

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport roczny
za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.....	4	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	48
Wprowadzenie.....	6	Informacje o dywidendzie.....	48
Informacje o raporcie.....	6	Zmiany w organach Arctic Paper S.A.	48
Definicje i objaśnienia skrótów.....	6	Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.	51
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	10	Nabywanie akcji własnych.....	51
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	11	Umowy kredytowe i pożyczki.....	52
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za 2014 rok	12	Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	53
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	13	Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe.....	54
Informacje ogólne.....	13	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	55
Struktura grupy kapitałowej.....	15	Informacja o znaczących umowach.....	55
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	16	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	56
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	16	Lokaty kapitałowe i inwestycje.....	56
Struktura akcjonariatu.....	16	Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zastawach.....	56
Otoczenie rynkowe.....	17	Istotne pozycje pozabilansowe.....	57
Kierunki rozwoju i strategia.....	20	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	57
Struktura sprzedaży.....	20	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	58
Rynki zbytu.....	21	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	58
Odbiorcy.....	22	Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	58
Dostawcy.....	23	Informacje o nabyciu akcji własnych.....	58
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	24	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	58
Badania i rozwój.....	24	Zatrudnienie.....	58
Środowisko naturalne.....	25	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	59
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	28	Zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	59
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	28	Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego.....	59
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	32	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	60
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	36	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	61
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	37	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.....	61
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności.....	37		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	38		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy.....	38		
Inne istotne informacje.....	38		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper.....	40		
Informacje o trendach rynkowych.....	40		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku.....	41		
Czynniki ryzyka.....	43		
Informacje uzupełniające.....	48		

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu...	62	13. Podatek dochodowy	129
Opis zasad zmiany Statutu Emitenta	62	14. Aktywa trwale zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	132
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia	62	15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS....	132
Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	64	16. Zysk przypadający na jedną akcję	133
Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.....	72	17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	135
Oświadczenia Zarządu.....	74	18. Rzeczowe aktywa trwale	136
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	74	19. Leasing.....	137
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego	74	20. Nieruchomości inwestycyjne.....	138
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku do raportu rocznego za 2014 rok	76	21. Aktywa niematerialne.....	139
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	78	22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności.....	141
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	78	23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących.....	141
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	79	24. Pozostałe aktywa	142
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	80	25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	143
Skonsolidowany bilans.....	81	26. Świadczenia pracownicze	145
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	82	27. Zapasy	149
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	83	28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	150
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	85	29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151
1. Informacje ogólne	85	30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe.....	151
2. Skład Grupy.....	87	31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	158
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	89	32. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	160
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	90	33. Rezerwy	165
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	90	34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	166
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	92	35. Plany inwestycyjne (niebadane)	167
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych	93	36. Zobowiązania warunkowe	167
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie ...	93	37. Informacje o podmiotach powiązanych	169
9. Istotne zasady rachunkowości	95	38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	171
10. Segmenty operacyjne	120	39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	171
11. Przychody i koszty	125	40. Instrumenty finansowe.....	175
12. Składniki innych całkowitych dochodów	128	41. Zarządzanie kapitałem.....	183
		42. Struktura zatrudnienia.....	184
		43. Prawa do emisji CO2.....	184
		44. Certyfikaty w kogeneracji.....	186
		45. Dotacje i działalność w SSE.....	186
		46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	187

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.

Szanowni Państwo,

Z satysfakcją podsumowuję miniony rok 2014 i wyniki osiągnięte dzięki staraniom pracowników Arctic Paper. Jesienią 2013 roku wdrożyliśmy strategię 'Stabilności i Mobilności', która przynosi dobre rezultaty i koncentruje naszą energię wokół najważniejszych kwestii. Spoglądamy na udany rok 2014, lecz jednocześnie z ostrożnością wchodzimy w rok 2015, o którym wiemy, że przyniesie skomplikowane wyzwania.

Skupienie uwagi na najważniejszych zagadnieniach okazało się decydujące, mimo że warunki rynkowe zmieniały się w mniejszym stopniu niż w latach poprzednich. Rynek papierów graficznych cechował się w 2014 roku niespodziewaną stabilnością, przecząc prognozom poczynionym w 2013 roku. Jakkolwiek jest nieco zbyt wcześnie, by mówić o ustabilizowaniu się sytuacji, a tym bardziej o trwałej zmianie, być może jednak powinniśmy przyjąć, że obecnie brak spadku należałoby uznać za tendencję zwykłą. Identyfikujemy coraz więcej obszarów, w których rozwiązania cyfrowe i analogowe stykają się, by stworzyć nową, lepszą jakość. Tę tendencję obserwujemy choćby w jednym z głównych obszarów naszej działalności – papierze książkowym.

Działając w bardzo wymagającym środowisku załoga Arctic Paper obroniła, a nawet nieco poprawiła udział w rynku i naszą pozycję wśród konkurencji, co przełożyło się na osiągnięte dobre wyniki finansowe. Liczby mówią same za siebie – zysk z działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 116,6 miliona złotych oraz zysk netto 78,1 miliona złotych świadczą o znacznej poprawie w porównaniu z rokiem 2013. Oznacza to, że program restrukturyzacyjny przynosi efekty, jako że nasze przychody ogółem w wysokości 3,1 miliarda złotych są prawie równe przychodom z 2013 roku.

Pragnę zwrócić szczególną uwagę na ogromny wysiłek włożony w realizację tego programu, który ma na celu redukcję kosztów i optymalizację synergii w naszej działalności operacyjnej. Rekordowa produkcja i sprzedaż w Arctic Paper Kostrzyn, nowa organizacja sprzedaży na rynkach skandynawskich oraz koncentracja działalności logistycznej w jednym miejscu to trzy różne przykłady efektów tych działań.

Wszystkie kroki, jakie podejmujemy mają na celu obniżenie wskaźnika długu netto do EBITDA oraz optymalizację naszego kapitału obrotowego. Jednocześnie zwiększamy inwestycje w nowe technologie. Historia naszej dbałości o środowisko dowodzi słuszności tych inwestycji – jesteśmy liderami w minimalizowaniu zużycia wody, a nasze dwa największe zakłady korzystają w 100% z energii produkowanej lokalnie. Będziemy nadal podążać tą drogą i inwestować w rozwiązania, w efekcie których produkcja papieru stanie się jeszcze bardziej przyjazna dla środowiska naturalnego.

Osiągnięcie dobrych wyników za 2014 roku były możliwe również dzięki wsparciu i lojalności klientów oraz dostawców. Hurtownicy, przetwórcy i wydawcy w branży papierniczej wspierają nas i współpracują z nami choćby podczas tworzenia nowych rozwiązań w segmencie opakowań i druku cyfrowego. Nasze produkty w tych dziedzinach już generują wpływy, poprawiają nasze zyski i stanowią istotną część bazy dla działalności Grupy.

Większościowy udział w Spółce Rottneros, produkującej celulozę, stanowi kolejny ważny element w działalności Grupy, zarówno pod względem finansowym, jak i jako część naszego łańcucha wartości. Kierunki rozwoju w roku

2014 potwierdziły, że planowane zwiększenie produkcji w Rottneros będzie rozwiązaniem słusznym i dalej rozwijającym nasz potencjał.

Wydarzenia po zamknięciu okresu raportowanego

Na początku 2015 roku mogliśmy już zaobserwować znacznie większe zmiany i większe wahania kursów walut niż w latach poprzednich. Ta sytuacja jest dla nas – jako niezintegrowanego producenta papieru – potencjalnie niekorzystna. Początek 2015 roku potwierdził, że kursy walut europejskich to element, który powinien być w centrum uwagi zarówno całej Grupy jak i Rottneros.

Strategia ‘Stabilności i Mobilności’ znajduje się obecnie w centrum naszej uwagi a tym samym stanowi o podejmowanych działaniach, aby trend stabilnego rozwoju z roku 2014 mógł być kontynuowany w roku 2015.

Wolfgang Lübbert

Prezes Zarządu

Arctic Paper S.A.

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny za 2014 rok został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE.

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

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

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Grycksbo
Arctic Paper Investment	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Od dnia 8 lipca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo AB, wcześniej Arctic Paper Grycksbo AB i Grycksbo Paper Holding AB,
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallensbaek (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Trollåsen (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurychu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Szwecji, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji; SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Trebruk AB	Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB) z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
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	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

Zgromadzenie Spółki

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów

EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik „solidity ratio”	Stosunek kapitału własnego (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP) do wartości aktywów
Wskaźnik „interest coverage”	Stosunek wartości odsetek (z wyłączeniem odsetek dotyczących leasingu finansowego) do EBITDA (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności.
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej

gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
PKB	Produkt krajowy brutto

Pozostałe definicje i skróty

Akcje Serii A	50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii E	3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii F	13. 884.283 Akcji Arctic Paper S.A. Serii F o wartości nominalnej 1 zł każda
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii E i Akcje Serii F łącznie

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za 2014 rok



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.800 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 łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.



Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2014 roku wyniosły 3.099 milionów PLN

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

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

- papirnia 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;
- papirnia 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;
- papirnia 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;
- papirnia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

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

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 150.000 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. 250.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobielenona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielenona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni

Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości i

jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

Celulozę siarczanową:

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

Celulozę włóknistą mechaniczną:

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

Struktura grupy kapitałowej

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

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

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

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

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

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 31 grudnia 2014 roku 41.356.449 Akcji naszej Spółki, stanowiących 59,69%

jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% 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 23.03.2015				według stanu na 14.11.2014			
	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	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	41 375 449	59,72%	41 375 449	59,72%
Thomas Onstad	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	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 zatwierdzenia niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2014 roku.

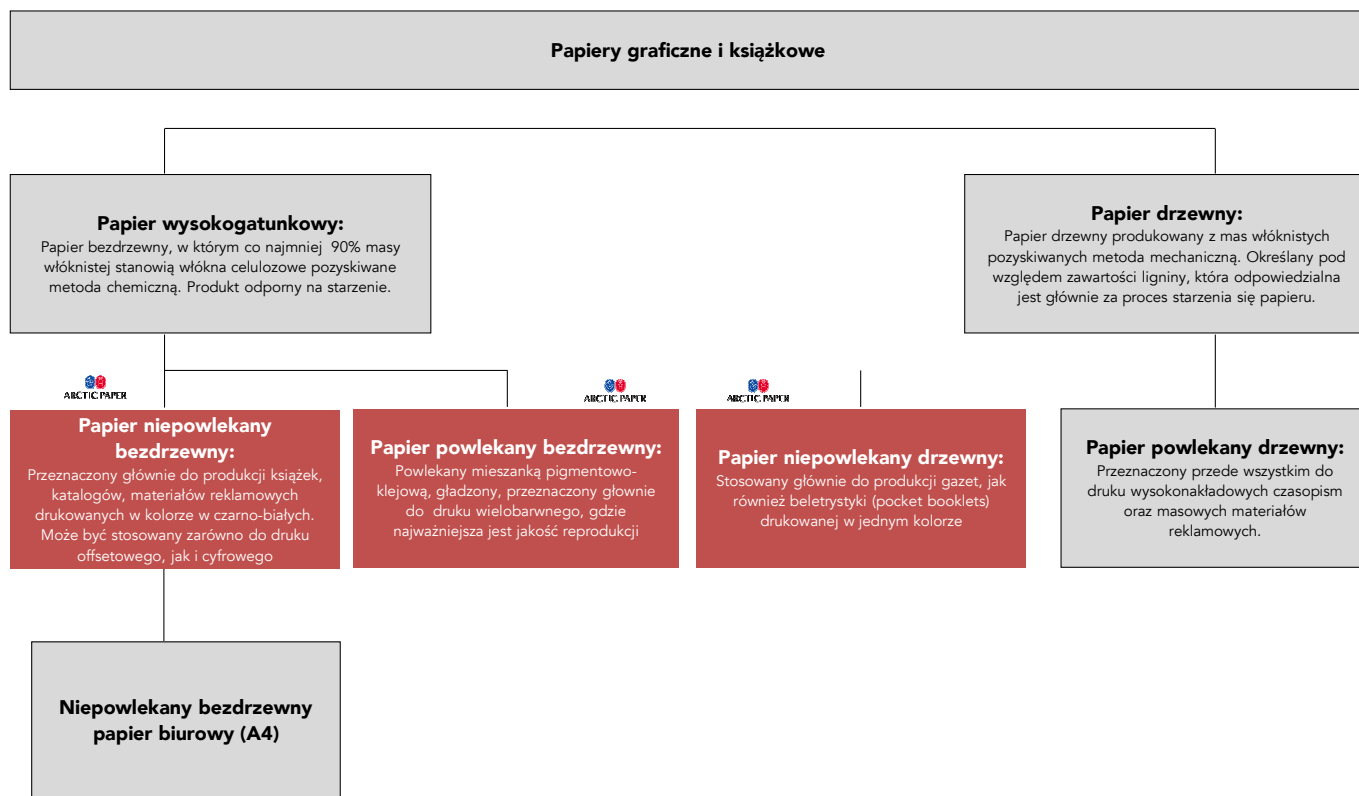
Otoczenie rynkowe

Segmenty rynku papieru graficznego

Rynek papieru graficznego dzieli się na trzy główne segmenty:

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

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



Poniżej przedstawiono opis poszczególnych segmentów rynku graficznego:

- papier wysokogatunkowy (ang. fine paper) to biały papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną:
 - niepowlekany papier bezdrzewny (ang. uncoated woodfree) wytwarzany z mas celulozowych. Może być poddawany uszlachetnieniom takim jak zaklejenie powierzchniowe, kalandrowanie, barwienie powierzchniowe lub w masie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek, podręczników i katalogów) oraz papier biurowy xero.
 - powlekany papier bezdrzewny (ang. coated woodfree) wytwarzane z mas celulozowych, poddawany jest procesowi powleczenia mieszkankami pigmentowo-klejowymi (koalin, węglan wapnia). Powlekanie może odbywać się

o na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline). Powleczenie papieru zwiększa gładkość i nieprzezroczystość podłoża, poprawia jakość reprodukcji barw.

- papier drzewny wytwarzany najczęściej z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną (ang. mechanical pulp) lub mas makulaturowych, bez lub z małą ilością wypełniacza. Posiada w swym składzie ligninę, która zwiększa nieprzezroczystość papieru, ale przyspiesza proces starzenia.
- niepowlekany papier drzewny (ang. uncoated wood-containing paper) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurą i offsetową (papier gazetowy – newsprint) i do druku publikacji w jednym kolorze. Produkty Grupy w tym

segmencie są zazwyczaj używane do druku beletrystyki w oprawie miękkiej.

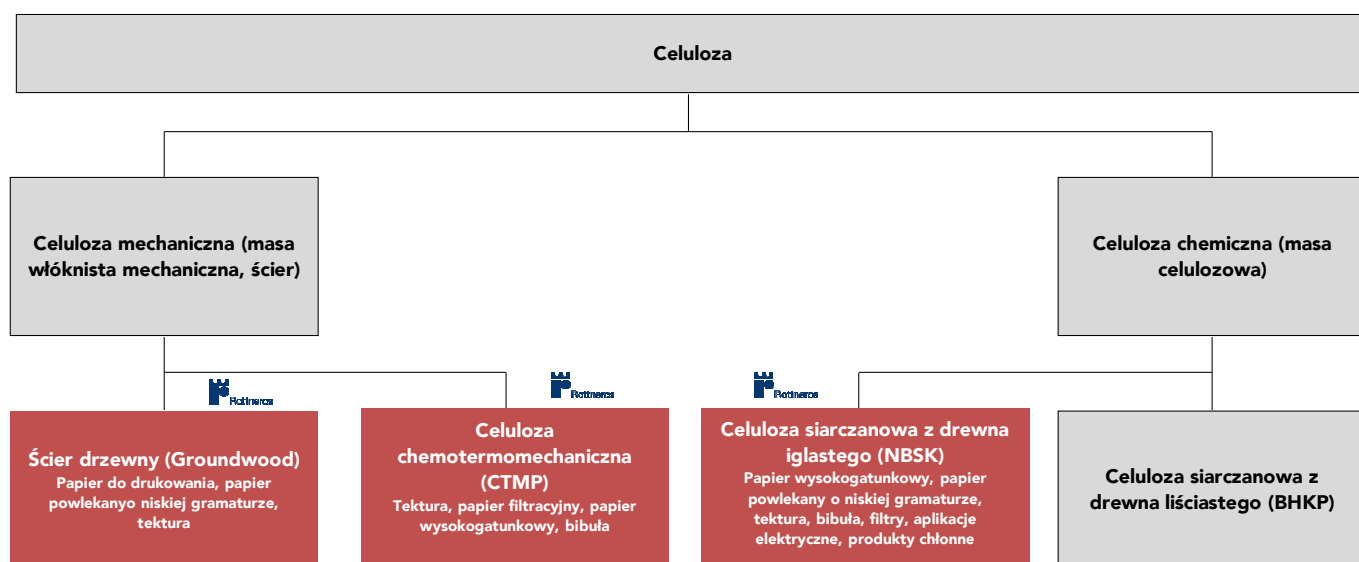
- powlekany papier drzewny (ang. coated wood-containing paper) wytwarzany z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną, dwustronnie powlekany. Przeznaczony do druku wielobarwnych czasopism i katalogów.

W grupie tych produktów można wyróżnić między innymi papiery SC (Supercalandered),

MFC (Machine Finished Coated), LWC (Light Weight Coated), ULWC (Ultra Light Weight Coated) MWC (Medium Weight Coated). Papier ten w formie zwojów jest stosowany do druku typograficznego, offsetowego lub fleksograficznego.

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

Segmenty rynku celulozowego



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

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

higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

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

Kierunki rozwoju i strategia

Do głównych celów strategii Grupy należą:

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

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

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

Ciągłe doskonalenie wydajności produkcji i dystrybucji

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

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

Struktura sprzedaży

W 2014 roku i 2013 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne główne linie produktowe kształtowała się następująco:

Struktura sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tys. ton	2014	udział %	2013	udział %
<i>Papier</i>	760	69%	757	68%
Amber	335	30%	327	30%
G-Print	151	14%	156	14%
Munken	98	9%	102	9%
Pamo	56	5%	59	5%
Arctic	95	9%	87	8%
L-Print	12	1%	19	2%
AP Tech	11	1%	8	1%
Pozostałe	1	0%	-	0%
<i>Celuloza</i>	339	31%	349	32%
NBSK	199	18%	208	19%
Ścier drzewny	54	5%	52	5%
CTMP	69	6%	73	7%
Pozostałe	17	2%	16	1%
Razem papier i celuloza	1 099	100%	1 106	100%

Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tysiące PLN	2014	udział %	2013	udział %
<i>Papier</i>	2 395 323	77%	2 439 043	79%
Amber	998 442	32%	999 592	32%
G-Print	449 308	14%	478 378	15%
Munken	408 644	13%	422 243	14%
Arctic	157 890	5%	166 283	5%
Pamo	308 192	10%	300 486	10%
L-Print	30 328	1%	45 618	1%
AP Tech	40 436	1%	25 419	1%
Pozostałe	2 083	0%	1 024	0%
<i>Celuloza</i>	704 041	23%	665 858	21%
NBSK	466 679	15%	329 606	11%
Ścier drzewny	83 698	3%	88 895	3%
CTMP	114 574	4%	114 675	4%
Pozostałe	39 089	1%	132 681	4%
Razem papier i celuloza	3 099 364	100%	3 104 901	100%

W 2014 roku, nie zaszły istotne zmiany w strukturze sprzedaży papieru i celulozy Grupy ani w strukturze przychodów ze sprzedaży papieru i celulozy Grupy w podziale na jej produkty.

