

ARCTIC PAPER SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Poznań, 23 marca 2015 roku

Spis treści

Rachunek zysków i strat	5
Bilans	7
Rachunek przepływów pieniężnych	8
Zestawienie zmian w kapitale własnym	10
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne	12
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3. Skład Zarządu Spółki	12
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	13
5. Inwestycje Spółki	13
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	14
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	14
7.1. Oświadczenie o zgodności	15
7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego	15
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	16
10. Istotne zasady rachunkowości	17
10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	17
10.2. Rzeczowe aktywa trwałe	18
10.3. Aktywa niematerialne	19
10.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	20
10.5. Koszty finansowania zewnętrznego	21
10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	21
10.7. Aktywa finansowe	21
10.8. Utrata wartości aktywów finansowych	23
10.9. Wbudowane instrumenty pochodne	24
10.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	24
10.11. Zapasy	27
10.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
10.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	27
10.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	28
10.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28
10.16. Rezerwy	29
10.17. Przychody	29
10.18. Podatki	30
10.19. Zysk netto na akcję	31
11. Segmenty operacyjne	31
12. Przychody i koszty	32
12.1. Pozostałe przychody operacyjne	32
12.2. Pozostałe koszty operacyjne	32
12.3. Przychody finansowe	33
12.4. Koszty finansowe	33
12.5. Koszty według rodzajów	33

12.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie	34
12.7. Koszty świadczeń pracowniczych	34
13. Podatek dochodowy	34
13.1. Obciążenie podatkowe	34
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	34
13.3. Odroczone podatki dochodowe	36
14. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję	36
15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	37
16. Środki trwałe	38
17. Aktywa niematerialne	39
18. Pozostałe aktywa	40
18.1. Akcje i udziały w spółkach zależnych	40
18.2. Pozostałe aktywa finansowe	41
18.3. Pozostałe aktywa niefinansowe	43
19. Zapasy	43
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44
22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	45
22.1. Kapitał podstawowy	45
22.2. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	47
22.3. Kapitał zapasowy	47
22.4. Pozostałe kapitały rezerwowe	48
22.5. Niepodzielony zysk (strata) i ograniczenia w wypłacie dywidendy	48
23. Nabycie udziałów w jednostkach zależnych	49
24. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	49
24.1. Aneks do umowy kredytowej	49
24.2. Pożyczka podporządkowana	50
25. Rezerwy	50
26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	51
26.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	51
26.2. Rozliczenia międzyokresowe	52
27. Zobowiązania warunkowe	52
27.1. Rozliczenia podatkowe	53
28. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	53
29. Informacje o podmiotach powiązanych	54
29.1. Jednostka dominująca całej Grupy	57
29.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	57
29.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu	57
29.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	57
30. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	57
31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	58
31.1. Ryzyko stopy procentowej	58
31.2. Ryzyko walutowe	59

31.3. Ryzyko kredytowe.....	59
31.4. Ryzyko związane z płynnością	59
31.5. Instrumenty finansowe	60
31.6. Wartość godziwa.....	60
31.7. Instrumenty pochodne	60
31.8. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	61
31.9. Ryzyko stopy procentowej.....	61
32. Zarządzanie kapitałem	62
33. Struktura zatrudnienia	63
34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	63

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	29	37 640	40 668
Przychody z odsetek od pożyczek	29	999	1 134
Przychody z dywidend	29	140	75 155
Przychody ze sprzedaży	11	38 779	116 956
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych		(9 417)	(9 784)
Zysk (strata) ze sprzedaży		29 362	107 172
Działalność operacyjna			
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	270	284
Koszty sprzedaży	12.5	(4 036)	(2 861)
Koszty ogólnego zarządu	12.5	(29 196)	(28 546)
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	(18 614)	(255 548)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(22 214)	(179 498)
Działalność finansowa			
Przychody finansowe	12.3	156	3 194
Koszty finansowe	12.4	(3 018)	(3 607)
Zysk (strata) brutto		(25 076)	(179 910)
Podatek dochodowy	13.1	(34)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(25 110)	(179 910)
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		(25 110)	(179 910)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
- podstawowy z zysku za okres	14	(0,36)	(2,61)
- podstawowy z zysku z dział. kontynuowanej za okres		(0,36)	(2,61)
- rozwodniony z zysku za okres	14	(0,36)	(2,61)
- rozwodniony z zysku z dział. kontynuowanej za okres		(0,36)	(2,61)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		(25 110)	(179 910)
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	22.2	325	152
Inne całkowite dochody		325	152
Całkowite dochody		(24 785)	(179 758)

