 2012 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	440 479	172 715	170 807	-	784 000	-	784 000
Sprzedaż między segmentami	37 932	41 215	10 110	8 071	97 329	(97 329)	-
Przychody segmentu ogółem	478 410	213 930	180 918	8 071	881 329	(97 329)	784 000
Wynik segmentu							
EBITDA	12 756	3 041	5 364	2 099	23 259	290	23 549
Przychody z tytułu odsetek	1 316	19	0	5 240	6 576	(6 410)	166
Koszty z tytułu odsetek	(6 264)	(6 077)	(490)	(2 314)	(15 144)	8 354	(6 790)
Amortyzacja	(12 990)	(7 753)	(9 828)	(24)	(30 595)	-	(30 595)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(1 099)	-	(490)	207	(1 382)	(640)	(2 022)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	192	(736)	-	(13)	(557)	167	(390)
Zysk brutto	(6 088)	(11 506)	(5 444)	5 195	(17 843)	1 761	(16 082)
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	19 906	639	6 366	5	26 916	-	26 916

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-1.856 tys. PLN – z czego 166 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.181 tys. PLN, z czego 6.790 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (30.595 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+791 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (290 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo 65.891 tys. PLN, rezerwa: 28.979 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

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

10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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 mBank 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.

Podpisany w dniu 15 października Aneks nr 5 (szczegóły w nocie nr 11) nie zmienił zapisów dotyczących wypłaty dywidendy ze Spółki.

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	25 587	39 684	(12 191)	(102 695)
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk /(strata) netto okresu	25 587	39 684	(12 191)	(102 695)
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	68 776 295
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	68 776 295
Zysk/ (strata) na akcję (w PLN)	0,37	0,57	(0,18)	(1,49)
Rozwodniony zysk/ (strata) na akcję (w PLN)	0,37	0,57	(0,18)	(1,49)

11. Oprocentowane kredyty bankowe

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 mBanku S.A.) w kwocie 26.208 tys. PLN oraz zmniejszyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków i Svenska Handelsbanken w wysokości 61.518 tys. PLN.

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

W dniu 15 października 2014 roku Spółka oraz jego podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH zawarły z konsorcjum banków („Banki Finansujące”) w składzie: Bank Polska Kasa Opieki S.A., mBank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. aneks nr 5 („Aneks”) do umowy kredytowej zawartej pomiędzy tymi stronami w dniu 6 listopada 2012 roku („Umowa Kredytowa”).

O zawarciu Umowy Kredytowej i jej zmianach Spółka informował w raportach rocznych za rok 2012 i 2013.

Na mocy Aneksu:

- Banki Finansujące odstąpiły od warunku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie mniejszą niż 50.000.000 PLN wyrażając jednocześnie zgodę na zaciągnięcie przez Emitenta od pośredniego większościowego akcjonariusza Pana Thomasa Onstada (poprzez podmiot zależny Emitenta) pożyczki podporządkowanej w wysokości około 42.000.000 PLN (10.000.000 EUR) („Pożyczka Podporządkowana”). Strony ustaliły, że środki z Pożyczki Podporządkowanej zostaną wypłacone Emitentowi nie później niż do dnia 30 października 2014 roku;
- Utrzymane zostało zobowiązanie do przeznaczenia na reinwestycję w grupę Emitenta środków pozyskanych z

Pożyczki Podporządkowanej oraz sprzedaży aktywów, w wysokości do 60.000.000 PLN;

- Utrzymane zostało zobowiązanie Emitenta do przeznaczenia środków pozyskanych z Pożyczki Podporządkowanej oraz sprzedaży aktywów, w wysokości powyżej 60.000.000 PLN na przedpłatę zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej;
- Banki finansujące wyraziły zgodę na wypłatę przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. na rzecz Emitenta dywidendy w wysokości 75% zysku netto wypracowanego przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. w roku obrotowym poprzedzającym wypłatę dywidendy, pod warunkiem przeznaczenia środków uzyskanych w ten sposób przez Emitenta na spłatę zobowiązań z tytułu umowy pożyczki zaciągniętej przez Emitenta od Arctic Paper Kostrzyn S.A.;

Pozostałe istotne warunki finansowania określone Umową Kredytową nie uległy zmianie.

Zabezpieczenia ustanowione w Umowie Kredytowej nie uległy zmianie.