Rynki zbytu

W 2014 roku udział sprzedaży Grupy poza Polską w tysiącach PLN wyniósł 88% i nie zmienił się istotnie w

porównaniu do 2013 roku (89%). W bieżącym roku, podobnie jak w latach poprzednich, sprzedaż była

skoncentrowana na rynkach europejskich. Udział tych rynków w całości sprzedaży wartościowej wyniósł w 2014 roku 91% (w roku poprzednim 93%).

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży wg najważniejszych rynków sprzedaży w 2014 roku w

Odbiorcy

Baza naszych klientów obejmuje zarówno odbiorców bezpośrednich, jak i pośrednich. Odbiorcy bezpośredni dokonują zakupów produktów Grupy w naszych papierniach. Odbiorcy pośredni nie nabywają samodzielnie produktów Grupy, korzystając w tym zakresie z pośrednictwa firm reklamowych lub dystrybutorów papieru, pomimo to, są oni ważną grupą docelową działań marketingowych Arctic Paper, ponieważ to właśnie odbiorcy pośredni zalecają lub wskazują stosowanie produktów Grupy przez odbiorców bezpośrednich. Grupy bezpośrednich i pośrednich odbiorców produktów stanowią:

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

porównaniu do poprzedniego roku została zaprezentowana w nocie objaśniającej nr 10.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

zlecaniu oraz rekomendowaniu drukarniom naszych produktów, zwłaszcza wysokiej jakości papieru do druku raportów rocznych spółek, broszur, ulotek i opakowań,

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

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

Naszym zdaniem nie jesteśmy w znaczącym stopniu uzależnieni od żadnego konkretnego odbiorcy. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2014 udział największego odbiorcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Dostawcy

Grupa wykorzystuje w prowadzonej działalności następujące towary i usługi:

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

Celuloza

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

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

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

Drewno

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

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

Środki chemiczne

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

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

Energia elektryczna

Grupa wykorzystuje w procesie produkcyjnym energię elektryczną i energię ciepłą. Całość zapotrzebowania kostrzyńskiej papierni na energię elektryczną i ciepłą jest zaspokajana z własnej elektrowni zasilanej gazem ziemnym. Jest on dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS z zastrzeżeniem renowacji formuły indeksacyjnej w

przypadku przekroczenia poziomu zmian określonego w umowie. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

W analizowanym okresie głównym źródłem energii elektrycznej dla papierni w Munkedal był zakup od dostawców zewnętrznych. Kupowaliśmy również olej

opałowy w celu zaspokojenia części naszego zapotrzebowania na energię cieplną.

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

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

Usługi transportowe

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

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

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

wyspecjalizowanych w tym zakresie podmiotów zewnętrznych.

Podmioty Grupy nie są uzależnione od swoich dostawców. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2014 udział największego dostawcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Zapotrzebowanie na produkty Grupy podlega nieznacznym wahaniom w trakcie roku.

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

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

Badania i rozwój

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

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

Istotnym celem prac rozwojowych w 2014 roku był rozwój nowych produktów.

Środowisko naturalne

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

Papiernia Kostrzyn

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

W maju 2008 roku na terenie zakładów w Kostrzynie nad Odrą otwarto nową oczyszczalnię ścieków. Na mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 14 sierpnia 2007 roku Kostrzyn uzyskał pozwolenie wodno-prawne na odprowadzanie wód opadowych oraz roztopowych oraz na wykonanie urządzenia wodnego w postaci doku wylotowego do rzeki Warty (ważne do 1 sierpnia 2017 roku).

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

Papiernia Munkedals

Działalność Munkedals jest objęta systemami zarządzania środowiskowego EMAS i ISO 14001. EMAS

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

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

Z uwagi na ochronę środowiska Kostrzyn poczynił znaczące inwestycje, m.in. w nową elektrociepłownię opalaną gazem, która została otwarta w 2007 roku I etap i w 2009 roku II etap. Papiernia w Kostrzynie nad Odrą posiada certyfikaty zgodności z normami: OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 oraz EMAS. Ponadto, papier tu produkowany uzyskał specjalne certyfikaty FSC oraz PEFC. Przyznawanie powyższych certyfikatów ma na celu udokumentowanie, że celuloza wykorzystana do jego produkcji pochodzi z użytkowanych w sposób zrównoważony lasów. Certyfikat FSC (Forest Stewardship Council – Rada Zrównoważonej Gospodarki Leśnej) jest jednym z najważniejszych certyfikatów przyznawanych spółkom papierniczym. W 2006 roku przyznano pierwszy certyfikat FSC dla papieru produkowanego przez AP Kostrzyn. Obecnie do produkcji papieru marki Amber fabryka w Kostrzynie nad Odrą wykorzystuje 85% masy papierniczej z certyfikatem FSC oraz 15% masy papierniczej z certyfikatem PEFC (Program Promocji Certyfikacji Zrównoważonego Zarządzania Lasami - Programme for the Endorsement of Forest Certification).

(System Zarządzania i Audytu Środowiskowego) jest dobrowolnym systemem stosowanym przez Unię

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

Część nieruchomości będącej własnością Munkedals położona jest na obszarze objętym siecią Natura 2000.

Papiernia Mochenwangen

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

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

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

Papiernia Grycksbo

Produkcja papieru w papierni Arctic Paper Grycksbo AB jest wykonywana zgodnie z pozwoleniem środowiskowym z marca 2007 roku. Pozwolenie jest wydane przez szwedzki Trybunał Ochrony Środowiska i pozwala na produkcję do wysokości 310 000 ton

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

węglem. Na okres rozpoczęty w roku 2013 Mochenwangen przydzielone zostało nieodpłatnie około 38 tys. uprawnień do emisji rocznie co oznacza, iż fabryka będzie musiała dokupić około 60 tys. uprawnień rocznie by spełnić wymagania UE. Mochenwangen zobowiązany jest monitorować wielkość emisji CO₂ i składać coroczne raporty o emisji do Niemieckiego Urzędu ds. Obrotu Uprawnieniami do Emisji.

rocznie. Dodatkowo papiernia posiada także pozwolenie na emisję dwutlenku węgla wydaną przez władze regionalne prowincji Dalarna.

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

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

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

Papiernia wdrożyła system zarządzania energią zgodnie z normą ISO 50001 (System Zarządzania Energią). Fabryka uczestniczyła również w PFE (Szwedzki Program Wydajności Energetycznej), który zakończył się w roku 2014. Nasze produkty są weryfikowane w ramach „Chain of Custody” zgodnie z FSC (Rada Dobrej Gospodarki Leśnej) oraz zgodnie z PEFC (Program dla Wspierania Zasad Zrównoważonej Gospodarki Leśnej), a także spełniają wymogi nowych standardów Nordic Ecolable (Skandynawski Łabędź).

Celulozownie

Celulozownie dbają, aby drewno wykorzystywane do produkcji celulozy pochodziło z wiarygodnych i certyfikowanych źródeł. Celuloza jest znakowana symbolami „FSC” i „PEFC”, dwoma systemami działającymi w Europie i stojącymi na straży zgodnych z prawem źródeł pochodzenia drewna.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2014	2013	Zmiana % 2014/2013
Przychody ze sprzedaży	3 099 364	3 104 901	(0,2)
<i>w tym:</i>			
Sprzedaż papieru	2 395 323	2 439 043	(1,8)
Sprzedaż celulozy	704 041	665 858	5,7
Zysk ze sprzedaży	430 793	190 886	125,7
% przychodów ze sprzedaży	13,90	6,15	7,8 p.p.
Koszty sprzedaży	(289 419)	(298 091)	(2,9)
Koszty ogólnego zarządu	(74 954)	(76 177)	(1,6)
Pozostałe przychody operacyjne	81 343	63 173	28,8
Pozostałe koszty operacyjne	(31 145)	(31 432)	(0,9)
EBIT	116 618	(151 641)	(176,9)
% przychodów ze sprzedaży	3,76	(4,88)	8,6 p.p.
EBITDA	238 540	72 862	227,4
% przychodów ze sprzedaży	7,70	2,35	5,3 p.p.
Przychody finansowe	844	1 255	(32,7)
Koszty finansowe	(39 608)	(32 333)	22,5
Zysk/(Strata) brutto	77 854	(182 719)	(142,6)
Podatek dochodowy	320	30 566	(99,0)
Zysk/(Strata) netto	78 175	(152 153)	(151,4)
% przychodów ze sprzedaży	2,52	(4,90)	7,4 p.p.
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50 459	(132 266)	(138,1)
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN) akcjonariuszy jednostki dominującej	0,73	(1,92)	n.a.

Przychody

W 2014 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 3.099.364 tys. PLN w porównaniu do 3.104.901 tys. PLN w poprzednim roku. Skonsolidowane łączne przychody ze sprzedaży nie zmieniły się istotnie w porównaniu do sprzedaży zrealizowanej w 2013 roku, przy czym przychody ze sprzedaży papieru spadły o 1,8% a przychody ze

sprzedaży celulozy wzrosły o 5,7% w porównaniu do 2013 roku.

Wolumen sprzedaży papieru w 2014 roku wyniósł 760 tys. ton i był o 3 tys. ton wyższy niż w poprzednim roku. Oznacza to wzrost wolumenu sprzedaży o 0,4%.

Wolumen sprzedaży celulozy w 2014 roku wyniósł 339 tys. ton (2013 rok: 349 tys. ton).

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

Zysk ze sprzedaży w 2014 roku był o 125,7% wyższy niż w poprzednim roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 13,90% w porównaniu do 6,15% (+7,75 p.p.) w poprzednim roku.

W 2013 roku Grupa rozpoznała odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 102.981 tys. PLN, które obciążały koszt własny sprzedaży. Zysk ze sprzedaży skorygowany o odpisy opisane powyżej wyniósł w 2013 roku 293.867 tys. PLN.

Wzrost zysku na sprzedaży w 2014 roku w porównaniu do skorygowanego zysku na sprzedaży za rok 2013 był wynikiem niższych jednostkowych kosztów zużycia celulozy, chemikaliów i energii a także uzyskania przychodów z certyfikatów w kogeneracji pomniejszających koszt własny sprzedaży w 2014 roku (w 2013 roku Grupa nie osiągnęła istotnych przychodów z tytułu certyfikatów w kogeneracji).

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w 2014 roku wyniosły 81.343 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do roku poprzedniego roku o 18.170 tys. PLN.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych za 2014 rok w porównaniu do przychodów operacyjnych za 2013 rok wynika głównie z zysku na sprzedaży nieużywanej maszyny papierniczej przez Rottneros.

Na pozostałe przychody operacyjne, oprócz zysku na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2014 roku przychody finansowe wyniosły 844 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w 2013 roku o 411 tys. PLN.

W 2014 roku koszty sprzedaży wyniosły 289.419 tys. PLN, co stanowi spadek o 2,9% w porównaniu do kosztów poniesionych w 2013 roku. Główną przyczyną spadku kosztów sprzedaży w analizowanym okresie był spadek zmiennych kosztów sprzedaży uzależnionych od wolumenu sprzedanych produktów, głównie kosztów transportu. Koszty transportu na 1 tonę sprzedanego papieru w analizowanym roku spadły o 5,3% w porównaniu do 2013 roku.

W 2014 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 74.954 tys. PLN w porównaniu do 76.177 tys. PLN w 2013 roku, co stanowi spadek o 1,6%. Główną przyczyną spadku były niższe koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów.

Pozostałe koszty operacyjne w 2014 roku, osiągnęły poziom 31.145 tys. PLN, w porównaniu do 31.432 tys. PLN poniesionych w 2013 roku. Znaczącą część pozostałych kosztów operacyjnych stanowi koszt własny sprzedanej energii i pozostałych materiałów.

Koszty finansowe w 2014 roku wyniosły 39.608 tys. PLN w porównaniu do 32.332 tys. PLN poniesionych w 2013 roku. Wyższe koszty finansowe w 2014 roku

wynikały przede wszystkim z wyższych różnic kursowych netto.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2014 roku wyniósł +320 tys. PLN, natomiast w 2013 roku wyniósł +30.566 tys. PLN.

Dodatni wynik na podatku dochodowym za 2014 rok wynika głównie z wykorzystania start podatkowych, na których wcześniej nierozpoznano aktywa z tytułu

odroczonego podatku dochodowego. Dodatni wynik na podatku dochodowym za 2013 rok wynika głównie ze spadku rezerwy na podatek odroczoney w skutek zmniejszenia się stawki podatkowej obowiązującej w Szwecji.

Analiza rentowności

EBITDA w 2014 roku wyniosła 238.540 tys. PLN, natomiast w 2013 roku wyniosła 72.862 tys. PLN. Wzrost EBITDA w 2014 roku jest wynikiem wyższego zysku ze sprzedaży w porównaniu z 2013 rokiem. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 7,70% w porównaniu do 2,35% w 2013 roku.

Zysk na działalności operacyjnej za 2014 rok wyniósł 116.618 tys. PLN. Za 2013 rok Grupa odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 151.641 tys. PLN. Marża zysku operacyjnego wyniosła w 2014 roku +3,76%, natomiast w 2013 roku -4.88%.

Zysk netto w 2014 roku wyniósł 78.175 tys. PLN. Strata netto w 2013 roku wyniosła 152.153 tys. PLN. Marża zysku netto wyniosła +2,52% w porównaniu do -4,90% w 2013 roku.

Analiza rentowności

<i>tys. PLN</i>	2014	2013	Zmiana % 2014/2013
Zysk ze sprzedaży	430 793	190 886	125,7
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	13,90	6,15	7,8 p.p.
EBITDA	238 540	72 862	227,4
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	7,70	2,35	5,3 p.p.
EBIT	116 618	(151 641)	(176,9)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	3,76	(4,88)	8,6 p.p.
Zysk/(Strata) netto	78 175	(152 153)	(151,4)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	2,52	(4,90)	7,4 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	10,8	(22,7)	33,4 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	4,4	(8,5)	13,0 p.p.

W 2014 roku rentowność kapitału własnego wyniosła +10,8%, podczas gdy w 2013 roku osiągnęła ona poziom -22,7%%.

W 2014 roku rentowność aktywów wyniosła +4,4%, podczas gdy w 2013 roku osiągnęła ona poziom -8,5%.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/12/2014	31/12/2013	Zmiana 31/12/2014 -31/12/2013
Aktywa trwałe	843 745	924 650	(80 905)
Zapasy	376 486	397 373	(20 887)
Należności	345 964	328 848	17 115
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>339 440</i>	<i>319 784</i>	<i>19 655</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	38 184	15 553	22 631
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	158 412	118 033	40 379
Razem aktywa	1 762 790	1 784 458	(21 668)
Kapitał własny	725 071	671 532	53 538
Zobowiązania krótkoterminowe	590 567	684 774	(94 207)
<i>w tym:</i>			
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zadłużenie odsetkowe</i>	<i>364 992</i>	<i>367 267</i>	<i>(2 276)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>120 566</i>	<i>219 932</i>	<i>(99 365)</i>
<i>zobowiązania długoterminowe</i>	<i>105 009</i>	<i>97 575</i>	<i>7 434</i>
<i>w tym:</i>			
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>306 380</i>	<i>290 377</i>	<i>16 003</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>140 772</i>	<i>137 775</i>	<i>2 998</i>
Razem pasywa	1 762 790	1 784 458	(21 668)

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa ogółem wyniosły 1.762.790 tys. PLN w porównaniu do 1.784.458 tys. PLN na koniec 2013 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2014 roku aktywa trwałe wyniosły 843.745 tys. PLN i stanowiły 47,9% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 924.650 tys. PLN na koniec 2013 roku (51,8% sumy aktywów).

Zmniejszenie aktywów trwałych było spowodowane głównie odpisami amortyzacyjnymi przewyższającymi zakupy inwestycyjne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2014 roku poziom 919.045 tys. PLN w porównaniu do 859.808 tys. PLN na koniec grudnia 2013 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 20.887 tys. PLN, należności wzrosły o 17.115 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 22.631 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty o kwotę

40.379 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec grudnia 2014 roku 52,1% sumy aktywów (48,2% na koniec 2013 roku), w tym zapasy 21,4% (22,3% na koniec 2013 roku), należności 19,6% (18,4% na koniec 2013 roku), pozostałe aktywa obrotowe 2,1% (0,9% na koniec 2013 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 9,0% (6,6% na koniec 2013 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec 2014 roku wyniósł 725.071 tys. PLN w porównaniu do 671.532 tys. PLN na koniec 2013 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2014 roku 41,1% sumy pasywów (37,6% na 31 grudnia 2013 roku).

Wzrost kapitału własnego był wynikiem zysku netto za 2014 rok i dodatniej wyceny instrumentów finansowych służących jako zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych pomniejszonych częściowo o straty aktuarialne i ujemne różnice z wyceny zagranicznych jednostek zależnych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 590.567 tys. PLN (33,5% sumy bilansowej) w porównaniu do 684.774 tys. PLN (38,4% sumy bilansowej) na koniec 2013 roku.

W 2014 roku nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 94.207 tys. PLN, głównie na skutek spłaty krótkoterminowych kredytów bankowych i niższego zadłużenia w ramach overdraftów.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2014 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 447.152 tys. PLN (25,4% sumy bilansowej) w porównaniu do 428.151 tys. PLN (24,0% sumy bilansowej) na koniec 2013 roku. W analizowanym roku nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 19.001 tys. PLN.

Wzrost zobowiązań długoterminowych był wynikiem przede wszystkim zaciągnięcia pożyczki od Pana Thomasa Onstada, największego pośredniego

akcjonariusza Spółki i członka Rady Nadzorczej oraz wzrostu rezerw, w tym rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia pomniejszone częściowo o spadek rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2014	2013	Zmiana 2014/2013
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	143,1	165,7	(22,6) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	85,9	72,6	13,3 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	58,9	76,0	(17,1) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,13x	5,38x	(4,26)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	8,5x	2,6x	5,9

Według stanu na koniec grudnia 2014 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 143,1% i był niższy o 22,6 p.p. od poziomu z końca grudnia 2013 roku. Spadek wskaźnika wynikał głównie ze wzrostu kapitału własnego na skutek zysku netto za 2014 rok oraz spadku zobowiązań głównie krótkoterminowego zadłużenia wobec banków.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 85,9% na koniec 2014 roku i był wyższy o 13,3 p.p. od poziomu z końca grudnia 2013 roku, na skutek zarówno wzrostu kapitału własnego jak i spadku aktywów trwałych.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec roku 2014 58,9% i

był niższy o 17,1 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2013 roku, zarówno z powodu wzrostu kapitału własnego jak i spadku zobowiązań oprocentowanych.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy 2014 roku wyniósł 1,13x, w porównaniu do poziomu 5,38x za rok 2013. Na poprawę wskaźnika wpływ miał wzrost kapitału własnego i spadek długu netto.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy 2014 roku wzrósł z poziomu 2,6x za 2013 rok do 8,5x za 2014 roku. Na poprawę wskaźnika wpływ miał przede wszystkim wzrost kapitału własnego.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2014	2013	2014/2013
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,6x	1,3x	0,3
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,9x	0,7x	0,2
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,3x	0,2x	0,1
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	50,8	49,1	1,7
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	39,4	37,1	2,3
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	49,2	45,4	3,9
Cykl operacyjny (dni)	90,2	86,2	4,0
Cykl konwersji gotówki (dni)	41,0	40,8	0,2

Wskaźniki bieżącej płynności, szybkiej płynności i wypłacalności gotówki zwiększyły się na koniec 2014 roku w porównaniu do końca 2013 roku. Było to wynikiem przede wszystkim spadku zobowiązań krótkoterminowych.

Cykl konwersji gotówki za bieżący rok nie zmienił się istotnie w porównaniu do 2013 roku.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2014	2013	Zmiana % 2014/2013
Przepływy z dz. operacyjnej	206 433	14 857	1 289,5
w tym:			
Zysk/(strata) brutto	77 854	(182 719)	(142,6)
Amortyzacja i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	121 922	224 503	(45,7)
Zmiana kapitału obrotowego	(11 088)	(58 441)	(81,0)
Inne korekty	17 745	31 514	(43,7)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(60 206)	(85 797)	(29,8)
Przepływy z dz. finansowej	(104 354)	(8 705)	1 098,8
Razem przepływy pieniężne	41 873	(79 645)	(152,6)

Przepływy z działalności operacyjnej

W roku 2014 przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 206.433 tys. PLN w porównaniu z 14.857 tys. PLN w roku 2013. Wyższe

przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2014 roku były wynikiem przede wszystkim zysku brutto powiększonego o amortyzację.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2014 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -60.206 tys. PLN w porównaniu z -85.797 tys. PLN w 2013 roku i obejmowały głównie wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych

pomniejszone o wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnej. Przepływy z działalności inwestycyjnej obejmują także założenie lokaty bankowej na okres powyżej 3 miesięcy.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w roku 2014 osiągnęły poziom -104.354 tys. PLN w porównaniu z -8.705 tys. PLN w 2013 roku. W ciągu 12 miesięcy 2014 roku wydatki były związane przede wszystkim ze spłatą

zadłużenia w ramach bieżących rachunków bankowych, kredytów oraz odsetek a wpływy finansowe pochodziły głównie z zaciągniętej pożyczki.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

wszystkim zmiany mocy produkcyjnych na poziomie ogólnosiwiatowym i europejskim.

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

Wahania kursów walut

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

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

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W 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. Na dzień 31 grudnia 2014 roku, spółka dotrzymała wskazanego poziomu wskaźników finansowych.

W dniu 11 marca 2015 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 tych negocjacji Svenska Handelsbanken AB ustaliła nowe poziomy

wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) dla istniejącej umowy kredytowej.

Zgodnie ze sporządzonymi prognozami nowe wskaźniki zostaną spełnione przez Arctic Paper Grycksbo w 2015 roku.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy, popyt i zdolności produkcyjne

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim 2014 roku były utrzymany się na poziomie bardzo zbliżonym do roku 2013. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanymi (UWF) dostawy były wyższe o 1,0%, natomiast w segmencie

bezdrewnych papierów powlekanymi (CWF) były niższe o -1,2%.

Wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper w 2015 roku był o 0,4% wyższy niż w 2013 roku.

Źródło danych: EuroGraph, analiza Arctic Paper.

Ceny papieru

W 2014 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek w porównaniu do cen na koniec 2013 roku. Spadek średnich cen z grudnia 2014 wyniósł dla papierów UWF -1,2%, natomiast dla CWF -0,5% w porównaniu do średnich cen grudnia 2013.

segmencie papierów powlekanymi bezdrzewnymi (CWF) w przedziale od -6,0% do -2,5%.

W okresie od stycznia do grudnia 2014 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanymi bezdrzewnymi (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP spadły w przedziale od -1,8% do -1,1% w porównaniu do średnich cen z grudnia 2013. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanymi bezdrzewnymi (CWF) spadły w przedziale od -2,5% do -0,4%.

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.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanymi papierów bezdrzewnymi (UWF) zmieniały się na koniec 2014 roku w porównaniu do 2013 roku w przedziale od -0,2% do 0,5%, natomiast w

Koszty celulozy

Na koniec 2014 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 932 USD/tonę oraz BHKP 743 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w 2014 roku była o 7,9% wyższa niż w 2013 roku, natomiast BHKP była niższa o 5,8%.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w 2014 roku spadł w porównaniu do 2013 roku o 2,9%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży w bieżącym roku wyniósł 49% i był wyższy od poziomu odnotowanego w 2013 roku (48%).

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec 2014 roku wyniósł 4,2623 i był o 2,8% wyższy w porównaniu do 2013 roku. Średni kurs w 2014 roku był bardzo zbliżony w porównaniu do poziomu z roku poprzedniego i wyniósł 4,1845 w porównaniu do 4,1976 (-0,3%).

Kurs EUR/SEK wzrósł z poziomu 8,8351 na koniec 2013 do 9,4049 (+6,4%) na koniec 2014 roku. Dla tej pary walutowej średni kurs w 2014 roku w porównaniu do 2013 roku był o 5,2% wyższy.

Kurs USD/PLN na koniec 2014 roku był o 16,4% wyższy niż na koniec roku poprzedniego i wyniósł 3,5072. Średni kurs w 2014 roku wyniósł 3,1537 w porównaniu do 3,1615 w 2013 roku. Oznacza to, że średni kurs pozostał na niemalże identycznym poziomie (-0,2%).

Kurs USD/SEK na koniec 2014 roku wyniósł 7,7387 i był o 20,6% wyższy niż na koniec 2013 roku. Średni kurs w 2014 roku wyniósł 6,8601 i był wyższy o 5,3% w porównaniu do średniego kursu roku poprzedniego.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. W 2014 roku popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw) utrzymał się na podobnym poziomie jak w 2013 roku. Dalszy rozwój sytuacji rynkowej wpłynie na poziom zamówień napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie wpłynie na wyniki finansowe Grupy.
- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie

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

Kurs EUR/USD na koniec grudnia 2014 roku wyniósł 1,2153 w porównaniu do 1,3769 (-11,7%) na koniec grudnia 2013 roku. Średni kurs w 2014 roku wyniósł 1,3292 w porównaniu do 1,3283 (+0,1%) w 2013 roku.

W porównaniu do roku 2013 średnioroczne kursy par walutowych EUR/PLN oraz EUR/USD za rok 2014 pozostały na podobnym poziomie, w związku z czym nie miały znaczącego wpływu na zmiany w wynikach poszczególnych papierni. Umacniający się przez większość 2014 roku SEK w odniesieniu do EUR wpływał pozytywnie na poziom przychodów fakturowanych w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

miała zdolność do podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególną wagę w przypadku papierni Grycksbo oraz Mochenwangen, które w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwają zmiany wolumenu sprzedaży, cen.

- 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 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 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

Nasza Grupa prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku. Osiągnięcie zakładanych przez Grupę celów strategicznych może być utrudnione poprzez działania konkurencji, zwłaszcza zintegrowanych producentów papieru prowadzących działalność na większą skalę niż nasza Grupa. Ewentualne nasilenie konkurencji będące efektem możliwego wzrostu zdolności produkcyjnych naszych konkurentów, a tym samym wzrostu podaży papieru na rynku, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie planowanych przychodów i zdolność realizacji poczynionych założeń finansowych i operacyjnych.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

ochrony wód powierzchniowych, wód gruntowych, gleby i powietrza atmosferycznego.

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR, GBP i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, GBP, PLN i SEK. Przychody ze sprzedaży celulozy w Celulozowniach uzależnione są od USD. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy dla Papierni ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów głównie w PLN, EUR i SEK. Walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Spółki zależne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć silnie negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

stóp procentowych mogą negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz w Internecie wywierają

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów. Utrzymywanie się tych zmian może negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy,

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

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada cztery Papiernie dysponujące łącznie dziesięcioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 800.000 ton papieru oraz dwie Celulozownie o łącznych mocach produkcyjnych w wysokości 400 000 ton celulozy. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i mBank Bank S.A.) z dnia 6 listopada 2012 roku, zadłużenie kredytowe w Svenska Handelsbanken i Danske Bank oraz z tytułu umów leasingowych.

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

zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

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

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

AP Kostrzyn korzysta ze znaczącej ulgi podatkowej wynikającej z prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Ulga ta została przyznana na okres do 2017 roku i uzależniona jest od przestrzegania przez AP Kostrzyn przepisów ustaw, rozporządzeń i innych warunków dotyczących możliwości skorzystania z ulgi

podatkowej, w tym spełnienia pewnych kryteriów dotyczących zatrudnienia i nakładów inwestycyjnych. Szczególnie częstym zmianom w Polsce podlegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych. Zmiany w przepisach dotyczących tej ulgi podatkowej lub naruszenie przez AP Kostrzyn warunków zezwolenia, na podstawie, którego ulga została przyznana mogą spowodować jej utratę i wywrzeć istotny negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

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

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

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

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną i poziomu sald

gotówkowych. Niektóre spółki zależne Grupy prowadzące działalność operacyjną mogą w pewnych okresach podlegać ograniczeniom dotyczącym dokonywania wypłat na rzecz Emitenta. Nie ma pewności, że ograniczenia takie nie wywrą istotnego negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidendy.

Ponadto na mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada

2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2014, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2015.

Informacje o dywidendzie

Spółka nie wypłaciła dywidendy w roku 2014.

Zmiany w organach Arctic Paper S.A.

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

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).

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

■ Wolfgang Lübbert – Prezes Zarządu



■ Małgorzata Majewska - Śliwa – Członek Zarządu

■ Jacek Łoś – Członek Zarządu



■ Per Skoglund – Członek Zarządu

■ Michał Sawka - Członek Zarządu



Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

W roku 2014 nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Nabywanie akcji własnych

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

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- b) łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;

- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcje;
- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu) miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

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

- a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed

wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,

b) zrezygnować z nabycia w całości lub w części.

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

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

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę przeprowadzonego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzje, co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych

przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

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

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

Umowy kredytowe i pożyczki

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 podpisanym w dniu 15 października 2014 roku Anekssem 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.

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego i ich zmian, a także byłyby istotne z punktu widzenia oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku (dane w PLN).

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych w Arctic Paper S.A.	Program emerytalny	Inne	Razem
Zarząd				
Wolfgang Lübbert	1 387 622	-	401 711	1 789 333
Per Skoglund	1 248 943	296 967	567 411	2 113 321
Jacek Łoś	842 436	-	195 118	1 037 554
Małgorzata Majewska-Śliwa	1 090 278	-	6 829	1 097 107
Michał Sawka*	790 489	-	4 672	795 161
Rada Nadzorcza				
Rolf Olof Grundberg	574 635	-	-	574 635
Rune Roger Ingv arsson	180 314	-	-	180 314
Thomas Onstad	242 310	-	-	242 310
Mariusz Grendowicz	180 000	-	-	180 000
Kjell Olsson**	103 147	-	-	103 147
Roger Mattsson***	50 000	-	-	50 000
Dariusz Witkowski	152 833	-	-	152 833

*od 12.02.2014 do 31.12.2014

** od 1.01.2014 do 16.09.2014

***od 16.09.2014 do 31.12.2014

Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego Członkowie Zarządu są upoważnieni do otrzymania rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub,

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

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 23/03/2015	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 31/12/2014	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14/11/2014	Zmiana
Zarząd				
Wolfgang Lübbert	-	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	-	-
Michał Sawka	-	-	-	-
Rada Nadzorcza				
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	12 102	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-	-
Thomas Onstad	5 848 658	5 848 658	5 848 658	-
Roger Mattsson	-	-	-	-
Dariusz Witkowski	-	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-	-

Informacja o znaczących umowach

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.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku 2014 Grupa zaciągnęła opisane powyżej w paragrafie „Umowy kredytowe i pożyczki” kredyty i pożyczki.

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

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2014 roku spółki należące do Grupy Arctic Paper w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywały standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2014 roku Grupa nie dokonywała inwestycji finansowych.

Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zastawach

Na dzień 31 grudnia 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 161.141 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 1.478 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 747 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 120.301 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 3.265 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 rozważała 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 nocie objaśniającej nr 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W związku z poprawą wyników finansowych i warunków rynkowych w 2014 roku oraz pod warunkiem realizacji bieżących celów finansowych Spółka planuje realizację inwestycji zgodnie z planem finansowym. Głównym celem inwestycji w 2015 roku jest rozwój nowych

produktów, minimalizacja kosztów produkcji, w tym kosztów energii elektrycznej i poprawa efektywności procesu produkcyjnego. Plan inwestycyjny na rok 2015 Grupa zamierza finansować ze środków własnych.

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

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

organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych danej jednostki.

Informacje o transakcjach z podmiotami 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.

Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji

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

Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2014 i 2013 roku Jednostka Dominująca nie dokonała nabycia akcji własnych. W 2013 roku Spółka pożyczyła akcje własne od Trebruk AB w celu nabycia akcji Rottneros AB. W momencie rejestracji nowowyemitowanych akcji, Spółka zwróciła akcje pożyczone.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

Zatrudnienie

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

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

Arctic Paper S.A. dokładała wszelkich starań, by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW. W 2014 roku Arctic Paper S.A. nie stosowała następujących zasad:

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

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk

Rekomendacja nr I.5:

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

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

Rekomendacja nr I.9:

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

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

Rekomendacja nr I.12:

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

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

Dobre praktyki realizowane przez Zarządy spółek

Zasada nr 1.9 a).

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

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

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

Zarząd Arctic Paper S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w jednostce i w Grupie oraz jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych

Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasada nr IV.10:

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

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

Wyjaśnienie: W 2014 roku ARCTIC PAPER S.A. nie stosował zasady IV.10. Wprowadzenie możliwości przeprowadzenia tzw. elektronicznego walnego zgromadzenia oznaczałoby bowiem obecnie wysokie koszty organizacji zgromadzenia akcjonariuszy. Z uwagi na realne zagrożenia zarówno natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzenia obrad walnego zgromadzenia Zarząd nie ma możliwości zapewnienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zarząd nie wyklucza rozważenia w przyszłości możliwości przeprowadzania elektronicznych walnych zgromadzeń.

zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych

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

W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd strategii, jak i perspektyw rozwoju. Proces budżetowania

wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki w trakcie roku porównuje osiągnięte wyniki finansowe z przyjętym budżetem.

Zarząd Spółki systematycznie ocenia, jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w tabeli poniżej – tabela przedstawia stan na dzień publikacji raportu rocznego (23 marca 2015 r.)

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 23.03.2015		
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Nemus Holding AB	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%
Thomas Onstad	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

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

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

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

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

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

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

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

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:

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

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie;
- Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne;
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;

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

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

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

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

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

Zarząd

Skład Zarządu

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

Podstawowe kompetencje Zarządu

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

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

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

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

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

Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

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

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

Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili;
- W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza spośród swych członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających;
- Od chwili podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał stanowiących podstawę do przeprowadzenia pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni;
- W przypadku, gdy powołany został członek niezależny Rady Nadzorczej, bez zgody co najmniej jednego członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
 - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakikolwiek podmiot powiązany ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
 - wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, innej niż umowy zawierane w toku normalnej działalności Spółki na zwyczajnych warunkach stosowanych przez Spółkę;
 - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;

- W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności decyzji podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu;
- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
 - utrzymują kontakt z Zarządem Spółki;
 - kierują pracami Rady;
 - reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych członków Zarządu Spółki;
 - nadają bieg inicjatywom i wnioskom kierowanym pod obrady Rady;
 - podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki;
- Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały;
- Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów;
- Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

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

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

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku (członek niezależny);
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku (członek niezależny);
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku (członek niezależny);
- Dariusz Witkowski – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku (członek niezależny);
- 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).

Komitet audytu

Skład i organizacja komitetu audytu

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

Kompetencje komitetu audytu

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

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

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

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

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

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu.

Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

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

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

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

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

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

Od dnia 17 września 2014 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg;
- Roger Mattsson

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

Komitet ryzyka

Skład i organizacja komitetu ryzyka

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

Kompetencje komitetu ryzyka

- Podstawowym zadaniem Komitetu Ryzyka jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego identyfikacji, oceny i kontroli potencjalnych ryzyk, czyli szans i zagrożeń realizacji celów strategicznych Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka finansowego, związanego zarówno z czynnikami zewnętrznymi (np.

zmiennością kursów walut, stop procentowych, ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie) jak również wewnętrznymi (np. przepływy pieniężne, zachowanie płynności, odchylenia od budżetów i prognoz finansowych) ;

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

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

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

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

Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.

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

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

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

Zgromadzenie akcjonariuszy

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

Powoływanie organów spółki i audytorów

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

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

Zadania organów spółki

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

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

Wielkość i skład organów spółki

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

Przewodniczący organów spółki

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

Postępowanie organów spółki

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

Wynagradzanie osób zasiadających w organach spółki i kadry zarządczej

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

Informacje na temat ładu korporacyjnego

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

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za 2014 rok;
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. w 2014 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	23 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Malgorzata Majewska-Śliwa	23 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	23 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	23 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	23 marca 2015	



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
do raportu rocznego za 2014 rok



Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku do raportu rocznego za 2014 rok 76

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	78
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	78
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	79
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	80
Skonsolidowany bilans.....	81
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	82
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	83
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	85
1. Informacje ogólne	85
2. Skład Grupy	87
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	89
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	90
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	90
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	92
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych ⁹³	
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie ...	93
9. Istotne zasady rachunkowości	95
10. Segmenty operacyjne	120
11. Przychody i koszty	125
12. Składniki innych całkowitych dochodów	128
13. Podatek dochodowy.....	129
14. Aktywa trwale zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	132
15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS ...	132
16. Zysk przypadający na jedną akcję.....	133

17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	135
18. Rzeczowe aktywa trwałe	136
19. Leasing.....	137
20. Nieruchomości inwestycyjne.....	138
21. Aktywa niematerialne.....	139
22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności.....	141
23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących.....	141
24. Pozostałe aktywa	142
25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	143
26. Świadczenia pracownicze	145
27. Zapasy	149
28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	150
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151
30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe.....	151
31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.....	158
32. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	160
33. Rezerwy	165
34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	166
35. Plany inwestycyjne (niebadane)	167
36. Zobowiązania warunkowe	167
37. Informacje o podmiotach powiązanych	169
38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	171
39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	171
40. Instrumenty finansowe.....	175
41. Zarządzanie kapitałem.....	183
42. Struktura zatrudnienia.....	184
43. Prawa do emisji CO2.....	184
44. Certyfikaty w kogeneracji.....	186
45. Dotacje i działalność w SSE.....	186
46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	187

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 tys. EUR	Okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	3 099 364	3 104 901	740 678	739 685
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	116 618	(151 641)	27 869	(36 126)
Zysk (strata) brutto	77 854	(182 719)	18 605	(43 529)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	78 175	(152 153)	18 682	(36 248)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	78 175	(152 153)	18 682	(36 248)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50 459	(132 266)	12 058	(31 510)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	206 433	14 857	49 333	3 539
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(60 206)	(85 797)	(14 388)	(20 439)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(104 354)	(8 705)	(24 938)	(2 074)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	41 873	(79 645)	10 007	(18 974)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 905 218	69 287 783	68 905 218
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 905 218	69 287 783	68 905 218
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,73	(1,92)	0,17	(0,46)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,73	(1,92)	0,17	(0,46)
Średni kurs PLN/EUR *			4,1845	4,1976
	Na dzień 31 grudnia 2014 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2014 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2013 tys. EUR
Aktywa	1 762 790	1 784 458	413 577	430 280
Zobowiązania długoterminowe	447 152	428 151	104 909	103 238
Zobowiązania krótkoterminowe	590 567	684 774	138 556	165 117
Kapitał własny	725 071	671 532	170 113	161 924
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 256	16 707
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,46	9,69	2,46	2,34
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,46	9,69	2,46	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 **	-	-	4,2623	4,1472