W nawiązaniu do informacji przekazanych przez Spółkę raporcie bieżącym nr 3/2014 z dnia 20 marca 2014 roku, dotyczącym określenia daty spłaty zadłużenia oraz uzyskania zwolnienia z obowiązku dotrzymania wskaźników finansowych przez spółkę zależną - Arctic Paper Grycksbo AB („APG”) oraz w związku z faktem, iż na dzień 30 września 2014 APG dotrzymała wskaźniki finansowe tj. współczynnik wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnik pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) określone umową kredytową z bankiem Svenska Handelsbanken AB („Bank”), Strony uznały za obowiązujące pierwotne brzmienie umowy kredytowej. Zgodnie z tym APG obowiązują dotychczasowe wskaźniki finansowe. Umowa kredytowa przewiduje nieokreślony termin spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym APG z możliwością wypowiedzenia umowy kredytowej w przypadku niespełnienia wskaźników finansowych na dzień weryfikacji. Kolejny termin weryfikacji wyznaczono na 31 grudnia 2014 roku.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 30 września 2014 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	2013-01-09	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	2013-01-29	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	2013-03-18	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	2013-03-22	726 253	726 253
Na dzień 30 września 2014 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

13. 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.

13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 30 września 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 zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN.
- spółka Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.
 - Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wydatków walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.
 - Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową,
 - Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward mającą na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2013 i 2014
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	7,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,11 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przy szłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2012 i 2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	1,0 mln EUR
Kurs terminowy	8,84 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 przy szłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.05.2009
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2017
Zabezpieczona ilość energii	550.000 MWh
Cena terminowa	od 31,45 do 48,80 EUR/MWh

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2013 i 2014
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2014
Zabezpieczona ilość celulozy	6.000 ton
Cena terminowa	5 720 SEK/tona

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

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

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

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

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

	Stan na dzień 30 września 2014 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2013 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	-	1 685	1 125
Forward na sprzedaż celulozy	-	2 490	-	1 661
SWAP	-	2 856	-	794
Forward na energię elektryczną	-	11 577	-	23 945
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	-	16 923	1 685	27 525

14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

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

15. Zarządzanie kapitałem

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

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

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2014 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.483 tys. SEK (675 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 711 tys. SEK (319 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 (1.239 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 (1.365 tys. PLN);
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (5.460 tys. PLN).
- gwarancję na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden

AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS) na łączną kwotę 900 tys. EUR (3.758 tys. PLN);

- gwarancję na rzecz WBW GmbH & Co.KG – dostawcy maszyn do Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 300 tys. EUR (1.253 tys. PLN).

Na dzień 30 czerwca 2014 roku spółka Arctic Paper Mochenwangen GmbH wykazywała 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. Unia Europejska rozważyła legalność takiej pomocy z prawem unijnym. W dniu 1 sierpnia 2014 roku legalność działań Rządu Niemieckiego została uznana przez organy Unii Europejskiej, w związku z czym zobowiązanie warunkowe APMW wygasło.

17. Sprawy sądowe

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

18. Prawa do emisji CO2

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

z praw do emisji trwał od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku. Nowe przydziały obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2017 roku.

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

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2013	2014
Przydział	108 535	105 434
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	348 490	306 448
Emisja	(150 577)	106 996
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	306 448	518 878

(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)	(699)
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	67 262	110 033

(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 Rottheros	2013	2014
Przydział	30 681	30 681
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	72 888	90 522
Emisja	(13 047)	(13 301)
Ilość zakupiona	-	-
Ilość sprzedana	-	-
Ilość niewykorzystana	90 522	107 902

19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

19.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

19.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-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 września 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 50 030 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 14 103 tys. PLN (nierozpoznane 2 225 tys. PLN) na dzień 30 września 2014 roku.

20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 27 października 2014 roku Spółka, za pośrednictwem spółki Arctic Paper Finance AB, zawarła umowę pożyczki podporządkowanej z Panem Thomasem Onstadem, pośrednim głównym akcjonariuszem Spółki. Umowa pożyczki została zawarta w związku z podpisanym w dniu 15 października 2014 roku Aneksem do umowy kredytowej zawartym pomiędzy Spółką i jej podmiotami zależnymi oraz konsorcjum banków w składzie: Bank Polska Kasa Opieki S.A., mBank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. (raport bieżący nr 24/2014 z dnia 16 października 2014 roku) i jej kwota wyniosła 10.000 tys. EUR. Pożyczka została zawarta na

warunkach rynkowych a jej celem jest finansowanie bieżącej działalności Grupy Arctic Paper. Zgodnie z umową pożyczka będzie spłacona do dnia 30 września 2019 roku. Środki zostały przekazane Emitentowi niezwłocznie po zawarciu umowy.

Po dniu 30 września 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 (w szczególności w nocie nr 11 dotyczącej oprocentowanych kredytów bankowych).

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	14 listopada 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	14 listopada 2014	

Centrala

Arctic Paper S.A.

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

Relacje inwestorskie:
ir@arcticpaper.com

© 2014 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

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



www.arcticpaper.com