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru i celulozy	10.1	3 099 364	3 104 901
Przychody ze sprzedaży		3 099 364	3 104 901
Koszt własny sprzedaży	11.5	(2 668 571)	(2 914 015)
Zysk (strata) ze sprzedaży		430 793	190 886
Koszty sprzedaży	11.5	(289 419)	(298 091)
Koszty ogólnego zarządu	11.5	(74 954)	(76 177)
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	81 343	63 173
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	(31 145)	(31 432)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		116 618	(151 641)
Przychody finansowe	11.3	844	1 255
Koszty finansowe	11.4	(39 608)	(32 333)
Zysk (strata) brutto		77 854	(182 719)
Podatek dochodowy	13	320	30 566
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		78 175	(152 153)
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		78 175	(152 153)
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		50 459	(132 266)
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		27 716	(19 887)
		78 175	(152 153)
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,73	(1,92)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,73	(1,92)
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,73	(1,92)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,73	(1,92)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego		78 175	(152 153)
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	30.2	(14 955)	(8 059)
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	13.1	(2 825)	2 067
Wycena instrumentów finansowych	30.4	10 438	(8 952)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	11.7	(22 205)	12 103
Podatek odroczone od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	13.1	4 911	(658)
Pozostałe całkowite dochody		(24 637)	(3 499)
Całkowite dochody		53 538	(155 651)
Przypadające:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		27 851	(133 456)
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		25 686	(22 196)

Skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	726 448	790 779
Nieruchomości inwestycyjne	20	3 982	11 181
Aktywa niematerialne	21	50 692	49 379
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	22	5 037	5 093
Inne aktywa finansowe	24.1	2 088	1 155
Inne aktywa niefinansowe	24.2	1 238	1 174
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	54 259	65 891
		843 745	924 650
Aktywa obrotowe			
Zapasy	27	376 486	397 373
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	339 440	319 784
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 524	9 064
Inne aktywa niefinansowe	24.2	16 872	13 868
Inne aktywa finansowe	24.1	21 312	1 685
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	158 412	118 033
		919 045	859 808
SUMAAKTYWÓW		1 762 790	1 784 458
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	30.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	30.3	472 748	652 659
Pozostałe kapitały rezerwowe	30.4	136 557	132 697
Różnice kursowe z przeliczenia	30.2	8 958	18 132
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	30.5	(143 939)	(357 015)
Udział niekontrolujący	30.6	181 459	155 772
Kapitał własny ogółem		725 071	671 532
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	32	269 138	245 438
Rezerwy	33	100 179	79 455
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	37 241	44 939
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	13 959	28 979
Rozliczenia międzyokresowe	34.2	26 634	29 340
		447 152	428 151
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	32	59 727	142 430
Rezerwy	33	8 794	3 086
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	60 839	77 502
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34	364 468	365 932
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		524	1 335
Rozliczenia międzyokresowe	34.2	96 215	94 489
		590 567	684 774
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 037 719	1 112 925
SUMAPASYWÓW		1 762 790	1 784 458

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		77 854	(182 719)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	11.6	121 922	121 521
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		5 149	(275)
Utrata wartości aktywów niefinansowych		-	102 981
Odsetki i dywidendy, netto		30 776	29 249
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		(21 577)	(362)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		(28 627)	13 927
Zmiana stanu zapasów		11 807	11 302
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		8 251	(60 110)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(2 519)	(23 560)
Zmiana stanu rezerw		8 248	(4 234)
Podatek dochodowy zapłacony		(551)	1 111
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych		(165)	2 758
Certyfikaty kogeneracji		(4 367)	2 968
Pozostałe		233	299
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		206 433	14 857
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		20 359	1 541
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(68 853)	(87 337)
Lokaty bankowe na okres powyżej 3 miesięcy		(21 312)	-
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej		9 600	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(60 206)	(85 797)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		(80 627)	34 906
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(2 810)	(5 706)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych		-	23 961
Splata innych zobowiązań finansowych		(16 592)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		57 580	16 589
Splata pożyczek i kredytów		(35 028)	(35 083)
Odsetki zapłacone		(26 876)	(41 224)
Nabycie udziałów niekontrolujących		-	(6 126)
Wpływy ze sprzedaży udziałów niekontrolujących		-	3 979
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(104 354)	(8 705)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		41 873	(79 645)
Różnice kursowe netto		(1 494)	(5 032)
Środki pieniężne na początek okresu	29	118 033	202 710
Środki pieniężne na koniec okresu	29	158 412	118 033

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku (badane)		69 288	652 659	18 132	132 697	(357 015)	515 760	155 772	671 532
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		-	-	-	-	50 459	50 459	27 716	78 175
Inne całkowite dochody netto za rok		-	-	(9 173)	3 860	(17 294)	(22 607)	(2 030)	(24 637)
Całkowite dochody za okres		-	-	(9 173)	3 860	33 165	27 851	25 686	53 538
Podział wyniku	30.5	-	(179 911)	-	-	179 911	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2014 roku (badane)		69 288	472 748	8 958	136 557	(143 939)	543 612	181 459	725 071

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (badane)		55 404	580 875	26 312	189 688	(245 859)	606 419	223 067	829 487
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		-	-	-	-	(132 266)	(132 266)	(19 887)	(152 153)
Inne całkowite dochody netto za rok		-	-	(8 180)	(4 455)	11 445	(1 190)	(2 309)	(3 499)
Całkowite dochody za okres		-	-	(8 180)	(4 455)	(120 820)	(133 456)	(22 196)	(155 651)
Rejestracja akcji wyemitowanych w 2012 roku	30.1	10 741	54 242	-	(64 983)	-	-	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	23.2	3 143	16 460	-	-	29 353	48 956	(55 084)	(6 128)
Podział wyniku	30.5	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-	-	-
Sprzedaż udziałów niekontrolujących	23.2	-	-	-	-	(6 160)	(6 160)	9 985	3 825
Na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)		69 288	652 659	18 132	132 697	(357 015)	515 760	155 772	671 532

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper (bez Grupy Rottneros) zatrudnia około 1.800 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 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2014 roku wyniosły 3.099 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB (obecna nazwa Trebruk AB), spółki pośrednio dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy) a w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W grudniu 2012 roku Grupa nabyła pakiet kontrolny akcji Rottneros AB, notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie i posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

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

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	według stanu na 31.12.2014				według stanu na 31.12.2013			
	Udział w kapitale		Udział w ogólnej		Udział w kapitale		Udział w ogólnej	
	Ilość akcji	zakładowym	Ilość głosów	liczbie głosów	Ilość akcji	zakładowym	Ilość głosów	liczbie głosów
Trebruk AB	-		-		41 360 449	59,69%	41 360 449	59,69%
Nemus Holding AB	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%
Thomas Onstad	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	-		-	
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 070 048	31,85%	22 070 048	31,85%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

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 31 grudnia 2014 roku 41.356.449 Akcji naszej Spółki, stanowiących 59,69% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% 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.

Do dnia publikacji niniejszego raportu udział głównego akcjonariusza Nemus Holding AB w Arctic Paper S.A. nie zmienił się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014, i na dzień 23 marca 2015 roku wynosił 59,69%.

Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper jest Incarta Development S.A.

Czas trwania Arctic Paper S.A. jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			23 marca 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Grycksbo Paper (Deutschland) GmbH	Niemcy, Max-Brauer-Allee 52, 22765 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	-	-	0%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Ørestads Boulevard 73 2300 Kohenhaga	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			23	31	31
			marca 2015	grudnia 2014	grudnia 2013
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB (wcześniej Energy Sverige AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	nd	nd	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Vallvik	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Hamosand	Nie prowadzi działalności	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 grudnia 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.

Dnia 7 lipca 2014 roku miało miejsce połączenie Grycksbo Paper Holding AB do Arctic Paper Investment AB.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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).

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

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

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

- Rune Roger Ingvarsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 3 grudnia 2009 roku.

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 23 marca 2015 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

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

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego i finansowego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa posiada umowy leasingu, które według osądu Zarządu, spełniają kryteria leasingu operacyjnego oraz umowy, które spełniają kryteria leasingu finansowego. Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu, jako operacyjny lub finansowy w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Identyfikacja kontroli nad nabywanymi jednostkami i wspólne przedsięwzięcia

W przypadku nabywania udziałów w innych jednostkach Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie metody ujęcie tej transakcji w

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest

skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 10 i MSSF 11.

Umowa na odbiór gazu

Grupa zawiera transakcje typu „bierz lub płać”, dotyczące odbioru dostaw gazu do spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. na własny użytek. W odniesieniu do tych transakcji Zarząd, stosując profesjonalny osąd, ocenia na każdy dzień bilansowy prawdopodobieństwo zużycia niewykorzystanych ilości w ramach przyznanych limitów, biorąc pod uwagę plan ilości produkcji na przyszłe okresy oraz optymalne możliwości wykorzystania alternatywnych źródeł surowców do produkcji. W sytuacji braku realnych perspektyw wykorzystania zaległych ilości gazu w przyszłości, aktywo z tytułu opłaconych, a nieodebranych ilości obejmowane jest odpisem aktualizującym.

istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w Arctic Paper Mochenwangen oraz w Arctic Paper Grycksbo

Na dzień 31 grudnia 2012 roku został przeprowadzony w spółce produkcyjnej Arctic Paper Mochenwangen test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych. W wyniku tego testu dokonano odpisu do wysokości wartości netto środków trwałych i wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2012 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku dokonano odpisu nakładów inwestycyjnych dokonanych w ciągu 2013 roku. Nakłady inwestycyjne poniesione w ciągu 2014 roku były w całości umorzone w momencie ich poniesienia.

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

Szczegółowy opis dotyczący testów utraty wartości na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2013 roku ujęty jest w notce nr 25 niniejszego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd stwierdził, po corocznej ocenie czy wstąpiły przesłanki świadczące o utracie wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, że nie występują przesłanki do dalszej utraty wartości tych aktywów oraz że nie

występują przesłanki do zmniejszenia wcześniej rozpoznanych odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Stawki amortyzacyjne

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

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych i pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Do instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy spółka zalicza kontrakty walutowe typu forward, kontrakt na zakup energii elektrycznej, kontrakt na sprzedaż celulozy oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy, w przypadku

kiedy nie podlegają zasadom rachunkowości zabezpieczeń (Nota 40).

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności ze standardami MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”). Na dzień bilansowy, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet

ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutami pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są: złoty polski (PLN), korona szwedzka (SEK), euro (EUR), korona norweska (NOK), łąt łotewski (LVL, od 1 stycznia 2014 roku zastąpiony

przez euro), korona duńska (DKK), funt szterling (GBP) oraz frank szwajcarski (CHF).

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

7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości i porównywalność danych

7.1. Zmiany w dotychczasowych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 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 żadnych innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie weszły dotychczas w życie.

7.2. Porównywalność danych

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku są

zgodne z danymi opublikowanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

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

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

- KIMSF 21 Opłaty publiczne (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych

rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,

- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później,
- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego

sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później– do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później- do dnia zatwierdzenia

niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE

Zarząd analizuje wpływ, jaki mogłyby mieć powyższe zmiany na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości, nie spodziewa się jednak by wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na Grupę.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. i jej jednostek zależnych sporządzane każdorazowo za rok zakończony 31 grudnia. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,

- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółką analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;

9.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Wspólne przedsięwzięcia to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą współkontrolom.

Inwestycje Grupy w wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności inwestycję w wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się początkowo według kosztu, a następnie koryguje w celu uwzględnienia udziału Grupy w wyniku finansowym i innych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli udział Grupy w stratach wspólnego przedsięwzięcia przekracza wartość jej udziałów w tym podmiocie, Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach.

- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

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

Dodatkowe straty ujmuje się wyłącznie w zakresie odpowiadającym prawnym lub zwyczajowym zobowiązaniom przyjętym przez Grupę lub płatnościom wykonanym w imieniu wspólnego przedsięwzięcia.

Inwestycję w wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się metodą praw własności od dnia, w którym dany podmiot uzyskał status wspólnego przedsięwzięcia. W dniu dokonania inwestycji we wspólne przedsięwzięcie kwotę, o jaką koszty inwestycji przekraczają wartość udziału Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań tego podmiotu, ujmuje się jako wartość firmy i włącza w wartość bilansową tej inwestycji. Kwotę, o jaką udział Grupy w wartości godziwej netto w możliwych do

zidentyfikowania aktywach i zobowiązaniach przekracza koszty inwestycji, ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym w okresie, w którym dokonano tej inwestycji.

Przy ocenie konieczności ujęcia utraty wartości inwestycji Grupy we wspólnym przedsięwzięciu stosuje się wymogi MSR 39. W razie potrzeby całość kwoty bilansowej inwestycji testuje się na utratę wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” jako pojedynczy składnik aktywów, porównując jego wartość odzyskiwalną z wartością bilansową. Ujęta utrata wartości stanowi część wartości bilansowej inwestycji. Odwrócenie tej utraty wartości ujmuje się zgodnie z MSR 36 w stopniu odpowiadającym późniejszemu zwiększeniu wartości odzyskiwalnej inwestycji.

Grupa przestaje stosować metodę praw własności w dniu, kiedy dana inwestycja przestaje być wspólnym przedsięwzięciem oraz w sytuacji, gdy zostaje sklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży. Różnicę między wartością bilansową wspólnego

9.3. Wycena do wartości godziwej

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

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

przedsięwzięcia na dzień zaprzestania stosowania metody praw własności a wartością godziwą zatrzymanych udziałów i wpływów ze zbycia części udziałów w tym podmiocie uwzględnia się przy obliczaniu zysku lub straty ze zbycia danego wspólnego przedsięwzięcia.

Jeżeli Grupa zmniejsza udział we wspólnym przedsięwzięciu, ale nadal rozlicza go metodą praw własności, przenosi na wynik finansowy część zysku lub straty uprzednio ujmowaną w pozostałych całkowitych dochodach, odpowiadającą zmniejszeniu udziału, jeżeli ten zysk lub strata podlega reklasyfikacji na wynik finansowy w chwili zbycia związanych z nim aktywów lub zobowiązań.

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

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

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

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

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów

lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

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

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

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

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty

9.4. Przeliczenie 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.

bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość).

Zastosowanie MSSF 13 nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości dotyczących wyceny do wartości godziwej.

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

Niezależni rzeczoznawcy są angażowani do przeprowadzenia wyceny znaczących aktywów takich jak nieruchomości na koniec każdego roku obrotowego. Wycena do wartości godziwej instrumentów finansowych jest dokonywana przez niezależne instytucje finansowe specjalizujące się w wycenie takich instrumentów.

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
USD	3,5072	3,0120
EUR	4,2623	4,1472
SEK	0,4532	0,4694
LVL	nd	5,9009
DKK	0,5725	0,5560
NOK	0,4735	0,4953
GBP	5,4648	4,9828
CHF	3,5447	3,3816

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/12/2014	01/01 - 31/12/2013
USD	3,1537	3,1615
EUR	4,1845	4,1976
SEK	0,4601	0,4855
LVL	nd	5,9841
DKK	0,5613	0,5628
NOK	0,5011	0,5385
GBP	5,1919	4,9426
CHF	3,4453	3,4101

zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

9.5. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.6. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika

aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o

ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

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

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika

9.7. Aktywa niematerialne

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

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

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

Grupa ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o

ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

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

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej, – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

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

Po analizie istotnych czynników, dla znaków handlowych Grupa nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Grupy jest funkcjonowanie przez nieokreślony czas pod tym samym znakiem handlowym i ocenia się, iż nie nastąpi jego utrata wartości. W

związku z tym i zgodnie z MSR 38 Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów okres użytkowania powinien być weryfikowany w każdym okresie

sprawozdawczym, co ma na celu ustalenie, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają założenie o nieokreślonym czasie użytkowania składnika aktywów.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy

9.7.1. Wartość firmy

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

- Sumy:
 - przekazanej zapłaty,
 - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
 - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

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

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

9.7.2. Prawa do emisji

Grupa jest właścicielem elektrociepłowni i z tego tytułu posiada prawa do emisji zużywane w toku działalności. Grupa stosuje metodę wykazywania zobowiązań netto dotyczącą ujęcia księgowego praw do emisji gazów cieplarnianych. Oznacza to, że prawa nabyte bezpłatnie, ujmowane są w bilansie w cenie ich nabycia równej

między wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

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

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

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

„zero”, a rezerwa związana z zobowiązaniem do umorzenia odpowiedniej liczby praw tworzona jest w momencie wystąpienia deficytu posiadanych praw. W przypadku zakupu praw do emisji gazów cieplarnianych w celu pokrycia deficytu w przyszłości, w momencie nabycia prawa te są ujmowane w cenie nabycia w

aktywach niematerialnych. Rezerwa na deficyt praw do emisji jest mierzona wtedy zgodnie z wartością nabytych aktywów niematerialnych. Rezerwa jest rozpoznana w wysokości opartej na rocznym limicie praw do emisji.

Polityka ujęcia transakcji typu swap CER/EUA

Grupa zawiera transakcje wymiany forward ("swap EUA/CER") z podmiotami zewnętrznymi w celu wymiany praw do emisji, CO₂ w ramach europejskiego systemu handlu, ("EUA") w przyszłości (przed datą, w której poszczególne zakłady muszą regulować swoje zobowiązania za dany okres) na taką samą ilość certyfikatów potwierdzonej redukcji ("CER"). Jeżeli swap EUA/CER jest zawierany oraz utrzymywany w zgodzie ze spodziewanymi wymaganiami do użycia CER przez jednostkę (tj. w celu rozliczenia zobowiązań wynikających z emisji CO₂), nie jest on regulowany przez MSR 39.

9.7.3. Certyfikaty w kogeneracji

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

9.8. Leasing

Grupa, jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu

Ujęcie księgowie w momencie otrzymania zapłaty

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

Ujęcie księgowie w momencie zapadalności transakcji EUA/CER

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

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

leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie.

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

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujemowane są, jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do

umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujemowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

9.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba, że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej.

Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika

aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika

aktywów ujmuje się niezwłocznie, jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.10. Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

9.11. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- Pożyczki i należności;
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży;

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

- a) Jest klasyfikowany, jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się, jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co, do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) Został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

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

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

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i

zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub

- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały wyznaczone instrumenty zabezpieczające opisane szerzej w nocie nr 40 skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2014.

Pożyczki i należności

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument

9.12. Utrata wartości aktywów finansowych

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

9.12.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z

finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

W sytuacji, gdy Grupa:

- posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz
- zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie

składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensuje się i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto.

Porozumienie ramowe opisane w MSR 32.50 nie stanowi podstawy do kompensaty, jeżeli nie zostaną spełnione obydwa kryteria opisane powyżej.

zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z

przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

9.12.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

9.12.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

9.13. Wbudowane instrumenty pochodne

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

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

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

9.14. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

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

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

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

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

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

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są, jako:

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

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

- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

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

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

9.14.1. Zabezpieczenie wartości godziwej

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

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

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

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

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

pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej

wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

9.14.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

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

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

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

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

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

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

9.15. Zapasy

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

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

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

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

wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

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

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

9.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

9.18. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

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

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

9.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii

wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2013 roku: zero).

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

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

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

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego

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

9.20. Rezerwy

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

9.21. Odprawy emerytalne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

9.22. Płatności w formie akcji

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

9.22.1 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

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

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

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

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

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

9.23. Przychody

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

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

9.23.1. Sprzedaż towarów i produktów

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

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

9.23.2. Świadczenie usług

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

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

9.23.3. Odsetki

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

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

9.23.4. Dywidendy

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

9.23.5. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

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

9.23.6. Dotacje

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

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

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

9.24. Podatki

9.24.1. Podatek bieżący

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

9.24.2. Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.24.3. Podatek odroczonego związany z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

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

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

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

9.24.4. Podatek od towarów i usług

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

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

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

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie, jako część należności lub zobowiązań.

9.24.5. Podatek akcyzowy

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

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

9.25. Zysk netto na akcję

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

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

10. Segmenty operacyjne

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

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

W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku obejmującej dwa zakłady produkujące celulozę, Grupa Arctic Paper wyróżniła od 1 stycznia 2013 roku nowy segment operacyjny „Celuloza”.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub

obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węglan wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.

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

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

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

ramach poszczególnych segmentów papieru i celulozy,

- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i cen celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek (z wyłączeniem spółek Grupy Rottneros), wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Analiza danych finansowych spółek z Grupy Rottneros odbywa się na podstawie kwartalnych raportów finansowych publikowanych na stronach internetowych Rottneros AB.

Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA wyliczoną przez dodanie amortyzacji i odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych do zysku (straty) z działalności operacyjnej, w każdym przypadku określonych zgodnie z MSSF. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, wyników operacyjnych ani płynności według MSSF. EBITDA jest miernikiem, który Zarząd wykorzystuje w zarządzaniu działalnością.

Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte na warunkach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 oraz według stanu na 31 grudnia 2014 roku

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznym	1 721 483	673 839	704 041	-	3 099 364		3 099 364
Sprzedaż między segmentami	19 983	42 764	43 308	37 543	143 597	(143 597)	-
Przychody segmentu ogółem	1 741 466	716 603	747 349	37 543	3 242 961	(143 597)	3 099 364
Wynik segmentu							
EBITDA	117 531	24 337	92 469	4 666	239 003	(463)	238 540
Przychody z tytułu odsetek	10 342	155	-	2 350	12 847	(12 062)	785
Koszty z tytułu odsetek	(23 049)	(7 138)	(1 380)	(11 286)	(42 854)	14 778	(28 076)
Amortyzacja	(61 222)	(26 847)	(33 744)	(110)	(121 922)	-	(121 922)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	97	-	-	871	969	(909)	60
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(9 249)	(2 002)	-	(1 148)	(12 399)	866	(11 533)
Zysk (strata) brutto	34 451	(11 496)	57 345	(4 656)	75 644	2 211	77 854
Aktywa segmentu	1 234 380	322 964	451 870	238 909	2 248 124	(544 631)	1 703 493
Zobowiązania segmentu	849 377	366 441	130 975	271 741	1 618 534	(594 773)	1 023 760
Nakłady inwestycyjne	(39 751)	(5 133)	(23 923)	(45)	(68 853)	-	(68 853)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (844 tys. PLN, z czego 785 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (39.608 tys. PLN, z czego 28.076 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (121.922 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych (0 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+320 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami 463 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 54.259 tys. PLN, rezerwa: 13.959 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

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

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

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.255 tys. PLN, z czego 1.139 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (32.333 tys. PLN, z czego 27.825 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (121.521 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych (102.981 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+30.566 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami 135 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 65.891 tys. PLN, rezerwa: 28.979 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

10.1. Przychody i aktywa trwałe według krajów i regionów

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony w latach 2013-2014 oraz aktywa trwałe Grupy pomniejszone aktywo z tytułu podatku odroczonego w podziale na kraje i regiony na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku:

Informacje geograficzne	Rok zakończony	Rok zakończony
Przychody od klientów zewnętrznych:	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Niemcy	681 103	700 125
Francja	277 969	249 587
Wielka Brytania	229 320	214 470
Skandynawia	409 303	424 021
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	394 721	431 623
Polska	358 174	331 405
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	470 910	540 304
Poza Europę	277 864	213 366
Sprzedaż razem	3 099 364	3 104 901

Informacje geograficzne	Rok zakończony	Rok zakończony
Aktywa trwałe:	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Niemcy	1 337	2 185
Francja	354	328
Skandynawia	415 063	275 340
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	761	333
Polska	371 731	580 359
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	240	216
Aktywa trwałe razem	789 485	858 760

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

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

11. Przychody i koszty

11.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Rozwiązanie rezerw	270	-
Otrzymane odszkodowania	558	1 531
Przychody z dzierżawy	2 364	2 526
Sprzedaż usług	815	860
Dotacje	271	220
Sprzedaż mediów	29 718	28 243
Sprzedaż materiałów	9 555	16 216
Zysk na udziałach we wspólnych przedsięwzięciach	122	107
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	17 434	841
Przychody z tytułu rozliczenia dotacji	2 719	2 732
Zysk na sprzedaży praw do emisji CO2	7 281	2 646
Inne	10 235	7 252
Razem	81 343	63 173

11.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Podatek od nieruchomości	(1 481)	(2 155)
Koszty sprzedaży mediów	(25 222)	(20 156)
Koszty sprzedaży materiałów	(3)	(3)
Koszty redukcji zatrudnienia	(2 701)	(2 219)
Strata na sprzedaży rzeczowych środków trwałych	(5)	(3 820)
Inne	(1 733)	(3 079)
Razem	(31 145)	(31 432)

11.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	377	555
Przychody z tytułu odsetek od należności	164	220
Pozostałe przychody odsetkowe	249	363
Pozostałe przychody finansowe	54	116
Razem	844	1 255

11.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek wycenianych po zamortyzowanym koszcie	(21 556)	(22 207)
Odsetki od innych zobowiązań finansowych	(182)	(779)
Odsetki od rezerw aktuarialnych	(3 844)	(2 884)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(2 182)	(1 956)
Ujemne różnice kursowe	(5 797)	(284)
Pozostałe koszty finansowe	(6 046)	(4 224)
Razem	(39 608)	(32 333)

11.5. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Amortyzacja	(121 922)	(121 521)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	(102 981)
Zmiana stanu produktów	(1 097)	5 445
Zmiany odpisu aktualizującego na zapasy	(318)	509
Zużycie materiałów i energii	(1 857 600)	(1 979 243)
Usługi obce	(476 143)	(483 621)
Podatki i opłaty	(12 034)	(11 315)
Koszty świadczeń pracowniczych	(424 499)	(457 895)
Pozostałe koszty rodzajowe	(88 386)	(82 087)
Wartość sprzedanych towarów	(50 947)	(55 572)
Koszty według rodzajów, w tym:	(3 032 944)	(3 288 283)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(2 668 571)	(2 914 015)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(289 419)	(298 091)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(74 954)	(76 177)

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(118 424)	(118 740)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	(65 629)
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	(37 347)
Odpisy zapasów	-	-
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(2 119)	(1 209)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	(5)
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(1 379)	(1 573)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-

11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (przekształcone)
Koszty wynagrodzeń		(325 258)	(339 186)
Koszty ubezpieczeń społecznych		(95 759)	(112 828)
Koszty świadczeń emerytalnych	26.2	(25 686)	6 221
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem		(446 703)	(445 793)
w tym:			
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		(307 829)	(359 485)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		(21 544)	(21 438)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		(95 125)	(76 973)
Pozycje ujęte w pozostałych dochodach całkowitych		(22 205)	12 103

12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(14 955)	(8 059)
Podatek odroczony od wyceny instrumentów finansowych	(2 825)	2 067
Wycena instrumentów finansowych	10 438	(8 952)
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(22 205)	12 103
Podatek odroczony od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	4 911	(658)
Razem inne całkowite dochody	(24 637)	(3 499)

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 570)	(2 739)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(52)	(179)
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	2 942	33 484
Korzyści/ (Obciążenie) podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	320	30 566
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Podatek odroczoney z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(2 825)	2 067
Podatek odroczoney z tytułu zysków/strat aktuarialnych	4 911	(658)
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	2 085	1 409

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

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

podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	77 854	(182 719)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	77 854	(182 719)
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce w latach 2008-2014, wynoszącej 19%	(14 792)	34 717
Korekty podatku z lat ubiegłych ujęte w bieżącym podatku dochodowym	(52)	179
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	144	11 468
Straty podatkowe, na których nie naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego	(3 480)	(30 417)
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w KSSSE	5 042	82
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	23 089	92
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	1 831	5 305
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(11 461)	(2 301)
Odpisanie aktywa z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	-	(7 538)
Zmiana stawek podatkowych	-	18 978
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 0% (rok 2013: 17%)	320	30 566
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	320	30 566
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

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

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

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia nierozliczonych strat podatkowych przedstawiają się następująco:

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Rok wygaśnięcia strat podatkowych		
bez ograniczenia czasowego	234 836	303 011
zakończony 31 grudnia 2014		15 341
zakończony 31 grudnia 2015	15 657	15 657
zakończony 31 grudnia 2016	7 905	7 905
zakończony 31 grudnia 2017	1 716	1 728
zakończony 31 grudnia 2018 i później	1 716	1 728
Razem	261 830	345 368

13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2014 (badane)	31 grudnia 2013 (badane)	31 grudnia 2014 (badane)	31 grudnia 2013 (badane)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	27 435	57 920	30 485	27
Zapasy	-	-	-	-
Należności handlowe	-	-	-	37
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	-	-	-	(567)
Certyfikaty kogeneracji	766	-	(766)	922
Nieopodatkowane rezerwy (wg. regulacji szwedzkiego prawa podatkowego)	-	-	-	-
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek zależnych	-	-	-	81 014
Straty wykorzystane na poziomie sprawozdań jednostkowych, nierozpoznane w konsolidacji	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające	-	-	-	-
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	28 201	57 920	29 719	81 432

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2014 (badane)	31 grudnia 2013 (badane)	31 grudnia 2014 (badane)	31 grudnia 2013 (badane)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Świadczenia po okresie zatrudnienia	7 220	984	6 236	(3 997)
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	3 234	2 259	975	(979)
Korekty do wartości godziwej z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	-	37 546	(37 546)	(16 458)
Zapasy	1 059	974	85	52
Należności handlowe	3 613	4 278	(665)	637
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej	15 003	18 457	(3 454)	(6 329)
Różnice kursowe	78	2 468	(2 390)	2 468
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejścia jednostek zależnych	-	-	-	(29 074)
Instrumenty zabezpieczające	952	3 149	(2 198)	(154)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	37 343	24 718	12 625	1 735
Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego	68 501	94 832	(26 330)	(52 100)
Różnice kursowe			1 639	5 561
Razem , w tym			5 027	34 894
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowym ujęte w innych całkowitych dochodach			2 085	1 409
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w rachunku zysków i strat			2 942	33 484
Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego				
w tym:				
- Korekta prezentacji	(14 242)	(28 941)		
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	54 259	65 891		
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	13 959	28 979		

14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku w Grupie nie występują aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

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

Spółka Arctic Paper Kostrzyn skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu,

ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 2 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 5 tys. PLN).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Środki pieniężne	57	36
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(55)	(31)
Wydatki z Funduszu pokryte ze środków własnych		-
Saldo po skompensowaniu	2	5

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	609	609

Od 1 stycznia 2015 roku Arctic Paper S.A. utworzyła Zakładowy Fundusz Świadczeń Pracowniczych.

16. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50 459	(132 266)
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50 459	(132 266)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona liczba akcji	69 287 783	68 905 218
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 905 218
Zysk/(strata) na akcję (w PLN)	0,73	(1,92)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w PLN)	0,73	(1,92)

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

Średnioważona rozwodniona liczba akcji za 2013 rok została policzona jako całkowita ilość akcji na 31 grudnia 2012 roku (66.144.483 akcje) powiększona o 2.760.735

akcji będących średnioważoną w czasie z 3.143.300 akcji serii F wyemitowanych w 2013 roku w celu nabycia Rottneros AB i zarejestrowanych w w Krajowym Rejestrze Sądowym w ciągu 2013 roku.

17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

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

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 SA, Bank Zachodni WBK, BRE Bank SA) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

W roku 2014 oraz 2013 Spółka Arctic Paper S.A. nie wypłaciła dywidendy.

18. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	235 391	607 704	52 959	896 054
Zwiększenia z tytułu nabycia	504	24 007	62 324	86 835
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	11 231	60 278	(73 910)	(2 401)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(4)	(126)	(399)	(529)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(200)	(424)	(624)
Odpis amortyzacyjny za okres	(14 578)	(105 036)	-	(119 613)
Utrata wartości (Nota 25)	(32 496)	(33 876)	738	(65 634)
Różnice kursowe	(148)	(2 707)	(456)	(3 310)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2013 roku (badane)	199 901	550 045	40 832	790 779
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	199 901	550 045	40 832	790 779
Zwiększenia z tytułu nabycia	2 061	15 814	50 567	68 442
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	10 015	29 578	(39 594)	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(14)	-	(14)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(24)	-	(24)
Odpis amortyzacyjny za okres	(13 408)	(103 993)	(2 595)	(119 996)
Zmiana prezentacji w ramach grup rzeczowych i niematerialnych aktywów trwał	(940)	(6 571)	7 042	(469)
Różnice kursowe	(2 889)	(8 115)	(1 265)	(12 269)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014 roku (badane)	194 741	476 720	54 987	726 448
Stan na dzień 1 stycznia 2013 roku				
Wartość bilansowa brutto	400 835	1 630 391	55 048	2 086 274
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(165 445)	(1 022 687)	(2 089)	(1 190 220)
Wartość bilansowa netto	235 390	607 704	52 959	896 054
Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku				
Wartość bilansowa brutto	409 691	1 693 856	42 214	2 145 761
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(209 791)	(1 143 810)	(1 382)	(1 354 982)
Wartość bilansowa netto (badane)	199 900	550 045	40 832	790 779
Stan na dzień 1 stycznia 2014 roku				
Wartość bilansowa brutto	409 691	1 693 856	42 214	2 145 761
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(209 791)	(1 143 810)	(1 382)	(1 354 983)
Wartość bilansowa netto	199 900	550 045	40 832	790 779
Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku				
Wartość bilansowa brutto	414 114	1 694 051	58 916	2 167 081
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(219 373)	(1 217 332)	(3 929)	(1 440 633)
Wartość bilansowa netto (badane)	194 741	476 719	54 987	726 448

Brak utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2013 roku została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za ten rok w pozycji koszt własny sprzedaży w kwocie 65.629 tys. PLN i w pozycji koszty sprzedaży w kwocie 5 tys. PLN.

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 32.530 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 35.933 tys. PLN).

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

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

Grunty i budynki o wartości bilansowej 614.079 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 617.226 tys. PLN) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki (nota nr 32).

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego i różnic kursowych w roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku wyniosła 402 tys. PLN (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013: 1.257 tys. PLN).

19. Leasing

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nie odwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
W okresie 1 roku	4 493	4 990
W okresie 1 do 5 lat	8 115	8 530
Powyżej 5 lat	-	12
Razem	12 608	13 531

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2014		Rok zakończony 31 grudnia 2013	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	3 049	2 857	2 928	2 775
W okresie 1 do 5 lat	14 592	11 792	14 029	11 587
Powyżej 5 lat	27 104	18 763	33 990	22 479
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	44 745	33 411	50 947	36 841
Minus koszty finansowe	(11 334)		(14 107)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	33 411	33 411	36 841	36 841
- krótkoterminowe		2 857		2 775
- długoterminowe		30 554		34 066

20. Nieruchomości inwestycyjne

	2014 (badane)	2013 (badane)
Bilans otwarcia na 1 stycznia	11 181	10 542
Zwiększenia (późniejsze nakłady)	-	-
Sprzedaż nieruchomości	(7 622)	-
Zysk z wyceny do wartości godziwej	423	639
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	3 982	11 181

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

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

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

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

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

Do wyceny zastosowano podejście porównawcze, metodę korygowanej ceny średniej.

Średnia cena za 1 m² dla transakcji porównawczych wyniosła 485 PLN/m².

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

W roku 2014 Grupa dokonała sprzedaży jednej nieruchomości inwestycyjnej o wartości godziwej 7.622 tys. PLN za cenę sprzedaży netto wynoszącą 9.600 tys. PLN.

Na poniesione bieżące koszty w 2014 roku składał się koszt z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 17 tys. PLN (2013 rok: 22 tys. PLN).

21. Aktywa niematerialne

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 (badane)					
	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014	3 111	35 467	250	468	10 085	49 379
Zwiększenia	-	-	11 420	169	852	12 441
Zmniejszenia	-	-	(7 317)	(5)	(725)	(8 047)
Zmiana prezentacji w ramach grup rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	-	-	-	469	469
Amortyzacja za okres	(494)	-	-	-	(1 431)	(1 925)
Różnice kursowe	(102)	(1 179)	(1)	(138)	(208)	(1 627)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014	2 515	34 288	4 351	495	9 041	50 692
Na dzień 1 stycznia 2014						
Wartość brutto	39 348	93 591	250	468	41 135	174 792
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(36 237)	(58 124)	-	-	(31 050)	(125 412)
Wartość netto	3 111	35 467	250	468	10 085	49 379
Na dzień 31 grudnia 2014 roku						
Wartość brutto	38 034	90 407	4 351	495	39 305	172 591
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(35 519)	(56 118)	-	-	(30 264)	(121 901)
Wartość netto	2 515	34 288	4 351	495	9 041	50 692

* - Pozycja Inne zawiera programy komputerowe.

Stan na dzień 31 grudnia 2013 (badane)

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

* - Pozycja Inne zawiera programy komputerowe.

Brak utraty wartości aktywów niematerialnych na dzień 31 grudnia 2014 roku. Utrata wartości aktywów niematerialnych na dzień 31 grudnia 2013 roku została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za ten rok w pozycji koszt własny sprzedaży w kwocie 37.347 tys. PLN.

W wyniku przeprowadzonej analizy wartości korporacyjnego znaku handlowego Arctic Paper potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość aktywów trwałych Grupy Rottneros przyjęta do konsolidacji Grupy Arctic Paper wyceniona jest poniżej wartości prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Rottneros. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Rottneros za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku nie wykazuje odpisów z tytułu trwałej utraty wartości rozpoznanych w 2014 roku. Na tej podstawie nie zidentyfikowano utraty wartości aktywów trwałych (w tym znaku handlowego) ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2015 roku.

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

W latach zakończonych 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

W dniu 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint

venture) i wycenione metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku

Wartość udziałów we wspólnym przedsięwzięciu wyniosła 5.037 tys. PLN na 31 grudnia 2014 roku (31 grudnia 2013 roku: 5.093 tys. PLN). Zysk z tytułu posiadania udziałów we wspólnym przedsięwzięciu wyniósł 122 tys. PLN w 2014 roku i został ujęty jako pozostałe przychody operacyjne (2013: 107 tys. PLN). Różnice kursowe z przeliczenia wyniosły -178 tys. PLN na 31 grudnia 2014 roku (31 grudnia 2013 roku: -70 tys. PLN).

23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

23.1. Nabycie i sprzedaż udziałów niekontrolujących w ciągu 2013 roku

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 26 lutego 2013 roku Arctic Paper S.A. dokonał dalszego nabycia akcji Rottneros AB w ramach Wezwań skierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy Rottneros AB mających na celu wymianę akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. lub w drodze zakupu gotówkowego. Do dnia 26 lutego 2013 roku Arctic Paper zakupiła 22.221.849 akcji Rottneros AB zwiększając łączną ilość akcji w

swoim posiadaniu do 82.726.339 i zwiększając swój udział w kapitale zakładowym Rottneros AB z 39,66% na dzień 31 grudnia 2012 roku do 54,20% na dzień 26 lutego 2013 roku. Cena nabycia akcji zakupionych w 2013 roku wyniosła 25.731 tys. PLN natomiast wartość zakupionych udziałów mniejszościowych wyniosła 55.084 tys. PLN. Wynik na tej transakcji w wysokości 29.353 tys. PLN zwiększył pozycję „Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty” w kapitale własnym Grupy Arctic Paper.

W dniu 11 listopada 2013 roku Spółka sprzedała 4.495.456 akcji spółki Rottneros AB, tym samym zmniejszając w niej swój udział o 2,9 p.p. Arctic Paper S.A. posiada obecnie 51,3% udziału w Grupie Rottneros. Przychody ze sprzedaży akcji Rottneros wyniosły 3.979 tys. PLN a strata na sprzedaży akcji w wysokości 6.160 tys. PLN została ujęta w pozycję „Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty” w kapitale własnym

Grupy Arctic Paper. Sprzedaż akcji Rottneros AB nie spowodowało utraty kontroli nad Grupą Rottneros.

W ciągu 2014 roku Grupa nie dokonywała transakcji wpływających na zmianę jej udziałów w jednostkach zależnych.

24. Pozostałe aktywa

24.1. Pozostałe aktywa finansowe

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Instrumenty zabezpieczające	39.3	906	1 685
Depozyty gwarancyjne		1 096	1 067
Lokaty bankowe na okres powyżej 3 miesięcy		21 312	-
Pozostałe		85	88
Razem		23 399	2 840
- krótkoterminowe		21 312	1 685
- długoterminowe		2 088	1 155

24.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Koszty ubezpieczeń	2 268	3 883
Oplaty leasingowe	58	142
Przedpłaty na usługi	6 343	5 885
Oplaty z tytułu najmu	3 068	2 173
Należności od funduszu emerytalnego	697	590
Pozostałe	5 676	2 368
Razem	18 110	15 042
- krótkoterminowe	16 872	13 868
- długoterminowe	1 238	1 174

25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych

25.1. Arctic Paper Mochenwangen

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, w wyniku rozpoznanych odpisów aktualizujących wynoszących 11.021 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011 roku i 38.605 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku, wartość netto rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych używanych przez Arctic Paper Mochenwangen wyniosła 0 tys. PLN.

Ze względu na brak istotnej poprawy wyników finansowych osiągniętych przez Arctic Paper

Mochenwangen w 2013 roku, Zarząd postanowił dokonać dalszego odpisu obejmującego nakłady inwestycyjne dokonane w Papierni w ciągu 2013 roku. Wartość odpisu wyniosła 1.122 tys. PLN i została ujęta jako koszt własny sprzedaży.

W 2014 roku nakłady inwestycyjne poniesione przez Papiernie w wysokości 5.263 tys. PLN zostały całkowicie umorzone i ujęte jako koszt własny sprzedaży.

25.2. Arctic Paper Grycksbo

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

Przeprowadzenie testów utraty wartości w Arctic Paper Grycksbo związane było z osiągnięciem niższych wyników papierni niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Grupy w 2013 roku. Wpływ na to miały uwarunkowania rynkowe takie jak wzrost ceny surowców, nasilenie konkurencji w segmencie papieru produkowanego przez Grycksbo.

W związku z powyższym została podjęta decyzja dotycząca przeprowadzenia testów utraty wartości przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przeprowadzone testy utraty wartości

skutkowały utworzeniem odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w kwocie 66.650 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz 35.205 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd dokonał oceny czy wystąpiły przesłanki zmiany wartości utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Pomimo obserwowalnej poprawy wyników Papierni Zarząd, stosując ostrożne podejście, podjął decyzje o niezmnieszeniu wartości dotychczas rozpoznanych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Poniżej opisano kluczowe założenia i wyniki testów na utratę wartości przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka sprzedaży papieru w papierni Grycksbo jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- Stopy dyskontowe;
- Zwiększenie cen surowców;

- Zwiększenie cen energii;
- Ryzyko walutowe.

Stopa dyskontowa – odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla ośrodka. Jest to wskaźnik stosowany przez

kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. W okresie budżetowanym przyjęta stopa dyskontowa wynosi 7,40%. Stopa dyskontowa została wyznaczona przy zastosowaniu wskaźnika: Średni ważony koszt kapitału (WACC).

Zmiany cen surowców (głównie celulozy) – szacunki dotyczące zmian cen surowców dokonywane są na podstawie wskaźników, które opublikowane zostały na podstawie danych dotyczących cen celulozy. Głównym źródłem danych stanowiących podstawę przyjętych założeń jest strona: www.foex.fi. Należy mieć na uwadze, iż koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością.

Zmiany cen energii - wzrost cen energii, głównie energii elektrycznej notowanej na Nordpool, giełdzie towarowej w Szwecji oraz energii uzyskiwanej z biomasy, jako podstawowego źródła energii wynika z założeń przyjętych w projekcjach zatwierdzonych przez lokalne kierownictwo papierni Grycksbo.

Ryzyko walutowe - odnosi się w stosunku do kosztu zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności zakupu celulozy gdzie koszty te ponoszone są głównie w USD. W prognozowanych latach para USD/SEK została przyjęta na poziomie 6,48.

Poniższa tabela przedstawia główne założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej.

Główne założenia	drugie półrocze 2013	pierwsze półrocze 2013	2012
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2014-2018	2. półrocze 2013-2017	2013-2017
Stawka podatku dochodowego	22,00%	22,00%	22,00%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	7,80%	7,80%	7,80%
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	7,40%	7,40%	7,40%
Stopa wzrostu w okresie końcowym	2,00%	2,00%	2,00%

Poniższa tabela przedstawia odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2013 roku.

	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2013	Wartość użytkowa na dzień 30.06.2013
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	242 916	205 217
- grunty	8 647	8 647
- budynki	74 521	49 152
- maszyny i urządzenia	153 231	140 902
- środki trwałe w budowie	6 516	6 516
Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania	25 582	8 231
Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania	19 206	7 606
Kapitał pracujący	8 059	8 059
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 817	17 817
Całkowita wartość	313 579	246 930
Odpis aktualizujący utratę wartości aktywów rozpoznany w pierwszym półroczu 2013 roku		66 650

Poniższa tabela przedstawia odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2013 roku

	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2013	Wartość użytkowa na dzień 31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	181 637	154 828
- grunty	7 998	7 998
- budynki	45 784	38 688
- maszyny i urządzenia	127 184	107 472
- środki trwałe w budowie	671	671
Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania	7 826	-
Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania	4 668	4 098
Kapitał pracujący	27 530	27 530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 033	5 033
Całkowita wartość	226 694	191 489
Odpis aktualizujący utratę wartości aktywów rozpoznany w drugim półroczu 2013 roku		35 205

Łączny odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości za 2013 rok w kwocie 101.855 tys. PLN ujęty został w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2013 r. w pozycji koszt własny sprzedaży.

Łączny odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości dla Arctic Paper Grycksbo na 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku wyniósł 311.163 tys. PLN.

Tabela poniżej prezentuje wrażliwość wartości użytkowej aktywów w zależności od zmian poszczególnych parametrów przyjętych do testu:

Parametr	Zmiana wartości parametru o	Wpływ na wartość użytkową aktywów
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+0,1 p.p.	(3 123)
Stopa wzrostu w okresie końcowym	+0,1 p.p.	2 566
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	7 655
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	10 500
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-0,1 p.p.	3 239
Stopa wzrostu w okresie końcowym	-0,1 p.p.	(2 472)
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(7 655)
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(10 500)

26. Świadczenia pracownicze

26.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez polski Kodeks Pracy w przypadku spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz na podstawie obowiązujących umów ze związkami zawodowymi, w przypadku spółek Arctic

Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz Arctic Paper Grycksbo AB tworzy także Fundusz Socjalny dla przyszłych emerytów.

W związku z tym Grupa na podstawie wycen dokonanych w każdym kraju przez profesjonalne firmy aktuarialne tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia.

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

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, kosztów przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

Kwotę kosztu netto świadczeń pracowniczych przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Koszty bieżącego zatrudnienia	547	2 627
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 935	3 255
(Zysk) / Strata aktuarialna	22 205	(12 103)
Łączne koszty świadczeń z tytułu programu	25 686	(6 221)
w tym:		
rozpoznane w rachunku zysków i strat	3 482	5 882
rozpoznane w pozostałych dochodach całkowitych	22 205	(12 103)

Uzgodnienie, przedstawiające zmiany stanu rezerw za lata zakończone 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA branch)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech (Mochenwangen)	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2014 roku	733	21 162	41 498	5 155	7 648	76 196
Koszty bieżącego zatrudnienia	133	-	-	238	176	547
Koszty odsetek	-	805	1 571	224	335	2 935
Strata (Zysk) aktuarialny	-	6 600	9 841	2 257	3 507	22 205
Wyplacone świadczenia	-	(321)	(1 794)	(462)	(222)	(2 799)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	(836)	(1 576)	-	283	(2 129)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2014 roku	866	27 410	49 540	7 412	11 726	96 954

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA branch)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech (Mochenwangen)	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2013 roku	827	26 757	54 318	6 409	7 403	95 714
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	898	1 199	346	185	2 627
Koszty odsetek	-	890	1 801	232	332	3 255
Strata (Zysk) aktuarialny	-	(3 625)	(6 759)	(1 534)	(185)	(12 103)
Wyplacone świadczenia	(94)	(3 581)	(8 755)	(298)	(193)	(12 921)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	(176)	(306)	-	106	(375)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2013 roku	733	21 162	41 498	5 155	7 648	76 196

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na poszczególne dni bilansowe do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Stopa dyskontowa (%)		
Program w Szwecji	2,8%	3,4%
Program w Polsce	2,5%	4,5%
Program w Niemczech	2,0%	3,7%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)		
Program w Szwecji	2,3%	3,0%
Program w Polsce	3,0%	3,0%
Program w Niemczech	-	-
Pozostały okres zatrudnienia (w latach)		
Program w Szwecji	13,0	14,8
Program w Polsce	18,7	16,7
Program w Niemczech	20,7	18,7

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych:

Zmiana przyjętej stopy procentowej o 1 punkt procentowy

	Wzrost o 1 p.p. w tys. PLN	Spadek o 1 p.p. w tys. PLN
31 grudnia 2014 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	(19 081)	12 781
31 grudnia 2013 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	(12 492)	10 835

Zmiana przewidywanej stopy wzrostu wynagrodzeń o 1 punkt procentowy

	Wzrost o 1 p.p. w tys. PLN	Spadek o 1 p.p. w tys. PLN
31 grudnia 2014 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	826	(686)
31 grudnia 2013 roku		
Wpływ na zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń	2 744	(4 934)

26.2. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Na 31 grudnia 2014 roku Grupa rozpoznała rezerwę na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w Arctic Paper Sverige AB na kwotę: 2.000 tys. PLN (4.500 tys. SEK) (na 31 grudnia 2013 roku: 0 PLN).

27. Zapasy

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	166 699	179 573
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	9 453	9 347
Wyroby gotowe, towary w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	178 567	145 643
Według wartości netto możliwej do uzyskania	21 187	62 470
Przedpłaty na poczet dostaw	580	340
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	376 486	397 373
Odpis aktualizujący wartość zapasów	7 961	7 643
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	384 447	405 017

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku Grupa utworzyła dodatkowe odpisy aktualizujące wartość zapasów w wysokości 318 tys. PLN. W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku Grupa rozwiązała odpisy aktualizujące w wysokości 510 tys. PLN.

Różnica na odpisie aktualizacyjnym odnoszona jest w rachunku zysków i strat do kosztu własnego sprzedaży. Odpis aktualizujący związany jest z wyrobami gotowymi i materiałami wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, niesprzedania bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała umowy zastawu na całym majątku ruchomym w wysokości 538.500 tys. PLN, 295.000 tys. SEK, 9.894 tys. EUR, częścią której są zapasy.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym w wysokości 295.000 tys. SEK, 538.500 tys. PLN, 9.851 tys. EUR, częścią której są zapasy.

Na dzień 31 grudnia 2014 zapasy wyrobów gotowych warte 21.187 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 62.470 tys. PLN).

28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	293 554	269 854
Należności budżetowe z tytułu VAT	31 295	28 531
Pozostałe należności od osób trzecich	11 461	15 533
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	3 130	5 867
Należności ogółem (netto)	339 440	319 784
Odpis aktualizujący należności	20 157	20 446
Należności brutto	359 597	340 230

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 37.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 90 dni.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

dotkające ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 20.157 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 20.446 tys. PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	20 446	20 722
Zwiększenie	944	3 119
Wykorzystanie	(1 070)	(1 983)
Odpisanie niewykorzystanych kwot	(457)	(1 412)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	294	(0)
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	20 157	20 446

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 31 grudnia 2014	293 554	236 949	50 436	5 764	132	237	36
Na dzień 31 grudnia 2013	269 854	221 728	42 891	4 208	354	373	299

Należności powyżej 120 dni w perspektywicznej ocenie kierownictwa spółki kwalifikują się do odzyskania i dlatego nie zostały objęte odpisem.

29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi

158.412 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 118.033 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi środkami pieniężnymi w ramach kredytów bieżących w wysokości 62.376 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 63.535 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiadała wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 25.607 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 107.704 tys. PLN).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	147 593	116 291
Lokaty krótkoterminowe	9 377	-
Środki pieniężne w drodze	1 442	1 742
Razem	158 412	118 033

30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

30.1. Kapitał podstawowy

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

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	2013-01-09	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	2013-01-29	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	2013-03-18	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	2013-03-22	726 253	726 253
Na dzień 31 grudnia 2014 roku (badane)		69 287 783	69 287 783

30.1.1. Obniżenie kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia została przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy. Obniżenie kapitału zakładowego miało na celu

doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012).

W dniu 9 listopada 2012 roku (informacja w raporcie bieżącym nr 23/2012) obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

30.1.2. Wartość nominalna akcji

W związku z wyżej opisanym obniżeniem kapitału wszystkie wyemitowane akcje posiadają obecnie wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

30.1.3. Nabywanie akcji własnych

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (raport bieżący

12/2012), w której upoważnia Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich

umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego lub w celu dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanych poniżej:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- b) łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;
- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcję;
- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu miesięcy) od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

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

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

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

30.1.4. Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii przypada jeden głos na akcję i są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

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

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę następującego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzję, co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

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

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Arctic Paper S.A. nie nabył żadnych akcji własnych Spółki.

30.1.5. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Trebruk AB		
Udział w kapitale zakładowym	-	59,69%
Udział w ogólnej liczbie głosów	-	59,69%
Nemus Holding AB		
Udział w kapitale zakładowym	59,69%	8,45%
Udział w ogólnej liczbie głosów	59,69%	8,45%
Thomas Onstad		
Udział w kapitale zakładowym	8,44%	-
Udział w ogólnej liczbie głosów	8,44%	-
Pozostali		
Udział w kapitale zakładowym	31,87%	31,85%
Udział w ogólnej liczbie głosów	31,87%	31,85%

30.2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej

Pozycja ta jest korygowana o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych.

30.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został pierwotnie utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w roku 2009 w kwocie 40.500 tys. PLN, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego i ulegał zmianom w kolejnych latach w wyniku kolejnych emisji akcji oraz odpisów z zysku.

W 2010 roku kapitał zapasowy został podwyższony o kwotę 27.570 tys. PLN wynikającą z nadwyżki wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną w związku z emisją akcji serii E.

W roku 2010 utworzono kapitał zapasowy na pokrycie straty w kwocie 8.734 tys. PLN jako rezultat podziału wyniku finansowego Arctic Paper S.A., zgodnie z art.

396 Kodeksu Spółek Handlowych (8% zysku za dany rok obrotowy).

W roku 2011 utworzono kapitał zapasowy na pokrycie straty w kwocie 7.771 tys. PLN jako rezultat podziału wyniku finansowego Arctic Paper S.A., zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych (8% zysku za dany rok obrotowy).

W roku 2012 utworzono kapitał zapasowy na pokrycie straty w kwocie 2.184 tys. PLN jako rezultat podziału wyniku finansowego Arctic Paper S.A., zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych (8% zysku za dany rok obrotowy).

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia została przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy.

9 stycznia 2013 roku zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym częściową emisję akcji serii F związaną z nabyciem akcji Rottneros AB w grudniu 2012 roku. Z tego względu nadwyżka z emisji 10.740.983 akcji o wartości nominalnej 1 PLN ponad wartość nominalną akcji w wysokości 54.242 tys. PLN została ujęta w kapitale zapasowym.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 26 lutego 2013 roku w związku z dalszym nabywaniem akcji Rottneros AB, Arctic Paper S.A. dokonała dalszej, etapowej emisji akcji serii F na łącznie 3.143.300 akcji. Łączna różnica

30.4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy obejmuje część zysków i strat zatrzymanych wynikających z podziału wyniku Arctic Paper S.A. i kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających. Grupa rozpoczęła zawieranie transakcji zabezpieczających w 2009 roku. Ponadto na 31 grudnia 2012 roku w pozostałych kapitałach rezerwowy ujęto niezarejestrowaną wartość podwyższenia kapitału w wysokości 64.983 tys. PLN. Z

pomiędzy wartością wyemitowanych akcji a ich wartością nominalną po potrąceniu kosztów emisji została ujęta w kapitale zapasowym w łącznej wysokości 16.460 tys. PLN.

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2012, w którym to część zysku za rok obrotowy 2012 w kwocie 1.082 tys. PLN przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy.

Zgodnie z Uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2014 roku strata poniesiona przez Spółkę w roku 2013 w wysokości 179.911 tys. PLN została pokryta z kapitału zapasowego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku łączna wartość kapitału zapasowego Spółki to 472.748 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 652.659 tys. PLN).

dniem 10 stycznia 2013 roku, dzień rejestracji podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, wartość ta została ujęta odpowiednio jako kapitał podstawowy (10.741 tys. PLN) i kapitał zapasowy (54.242 tys. PLN).

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitałach rezerwowych w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku oraz dane porównawcze:

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	132 697	189 688
Zmiany dotyczące zabezpieczeń przepływów pieniężnych		
Wycena instrumentów finansowych, w tym:	5 361	(5 751)
- FX forward	772	2 246
- Forward na energię elektryczną	5 543	(4 853)
- SWAP odsetkowy	(3 445)	(653)
- Forward na celulozę	2 491	(2 491)
Podatek odroczony, w tym:	(1 501)	1 296
- FX forward	(229)	(444)
- Forward na energię elektryczną	(1 379)	1 068
- SWAP odsetkowy	655	124
- Forward na celulozę	(548)	548
Pozostałe zmiany		
Podział wyniku	-	12 447
Emisja akcji niezarejestrowanych na 31 grudnia 2012 roku	-	(64 983)
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	136 557	132 697

30.5. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Pozycja zyski/straty zatrzymane obejmuje niepodzielone zyski/straty z lat ubiegłych, zysk/stratę danego roku obrotowego oraz zyski/straty aktuarialne wynikające z aktuarialnej wyceny rezerwy na odprawy emerytalne.

Niepodzielony wynik finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu może zawierać kwoty niepodlegające podziałowi, tj. takie, które nie podlegają wypłacie w formie dywidendy. Statutowe sprawozdania finansowe jednostek są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości (z wyjątkiem Arctic Paper Kostrzyn S.A.) oraz statutami spółek. Dywidenda na rzecz jednostki dominującej może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Taka lokalna definicja niepodzielonego wyniku finansowego bardzo często różni się od definicji niepodzielonego wyniku wynikającej z MSSF, co może być czynnikiem ograniczającym dystrybucję zysku. Lokalne regulacje prawne np. często wymagają tworzenia określonych kapitałów

rezerwowych na rzecz możliwych przyszłych strat. Stosowanie różnych zasad rachunkowości może spowodować występowanie różnic pomiędzy statutowymi sprawozdaniami finansowymi, a pakietami sprawozdawczymi dla celów konsolidacji.

Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie

straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

Zyski i straty z lat ubiegłych zaprezentowane w bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku składają się głównie z następujących pozycji:

a) Strat/zysków zatrzymanych skonsolidowanych przypisanych akcjonariuszom jednostki dominującej

- za lata 2008-2013 w kwocie -243.753 tys. PLN; oraz z podziału zysku jednostkowego Arctic Paper SA za rok 2010-2012 w kwocie -137.969 tys. PLN;
- b) Zysku na nabyciu akcji Rottneros AB od udziałowców niekontrolujących 29.353 tys. PLN oraz straty na zbyciu akcji Rottneros AB do udziałowców niekontrolujących -6.160 tys. PLN,
- c) Zysków /strat aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2014 roku w wysokości -15.780 tys. PLN
- d) pokrycia straty jednostkowej Arctic Paper SA za rok 2013 w kwocie +179.911 tys. PLN;
- e) Zysku skonsolidowanego przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za rok 2014 w kwocie 50.459 tys. PLN.

30.6. Udziały niekontrolujące

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Na początek okresu	155 772	223 067
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	-
Nabycie spółki	-	-
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	-	(45 099)
Zysk na okazjnym nabyciu przypadający na udziały niekontrolujące	-	-
Udział w całkowitych dochodach jednostek zależnych	25 686	(22 196)
Na koniec okresu	181 459	155 772

Udziały niekontrolujące obejmują część kapitału własnego Grupy przypadającego przede wszystkim na akcjonariuszy niekontrolujących Rottneros AB. W tabeli poniżej przedstawiono główne dane finansowe dla Grupy Rottneros:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
Przychody ze sprzedaży produktów	711 723	698 149
Koszty operacyjne	(657 435)	(772 916)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	54 288	(74 767)
Przychody/koszty finansowe	(1 840)	(1 942)
Zysk/(strata) brutto	52 448	(76 709)
Podatek dochodowy	8 741	-
Zysk/(strata) netto	61 189	(76 709)
	Na dzień	Na dzień
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Skonsolidowany bilans		
Aktywa trwałe	313 161	331 396
Aktywa obrotowe, w tym	258 324	213 577
Zapasy	115 566	115 472
Należności	102 423	81 676
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 335	16 429
RAZEM AKTYWA	571 485	544 973
Kapitał własny	441 870	387 255
Zobowiązania długoterminowe	17 675	6 102
Zobowiązania krótkoterminowe	111 940	151 616
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	571 485	544 973
	Rok zakończony	Rok zakończony
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	47 847	30 101
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(9 201)	(16 993)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(13 802)	(8 739)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 844	4 370
Środki pieniężne na początek okresu	16 429	12 368
Różnice kursowe netto	(938)	(309)
Środki pieniężne na koniec okresu	40 335	16 429

Więcej informacji na temat nabycia i sprzedaży akcji Rottneros AB do akcjonariuszy niekontrolujących zawarte jest w nocie 23.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

31.1. Wezwanie dot. nabycia akcji Rottneros AB

W dniu 3 grudnia 2012 roku na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy („Uchwała”) wyraziło zgodę na nabycie przez Arctic Paper („Spółka”), w drodze warunkowego wezwania do

zapisywania się na sprzedaż lub zamianę, akcji spółki prawa szwedzkiego pod firmą Rottneros AB. Kwotę warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w związku z zamianą akcji Rottneros AB na akcje

Spółki, ustalono na kwotę nie wyższą niż 30.061.464,00 PLN.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję nie więcej aniżeli 28.561.464 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda (dalej: „Akcje Serii F”).

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonano w celu przyznania prawa do objęcia Akcji Serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B, które zostały wyemitowane na podstawie niniejszej Uchwały. Prawo do objęcia Akcji Serii F zostało wykonane do dnia 30 czerwca 2013 roku przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B na warunkach określonych we wspomnianej wyżej uchwale.

Uprawnionymi do objęcia Akcji Serii F byli wyłącznie posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii B.

Wszystkie Akcje Serii F były opłacane wyłącznie wkładem pieniężnym, w drodze umownego potrącenia przez posiadacza warrantów subskrypcyjnych serii B wierzytelności przysługującej mu wobec Spółki z tytułu udzielonej przezeń Spółce pożyczki akcji Spółki w celu wykonania przez Spółkę zobowiązania wydania akcji Spółki akcjonariuszom spółki prawa szwedzkiego Rottneros, w związku z ogłoszonym przez Spółkę wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w Rottneros na akcje w Spółce. Wydanie akcji nastąpiło za wkład pieniężny, wynikający z potrącenia wierzytelności pieniężnej zamiennej z wierzytelnością rzeczową – zwrotu akcji w Spółce.

Akcje Serii F były emitowane w formie dokumentów i były papierami wartościowymi na okaziciela. Zarząd Spółki został upoważniony do zawarcia z wybranym przez Zarząd podmiotem, uprawnionym do prowadzenia depozytu papierów wartościowych, umowy depozytu Akcji Serii F, do czasu ich dematerializacji i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Serii F były emitowane w odcinkach zbiorowych.

Akcje Serii F uczestniczą w dywidendzie i każdej innej dystrybucji z majątku, prowadzonej przez Spółkę na równi ze wszystkimi innymi akcjami w Spółce od dnia ich wydania, to znaczy, że jeżeli dzień ustalenia prawa do dywidendy, prawa do zaliczki na poczet przyszłej dywidendy, prawa poboru, prawa do akcji gratisowych czy innego prawa czy świadczenia ze strony Spółki związanego z posiadaniem akcji w określonym dniu, zostanie oznaczony na dzień nie wcześniejszy aniżeli dzień wydania Akcji Serii F, wówczas Akcje Serii F są uprawnione do uczestniczenia w tym prawie na równi ze wszystkimi innymi akcjami w Spółce.

Pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego niniejszą Uchwałą Walne Zgromadzenie postanowiło o emisji nie więcej niż 28.561.464 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, z których każdy uprawniał do objęcia 1 akcji serii F (dalej: „Warranty Subskrypcyjne”).

Warranty Subskrypcyjne zostały zaoferowane Trebruk AB (spółce prawa szwedzkiego, dawna nazwa: Arctic Paper AB) (dalej: „Trebruk”) w liczbie równej liczbie akcji w Spółce pożyczonych Spółce przez Trebruk w celu wykonania przez Spółkę zobowiązania do przeniesienia akcji na akcjonariuszy spółki Rottneros w rezultacie i w rozliczeniu ogłoszonego przez Spółkę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji w spółce Rottneros.

Warranty Subskrypcyjne były emitowane nieodpłatnie w formie dokumentów i były papierami wartościowymi imiennymi. Warranty Subskrypcyjne były emitowane w odcinkach zbiorowych, w jednej serii, w liczbie nie większej aniżeli 28.561.464, każdy uprawniający do objęcia 1 Akcji Serii F w terminie do dnia 30 czerwca 2013 roku.

Wykonanie Warrantów Subskrypcyjnych, pokrycie Akcji Serii F i wydanie Akcji Serii F w wykonaniu zobowiązania wynikającego z wykonania Warrantów Subskrypcyjnych nastąpiło jednocześnie z przeniesieniem akcji w Spółce

na akcjonariuszy spółki Rottneros w wykonaniu zobowiązania wynikającego z umowy pożyczki akcji Spółki. Zarząd został upoważniony do wydania Warrantów Subskrypcyjnych Uprawnionemu z Warrantów po zarejestrowaniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszej Uchwale.

Więcej szczegółów zostało zawartych w raporcie bieżącym 30/2012.

Do 31 grudnia 2012 roku Spółka wydała 10.740.983 warranty subskrypcyjne serii F, które zostały wymienione

na 10.740.983 akcje Arctic Paper S.A. serii F. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego z tego tytułu odbyła się 10 stycznia 2013 roku.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 26 lutego 2013 roku Spółka wydała 3.143.300 warranty subskrypcyjne serii F, które zostały wymienione na 3.143.300 akcje Arctic Paper S.A. serii F. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego z tego tytułu odbywała się sukcesywnie, ostatnia 22 marca 2013 roku.

32. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Zobowiązania krótkoterminowe	Termin spłaty	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Pozostałe zobowiązania finansowe:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	31-12-2015	2 857	2 774
Factoring w SHB w SEK		46 626	56 623
Factoring w GE Capital w EUR		1 146	1 250
Instrumenty zabezpieczające		10 018	16 652
Pozostałe zobowiązania	31-12-2015	192	203
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:			
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	30-09-2015	9 068	19 247
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BRE Bank S.A. w PLN	30-09-2015	3 258	12 040
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BZ WBK w PLN	30-09-2015	-	12 736
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w PLN	07-11-2017	8 470	8 516
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w EUR	07-11-2017	4 353	4 152
Kredyt z banku BRE Bank S.A. (część krótkoterminowa) w PLN	07-11-2017	6 303	7 012
Kredyt z banku BRE Bank S.A. (część krótkoterminowa) w EUR	07-11-2017	3 250	3 079
Kredyt z banku BZ WBK (część krótkoterminowa) w PLN	07-11-2017	7 388	8 237
Kredyt z banku BZ WBK (część krótkoterminowa) w EUR	07-11-2017	3 803	3 616
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym Danske Bank w SEK	31-12-2014	-	28 164
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w SHB w SEK	31-03-2014	13 281	35 517
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR (odsetki)	31-01-2015	112	114
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR (odsetki)	30-04-2015	444	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe		120 566	219 932

Zobowiązania długoterminowe	Termin spłaty	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Pozostałe zobowiązania finansowe:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	21-01-2021	30 554	34 066
Instrumenty zabezpieczające	31-12-2017	6 687	10 873
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:			
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR	31-07-2016	17 049	16 589
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR	30-09-2019	43 124	-
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część długoterminowa) w PLN	07-11-2017	50 890	59 983
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. (część długoterminowa) w EUR	07-11-2017	23 954	27 632
Kredyt z banku BRE Bank S.A. (część długoterminowa) w PLN	07-11-2017	37 662	44 442
Kredyt bankowy z BRE Bank S.A. (część długoterminowa) w EUR	07-11-2017	17 739	20 512
Kredyt z banku BZ WBK (część długoterminowa) w PLN	07-11-2017	44 278	52 211
Kredyt bankowy z BZ WBK (część długoterminowa) w EUR	07-11-2017	20 846	24 071
Kredyt z banku Danske Bank w SEK	po 31-12-2015	13 596	-
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe		306 380	290 377

32.1. Kredyty i pożyczki

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 roku zmniejszyła się o 59.002 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2013 roku.

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.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynikają głównie z wyceny bilansowej oraz wartości naliczonych a niezapłaconych odsetek od kredytów, pożyczek i papierów dłużnych.

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 informowała 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.

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. Na dzień 31 grudnia 2014 roku, spółka dotrzymała wskazanego poziomu wskaźników finansowych.

W dniu 11 marca 2015 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 tych negocjacji Svenska Handelsbanken AB ustaliła nowe poziomy

wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) dla istniejącej umowy kredytowej.

32.2. Zabezpieczenia kredytów

2014 rok

Wszystkie transze kredytu zaciągniętego w konsorcjum banków: Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Banku S.A. opisanego szerzej w nocie 32.1. podlegają następującym zabezpieczeniom i obejmują:

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

Poza opisanymi powyżej, Grupa wykazuje na dzień 31 grudnia 2014 roku:

1) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Grycksbo w banku Svenska Handelsbanken – są to:

Zgodnie ze sporządzonymi prognozami nowe wskaźniki zostaną spełnione przez Arctic Paper Grycksbo w 2015 roku.

- zastaw na aktywach na kwotę 85.000 tys. SEK (38.522 tys. PLN)
 - hipoteka na nieruchomościach na kwotę 20.000 tys. SEK (9.064 tys. PLN)
 - zastaw na udziałach Grycksbo Paper Holding AB na kwotę 161.141 tys. SEK (73.029 tys. PLN);
- 2) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Munkedals w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 120.301 tys. SEK (54.520 tys. PLN)
- zastaw na ruchomościach na kwotę 160.000 tys. SEK (72.512 tys. PLN)

3) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Rottneros AB w banku Danske Bank – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 245.000 tys. SEK (111.034 tys. PLN);

4) zabezpieczenie na aktywach wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad

- zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB.

Poza wymienionymi powyżej Grupa Arctic Paper wykazuje także:

- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK (22.660 tys. PLN);

- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK (22.660 tys. PLN);
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK (3.920 tys. PLN);

2013 rok

Wszystkie transze kredytu zaciągniętego w konsorcjum banków: Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz mBanku S.A. opisanego szerzej w nocie 32.1. podlegają następującym zabezpieczeniom i obejmują:

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

Poza opisanymi powyżej, Grupa wykazuje na dzień 31 grudnia 2012 roku:

1) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Grycksbo w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zabezpieczenie na rachunku bankowym Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu świadczeń pracowniczych na kwotę 257 tys. EUR (1.095 tys. PLN).

- zastaw na aktywach na kwotę 85.000 tys. SEK (39.899 tys. PLN)
- hipoteka na nieruchomościach na kwotę 20.000 tys. SEK (9.388 tys. PLN)
- zastaw na udziałach Grycksbo Paper Holding AB na kwotę 174.057 tys. SEK (81.702 tys. PLN);

2) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Munkedals w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 109.898 tys. SEK (51.586 tys. PLN)
- zastaw na ruchomościach na kwotę 160.000 tys. SEK (75.104 tys. PLN)

3) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Rottneros AB w banku Danske Bank – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 245.000 tys. SEK;

4) zabezpieczenie na aktywach wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad

- zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB.

Poza wymienionymi powyżej Grupa Arctic Paper wykazuje także:

- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK (23.470 tys. PLN);

- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz

towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK (23.470 tys. PLN);

- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK (4.060 tys. PLN);

- zabezpieczenie na rachunku bankowym Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu świadczeń pracowniczych na kwotę 257 tys. EUR (1.065 tys. PLN).

33. Rezerwy

33.1. Zmiany stanu rezerw

Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu rezerw w latach 2013-2014:

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	76 196	6 345	82 541
Utworzone w ciągu roku obrotowego	25 686	8 040	33 726
Wykorzystane	(2 799)	(2 502)	(5 301)
Rozwiązane	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	(2 129)	139	(1 990)
Na dzień 31 grudnia 2014 roku, w tym:	96 954	12 021	108 973
- krótkoterminowe	-	8 794	8 794
- długoterminowe	96 954	3 226	100 179
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	95 714	11 623	107 337
Utworzone w ciągu roku obrotowego	(6 221)	3 459	(2 763)
Wykorzystane	(12 921)	(8 682)	(21 603)
Rozwiązane	-	(164)	(164)
Korekta z tytułu różnic kursowych	(375)	109	(267)
Na dzień 31 grudnia 2013 roku, w tym:	76 196	6 345	82 541
- krótkoterminowe	-	3 086	3 086
- długoterminowe	76 196	3 260	79 455

Największą pozycją pośród innych rezerw na dzień 31 grudnia 2014 roku jest rezerwa z tytułu umorzenia praw do emisji w wartości 3.069 tys. PLN, rezerwa na przyszłe reklamacje, zwroty i straty w wysokości 1.385 tys. PLN, rezerwa z tytułu udzielonej gwarancji w wysokości 1.360 tys. PLN oraz rezerwa na koszty restrukturyzacji w wysokości 2.000 tys. PLN.

Największą pozycją pośród innych rezerw na dzień 31 grudnia 2013 roku jest rezerwa z tytułu umorzenia praw do emisji w wartości 1.223 tys. PLN, rezerwa na przyszłe reklamacje, zwroty i straty w wysokości 1.256 tys. PLN oraz rezerwa z tytułu udzielonej gwarancji w wysokości 1.408 tys. PLN.

33.2. Rezerwa na reklamacje oraz zwroty

Rezerwa na reklamacje i zwroty tworzona jest na podstawie reklamacji oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Rezerwa na reklamacje i zwroty na

koniec roku 2014 wyniosła 1.385 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 1.256 tys. PLN) i w całości dotyczyła Arctic Paper Mochenwangen.

34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

34.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:		
Wobec jednostek powiązanych	13	-
Wobec jednostek pozostałych	324 996	324 134
	325 009	324 134
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	8 502	2 977
Podatek akcyzowy	1 110	1 099
Podatek dochodowy od osób fizycznych	5 036	5 220
Podatek od nieruchomości	870	1 649
Podatek od dywidendy	-	930
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	8 635	13 188
Zobowiązania celne	21	47
	24 174	25 110
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	4 516	4 264
Zobowiązania emerytalne	2 853	2 576
Zobowiązania inwestycyjne	4 963	6 673
Zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	774	456
Przedpłaty	1 745	2 059
Inne zobowiązania	434	661
	15 285	16 688
RAZEM	364 468	365 932

Zasady i warunki płatności zobowiązań finansowych prezentowanych powyżej:

- warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocy nr 37.3;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60-dniowych;
- pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności;
- kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

34.2. Rozliczenia międzyokresowe

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Koszty pracownicze	61 733	58 898
Audyt i usługi prawne	760	833
Koszty transportu	2 591	2 641
Koszty reklamacji	1 853	2 464
Koszty mediów	2 061	3 567
Pozostałe	21 325	19 598
	90 323	88 001
Przychody przyszłych okresów		
Dotacje z Ekofunduszu	16 721	18 124
Dotacje z NFOŚiGW	12 632	13 949
Przedpłaty	-	-
Pozostałe	3 172	3 755
	32 525	35 828
RAZEM	122 849	123 829
- krótkoterminowe	96 215	94 489
- długoterminowe	26 634	29 340

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią zobowiązania urlopowe i premie dla pracowników.

35. Plany inwestycyjne (niebadane)

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w 2015 roku w kwocie nie mniej niż 10 milionów PLN. Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa planowała poniesienie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe nie mniej niż 10 milionów PLN w 2014 roku.

36. Zobowiązania warunkowe

Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2014 roku następujące zobowiązania warunkowe:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.478 tys. SEK (670 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB

oraz na kwotę 747 tys. SEK (339 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 3.265 tys. SEK (1.480 tys. PLN);

- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (61 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 (3.836 tys. PLN);
- gwarancję na rzecz WBW GmbH & Co.KG – dostawcy maszyn do Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 300 tys. EUR (1.279 tys. PLN);
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK (1.360 tys. PLN);
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (5.438 tys. PLN).

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.

36.1. Sprawy sądowe

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

36.2. Rozliczenia podatkowe

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

Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

37. Informacje o podmiotach powiązanych

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

- Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB) – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- Arctic Paper Håfreströms AB – papiernia (obecnie w trakcie likwidacji), spółka zależna od Trebruk AB,
- Nemus Holding AB – spółka dominująca wobec Trebruk AB,
- Progressio S.C. - od dnia 1 stycznia 2014 roku jednostka powiązana z Członkiem Zarządu,
- Galileus Sp.z o.o. Sp.k. – do dnia 26 lipca 2013 roku jednostka powiązana z Członkiem Zarządu,
- IPM Sp.z o.o. Sp.k. – do dnia 15 lipca 2013 roku jednostka powiązana z Członkiem Zarządu.

Wyższą kadram kierowniczą stanowią Prezes i Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej oraz Przewodniczący i Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie pełnienia funkcji w organie Spółki.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w latach 2014-2013:

Podmiot powiązany	Dane za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 oraz na 31 grudnia 2014 (tys. PLN)						
	Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	23	1 373	-	-	3 130	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	1 431	-	-	60 729
Progressio S.C.	-	81	-	-	-	-	13
Razem	23	1 454	-	1 431	3 130	-	60 742

Należności od Nemus Holding AB są przeterminowane na dzień 31 grudnia 2014 roku ale są one rozliczane w drodze kompensaty ze zobowiązaniami z tytułu świadczenia usług.

Podmiot powiązany	Dane za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 oraz na 31 grudnia 2013 (tys. PLN)						
	Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek
Trebruk AB (Arctic Paper AB)	-	-	-	-	3 613	-	-
Arctic Paper Håfreström AB	-	-	-	-	2 253	-	-
Thomas Onstad	-	-	-	689	-	-	16 703
IPM Sp. z o.o. Sp.k.	-	4 219	-	-	nd	nd	nd
Galileus Sp. z o.o. Sp.k.	-	251	-	-	nd	nd	nd
Razem	-	4 470	-	689	5 867	-	16 703

37.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy jest Incarta Development S.A. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2014

roku oraz 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą a Incarta Development S.A.

37.2. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą wobec Grupy Arctic Paper S.A. jest Nemus Holding AB (w 2013 roku: Trebruk AB), który

według stanu na 31 grudnia 2014 roku jest właścicielem 59,69% akcji zwykłych Arctic Paper S.A.

37.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe mają zazwyczaj 60-dniowy termin płatności dla podmiotów

powiązanych. Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

37.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Spółki dominującej

37.4.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej Spółki dominującej

Kadra kierownicza Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmuje 5 osób: Prezesa Zarządu oraz czterech Członków Zarządu. Dane dla okresu sprawozdawczego obejmują wynagrodzenia osób, które w ciągu 2014 roku pełniły funkcje w Zarządzie Arctic Paper S.A. od momentu późniejszego z dwóch: dzień powołania albo 1 stycznia 2014 roku do momentu wcześniejszego z

dwóch: 31 grudnia 2014 roku albo dnia odwołania/rezygnacji.

Wartość wynagrodzenia wypłaconego kadrze kierowniczej w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku wyniosła 5.360 tys. PLN (5.300 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku).

W okresie 2013-2014 spółki Grupy nie udzieliły pożyczek kadrze kierowniczej.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Spółki dominującej:

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 535	5 974
Świadczenia emerytalne i medyczne po okresie zatrudnienia	297	313
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego wyższej kadrze kierowniczej	6 832	6 287
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 483	360

37.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie 2013-2014 ani Jednostka Dominująca ani Spółki zależne nie udzieliły pożyczek Członkom Zarządu.

37.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy spółkami zależnymi a Członkami Zarządu.

38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 14 sierpnia 2014 roku Arctic Paper S.A. zawarła umowę z Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Arctic Paper S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku w podziale na rodzaje usług:

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Rodzaj usługi		
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	317*	305*
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (oddział AP S.A.)	32	28
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	134	93
Razem	483	426

* - odnosi się do Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k.

Opłaty nie zawierają usług świadczonych dla pozostałych spółek Grupy.

39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

39.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych

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.

czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). W wyliczeniach ujęto kredyty i leasingi o zmiennej stopie procentowej. Dla każdej waluty przyjęto taki sam wzrost stopy procentowej o 1 punkt procentowy. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano wartości kredytów w określonej walucie i od wyliczonych kwot naliczono wzrost o 1 punkt procentowy. Zmiana stopy procentowej nie ma bezpośredniego wpływu na kapitały Grupy.

	Zwiększenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku		
PLN	+1%	(860)
EUR	+1%	(914)
SEK*	+1%	(301)
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku		
PLN	+1%	(999)
EUR	+1%	(126)
SEK	+1%	(723)

*bez uwzględnienia kredytu długoterminowego na dzień 31 grudnia 2014 roku, który został spłacony w marcu 2015 roku

39.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz całkowitych dochodów ogółem na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara, euro, funta

brytyjskiego oraz korony szwedzkiej przy założeniu niezmienności innych czynników. W wyliczeniach ujęto wszystkie pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych, a następnie dla każdej waluty przyjęto wzrost lub spadek kursu o 5%. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano aktywa i zobowiązania w tych samych walutach i od wyliczonego dla każdej

waluty salda „aktywa minus zobowiązania” obliczono wzrost lub spadek o 5%. W ciągu roku aktywa i

zobowiązania wyrażone w walutach obcych utrzymywały się na podobnym poziomie.

2014 rok

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto				
PLN – EUR	+5%	(1 394)	-5%	1 394
PLN – USD	+5%	(1 743)	-5%	1 743
PLN – GBP	+5%	666	-5%	(666)
PLN – SEK	+5%	(247)	-5%	247
SEK – EUR	+5%	2 287	-5%	(2 287)
SEK – USD	+5%	(384)	-5%	384
SEK – GBP	+5%	400	-5%	(400)

Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem
(z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	6 191	-5%	(6 191)
PLN – EUR	+5%	1 033	-5%	(1 033)

2013 rok

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto				
PLN – EUR	+5%	(1 241)	-5%	1 241
PLN – USD	+5%	(1 402)	-5%	1 402
PLN – GBP	+5%	369	-5%	(369)
PLN – SEK	+5%	(115)	-5%	115
SEK – EUR	+5%	(655)	-5%	655
SEK – USD	+5%	(610)	-5%	610
SEK – GBP	+5%	317	-5%	(317)

Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem
(z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	10 334	-5%	(10 334)
PLN – EUR	+5%	2 026	-5%	(2 026)

39.3. Ryzyko cen towarów

Grupa narażona jest na ryzyko spadku cen sprzedaży w związku ze wzrostem konkurencji na rynku oraz

ryzykiem wzrostu cen surowców ze względu na ograniczenia w dostępie surowca na rynku.

39.4. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich,

poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych

należności jest ograniczone. Grupa ocenia wszystkie należności, które nie są przeterminowane oraz nie są objęte odpisem aktualizacyjnym, jako możliwe do odzyskania.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty ryzyko

kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

39.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez

korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	9 161	63 314	292 562	-	365 037
Leasing finansowy	-	51	2 997	14 592	27 104	44 745
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28 118	328 826	7 524	-	-	364 468
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 341	24 926	31 715	6 687	-	64 670
	29 459	362 965	105 550	313 841	27 104	838 918
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	36 988	119 931	271 044	-	427 964
Leasing finansowy	-	19	2 905	14 022	34 001	50 947
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 852	320 077	19 003	-	-	365 932
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 459	32 953	40 315	10 873	-	85 600
	28 312	390 037	182 154	295 940	34 001	930 443

Ponadto Grupa posiada zobowiązania warunkowe na łączną wartość 14.463 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku (31 grudnia 2013 roku: 44.613 tys. PLN).

40. Instrumenty finansowe

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

leasingu finansowego oraz kontrakty SWAP odsetkowy, forward walutowy kontrakty forward na zakup energii elektrycznej.

40.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Grupy nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono

wszystkie instrumenty finansowe według ich wartości bilansowych, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Aktywa finansowe					
Pożyczki udzielone	<i>PiN</i>	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	308 145	291 253	308 145	291 253
Instrumenty zabezpieczające*	<i>WwWGpCD</i>	906	1 685	906	1 685
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	<i>PiN</i>	22 493	1 155	22 493	1 155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpCD</i>	158 412	118 033	158 412	118 033
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	<i>PZFwgZK</i>	328 865	387 868	328 865	387 868
w tym:					
- długoterminowe oprocentowane	<i>PZFwgZK</i>	269 139	245 438	269 139	245 438
- krótkoterminowe oprocentowane	<i>PZFwgZK</i>	59 726	142 430	59 726	142 430
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		33 412	36 840	33 412	36 840
- długoterminowe		30 554	34 066	30 554	34 066
- krótkoterminowe		2 857	2 774	2 857	2 774
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	<i>PZFwgZK</i>	340 294	340 822	340 294	340 822
Instrumenty zabezpieczające*	<i>WwWGpCD</i>	16 705	27 525	16 705	27 525

* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

Użyte skróty:

UdtW	-	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
WwWGpCD	-	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody
PiN	-	Pożyczki i należności
DDS	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

PZFWgZK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

	Poziom	Poziom	Poziom
31 grudnia 2014	1	2	3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	906	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	308 145
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i	-	-	22 493
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	158 412
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	16 705	-
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	328 865
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	33 412
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	340 294
	Poziom	Poziom	Poziom
31 grudnia 2013	1	2	3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	1 685	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	291 253
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i	-	-	1 155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	118 033
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	27 525	-
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	387 868
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	36 840
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	340 822

Tabela poniżej przedstawia pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku:

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek	Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z		Pozostałe	Razem
				Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	instrumentów sprzedaży finansowych		
Aktywa finansowe							
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	164	13 726	(487)	-	-	-	13 402
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	-	611	-	-	-	-	611
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	377	(1 616)	-	-	-	-	(1 239)
Zobowiązania finansowe							
Instrumenty pochodne	-	-	-	(6 365)	-	-	(6 365)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	(21 556)	(2 117)	-	-	-	-	(23 673)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z c	(2 182)	-	-	-	-	-	(2 182)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(53)	(12 940)	-	-	-	-	(12 993)
Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku							
Aktywa finansowe							
Instrumenty pochodne	-	-	-	(131)	-	-	(131)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	220	2 988	(20)	-	-	-	3 189
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	555	(2 875)	-	-	-	-	(2 320)
Zobowiązania finansowe							
Instrumenty pochodne	-	-	-	(4 261)	-	-	(4 261)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	(22 207)	(1 508)	-	-	-	-	(23 715)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z c	(1 956)	-	-	-	-	-	(1 956)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(738)	(2 161)	-	-	-	-	(2 899)

40.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych

na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2014							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	2 857	2 917	2 958	2 977	2 940	18 763	33 412
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	9 068	-	-	-	-	-	9 068
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BRE Bank S.A. w PLN	3 258	-	-	-	-	-	3 258
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 297	4 221	21 289	-	-	-	29 807
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	1 392	1 266	5 999	-	-	-	8 657
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w PLN	6 303	6 247	31 415	-	-	-	43 965
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w EUR	3 250	3 124	14 615	-	-	-	20 989
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	3 870	3 787	19 105	-	-	-	26 762
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	1 335	1 208	5 728	-	-	-	8 271
Kredyt w banku SHB w SEK	13 281	-	-	-	-	-	13 281
Kredyt w banku Danske Bank w SEK*	13 596	-	-	-	-	-	13 596
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	59 647	19 853	98 153	-	-	-	177 653
RAZEM	62 504	22 770	101 111	2 977	2 940	18 763	211 065
31 grudnia 2014							
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR	112	17 049	-	-	-	-	17 161
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR	444	-	-	-	43 124	-	43 568
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 173	4 220	21 160	-	-	-	29 553
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	2 961	2 961	13 728	-	-	-	19 650
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	3 518	3 557	17 828	-	-	-	24 903
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	2 468	2 468	11 441	-	-	-	16 377
RAZEM	13 676	30 255	64 157	-	43 124	-	151 212

*kredyt długoterminowy na dzień 31 grudnia 2014 roku spłacony w marcu 2015 roku

31 grudnia 2013							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	2 774	2 830	2 871	2 914	2 972	22 479	36 840
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa Opieki S.A. w	19 247	-	-	-	-	-	19 247
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BRE Bank S.A. w PLN	12 040	-	-	-	-	-	12 040
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BZ WBK w PLN	12 736	-	-	-	-	-	12 736
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 258	4 276	4 315	21 400	-	-	34 249
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	1 252	1 232	1 232	5 879	-	-	9 595
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w PLN	7 012	6 328	6 384	31 730	-	-	51 454
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w EUR	3 079	3 040	3 040	14 432	-	-	23 591
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	4 175	3 770	3 804	18 884	-	-	30 632
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	1 195	1 175	1 175	5 618	-	-	9 163
Kredyt w banku SHB w SEK	28 164	-	-	-	-	-	28 164
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	35 517	-	-	-	-	-	35 517
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	128 673	19 821	19 950	97 943	-	-	266 387
RAZEM	131 448	22 651	22 821	100 856	2 972	22 479	303 227
31 grudnia 2013							
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza	114	-	16 589	-	-	-	16 703
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 259	4 276	4 314	21 401	-	-	34 250
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	2 901	2 881	2 881	13 527	-	-	22 190
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	4 063	3 669	3 702	18 382	-	-	29 815
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	2 421	2 401	2 401	11 302	-	-	18 525
RAZEM	13 757	13 227	29 887	64 612	-	-	121 482

40.3. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 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,
- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrument pochodny typu SWAP

mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN,

- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie części wydatków

walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii,

- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów

pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie części wpływów w EURO związanych ze sprzedażą celulozy.

40.3.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku, jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakty walutowe typu

forward, kontrakt na zakup energii elektrycznej oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 014
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	5,7 mln EUR
Kurs terminowy	9,06 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 014
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 przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.02.2014
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2017
Zabezpieczona ilość energii	508.600 MWh
Cena terminowa	od 31,45 do 48,50 EUR/MWh

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

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

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	07.03.2013
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 38,8 mln PLN i 34,8 mln PLN
Oprocentowanie terminowe	3,71%

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	(badane)		(badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	906	-	1 685	1 125
Forward na sprzedaż celulozy	-	-	-	1 661
SWAP	-	2 966	-	794
Forward na energię elektryczną	-	13 739	-	23 945
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	906	16 705	1 685	27 525

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną pochodnych instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2014 roku:

	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
FX forward:				
Waluta sprzedana (w tys. EUR)	-	1 000	-	1 000
Waluta kupiona (w tys. EUR)	-	5 700	-	5 700
Forward na energię elektryczną:				
Kupiona energia (w tys. PLN)	29 409	26 781	-	56 190
SWAP odsetkowy				
spłaty rat kapitałowych (w tys. PLN)	13 120	77 363	-	90 483

Poniższa tabela przedstawia kwoty z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, jakie w 2014 roku zostały rozpoznane przez Grupę w rachunku wyników i w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na 31 grudnia 2014 - zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadające skutecznemu zabezpieczeniu	(12 412)
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, ujęta w przychodach lub kosztach finansowych	-
Okres, w którym oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, których wartość jest zabezpieczona	1 stycznia 2015 - 31 grudnia 2017

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych w 2014 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 1 stycznia 2014 roku	(11 041)
Odroczenie zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadającej skutecznemu zabezpieczeniu	7 612
Kwota odroczonej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, usunięta z kapitału z aktualizacji wyceny i przeniesiona do przychodów lub kosztów finansowych	(8 983)
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31 grudnia 2014 roku	(12 412)

41. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia

31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony, jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 0,10-0,55. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania,

pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Grupa Arctic Paper S.A.		
Oprocentowane kredyty, pożyczki i instrumenty dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	426 946	510 308
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	364 468	365 932
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(158 412)	(118 033)
Zadłużenie netto	633 002	758 208
Kapitał własny	725 071	671 532
Kapitał i zadłużenie netto	1 358 073	1 429 740
Wskaźnik dźwigni	0,47	0,53

W porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2013 nastąpił spadek wskaźnika dźwigni finansowej z 0,53 do 0,47.

42. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku kształtowało się następująco:

	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2013 (badane)
Zarząd Jednostki Dominującej	5	4
Zarządy Jednostek z Grupy	26	26
Administracja	129	156
Dział sprzedaży	217	214
Pion produkcji	1 246	1 237
Pozostali	140	203
Razem	1 763	1 839

43. Prawa do emisji CO₂

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH i spółki grupy Rottneros są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Poprzedni okres korzystania z praw do emisji trwał od 1 stycznia 2008 roku do 31

grudnia 2012 roku. Nowe przydziały obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2020 roku. Tabela poniżej specyfikuje przydział za lata 2013-2020 i wykorzystanie praw do emisji w każdej z pięciu jednostek za rok 2013 i 2014.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział*	108 535	105 434	102 452	99 840	97 375	94 916	92 454	90 009
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	348 490	306 448						
Emisja	(150 577)	(147 950)						
Ilość zakupiona	-	-						
Ilość sprzedana	-	-						
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932						
(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	44 238	43 470	42 692	41 907	41 113	40 311	39 499	38 685
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	24 305	67 262						
Emisja	(1 281)	(3 407)						
Ilość zakupiona	-	-						
Ilość sprzedana	-	-						
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325						
(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	112 141	76 733	37 350	36 663	35 969	35 267	34 557	33 844
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	(78 861)	1 398						
Emisja	(110 743)	(101 723)						
Ilość zakupiona	78 861	128 700						
Ilość sprzedana	-	(105 105)						
Ilość niewykorzystana	1 398	3						
(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	77 037	75 689	74 326	72 948	71 556	70 151	68 730	67 304
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	69 411	111 448						
Emisja	-	-						
Ilość zakupiona	-	-						
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)						
Ilość niewykorzystana	111 448	734						
(w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	30 681	30 484	31 023	31 023	31 023	31 023	31 023	31 023
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	72 888	90 522						
Emisja	(13 047)	(19 020)						
Ilość zakupiona	-	-						
Ilość sprzedana	-	-						
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986						

* - wielkości te są szacunkiem AP Kostrzyn dokonany na podstawie informacji na temat przydziału uprawnień do emisji dla podmiotów objętych systemem EU ETS, wyliczonych w oparciu o postanowienia art. 10a Dyrektywy ETS. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie ma obowiązujących Rozporządzeń krajowych.

44. Certyfikaty w kogeneracji

W roku 2014 w oparciu o art. 91 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo Energetyczne z późniejszymi zmianami AP Kostrzyn uzyskał prawa majątkowe do Świadectw Pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w wysokosprawnej jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2014 Spółka otrzymała prawa w wysokości: żółte certyfikaty 104 667,744 MWh, czerwone certyfikaty 37 166,257 MWh. W 2014 roku przychód uzyskany z tytułu przyznania certyfikatów wyniósł 11.317 tys. PLN.

W roku 2013 ze względu na brak uregulowań prawnych dotyczących żółtych oraz czerwonych certyfikatów Arctic Paper Kostrzyn nie rozpoznawał przychodów z tytułu certyfikatów kogeneracji.

Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w Kogeneracji posiada także AP Grycksbo i spółki z Grupy Rottneros.

45. Dotacje i działalność w SSE

45.1. Dotacje

Grupa nie otrzymała dotacji w 2014 roku.

45.2. 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.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2014 AP Grycksbo otrzymał prawa w wysokości: zielone certyfikaty 26 044 kWh (2013 rok: 27 778 kWh). W 2014 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 1.463 tys. PLN (2013 rok: 1.772 tys. PLN).

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2014 spółki Grupy Rottneros otrzymały prawa w wysokości: certyfikaty 128 000 kWh (2013 rok: 118.942 kWh). W 2014 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 1.645 tys. PLN (2013 rok: 1.718 tys. PLN).

Przychody z tytułu certyfikatów w kogeneracji rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży w rachunku zysków i strat.

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

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,

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

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000 tys. EUR w terminie do dnia 31

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

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 2014 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 51.355 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 15.003 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku.

46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Do dnia niniejszego raportu nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, z wyjątkiem tych, które ujawniono w innych paragrafach tego raportu.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	23 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Malgorzata Majewska-Śliwa	23 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	23 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	23 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	23 marca 2015	