BILANS

na dzień 31 grudnia 2014 roku

	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Środki trwałe	<i>16</i>	677	263
Aktywa niematerialne	<i>17</i>	1 319	1 321
Udziały i akcje w spółkach zależnych	<i>18.1</i>	827 190	822 189
Pozostałe aktywa niefinansowe	<i>18.3</i>	869	5 745
		830 055	829 519
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>20</i>	45 320	44 489
Należności z tytułu podatku dochodowego		167	811
Pozostałe aktywa finansowe	<i>18.2</i>	41 714	21 142
Pozostałe aktywa niefinansowe	<i>18.3</i>	771	609
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>21</i>	18 607	9 018
		106 579	76 069
SUMA AKTYWÓW		936 635	905 588
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	<i>22.1</i>	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	<i>22.3</i>	472 751	652 662
Pozostałe kapitały rezerwowe	<i>22.4</i>	147 871	147 871
Różnice kursowe z przeliczenia	<i>22.2</i>	517	192
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		(25 533)	(179 968)
		664 893	690 044
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	<i>24</i>	225 168	175 428
Rezerwy	<i>25</i>	866	733
Pozostałe zobowiązania finansowe		300	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<i>13.3</i>	0	1
Rozliczenia międzyokresowe	<i>26.2</i>	776	2 026
		227 109	178 188
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwy	<i>25</i>	826	-
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	<i>24</i>	551	114
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<i>26.1</i>	36 026	33 523
Pozostałe zobowiązania finansowe		102	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	<i>26.1</i>	1 733	1 170
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		35	-
Rozliczenia międzyokresowe	<i>26.2</i>	5 360	2 548
		44 632	37 356
Zobowiązania razem		271 741	215 544
SUMA PASYWÓW		936 635	905 588

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		(25 076)	(179 910)
<u>Korekty o pozycje:</u>			
Amortyzacja	12.6	110	99
Straty z tytułu różnic kursowych		334	154
Utrata wartości aktywów		-	250 628
Odsetki i dywidendy (netto)		8 360	1 647
Strata na działalności inwestycyjnej		-	1 860
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	28	(1 093)	(15 726)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych		3 066	10 562
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		1 561	(483)
Zmiana stanu rezerw		959	(94)
Podatek dochodowy zapłacony		643	1 011
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		740	6 439
Pozostałe		10	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(10 387)	76 185
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaz rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		20	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(45)	(40)
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych		-	(37 234)
Sprzedaz udziałów do udziałowców niekontrolujących		-	3 979
Nabycie udziałów w jednostce zależnej		(68)	(4 977)
Lokata krótkoterminowa		(21 312)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(21 405)	(38 272)

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku – ciąg dalszy

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
		(badane)	(badane)
Przeływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata dłużnych papierów wartościowych		-	(71 900)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(91)	-
Pożyczki otrzymane		43 176	16 690
Odsetki zapłacone		(1 704)	(4 041)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		41 381	(59 251)
<hr/>			
Środki pieniężne na początek okresu	<i>21</i>	9 018	30 356
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		9 589	(21 338)
Środki pieniężne na koniec okresu	<i>21</i>	18 607	9 018

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

**Zestawienie zmian w kapitale własnym
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

	<i>Nota</i>	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagr.	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Razem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku		69 288	652 662	192	147 871	(179 968)	690 044
Zysk / (strata) netto za okres		-	-	-	-	(25 110)	(25 110)
Inne całkowite dochody za okres	22.2	-	-	325	-	-	325
Całkowite dochody za okres		-	-	325	-	(25 110)	(24 785)
Podział wyniku finansowego	22.1	-	(179 911)	-	-	179 911	-
Rozliczenia grupy podatkowej w Szwecji		-	-	-	-	(366)	(366)
Na dzień 31 grudnia 2014 roku		69 288	472 751	517	147 871	(25 533)	664 893

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

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

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

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

Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, przy ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 334A.

Spółka 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.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa na rzecz Grupy Kapitałowej Arctic Paper.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Nemus Holding AB. Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper jest Incarta Development SA.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 23 marca 2015 roku.

3. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

- 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).

Od dnia 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział	
			31.12.2014	31.12.2013
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Rīga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Ørestads Boulevard 73 2300 Kopenhagen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Rosenholmsveien 25, NO-1414 Trollasen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	99,80%	99,80%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Finance AB (wcześniej Arctic Energy Sverige AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%

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

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.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Ze względu na brak pewności wykorzystania w latach przyszłych strat podatkowych poniesionej w latach 2010-2014, Zarząd podjął decyzję o nietworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na stratach podatkowych. Dodatkowo Zarząd podjął decyzję o tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego do wysokości rezerwy.

Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych

Zarząd podtrzymuje ostrożną politykę związaną z inwestowaniem w spółki związane z papiernią w Mochenwangen, z tego względu wszelkie nakłady poniesione na te spółki były odpisywane w koszty w momencie ich poniesienia, w tym największą wartość miał odpis związany z podwyższeniem kapitału w Arctic Paper Investment GmbH w kwocie 17.338 tys. PLN.

Utrata wartości składników aktywów niematerialnych

Zgodnie z MSR 36 Spółka na bieżąco dokonuje analizy przesłanek co do utraty wartości nabytych od Trebruk AB w 2009 roku praw do znaków handlowych. W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

7.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

- Jednostki inwestycyjne - zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

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

- Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - zmiany do MSR 32

Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowuje kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

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

- Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych - zmiany do MSR 36

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

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

- Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń - zmiany do MSR 39

Zmiany do MSR 39 dotyczą stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych i zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.

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

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

Spółka i Grupa Arctic Paper nie zdecydowały się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

9. 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:

- 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 Spółkę.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Walutą sprawozdawczą Spółki jest złoty polski, przy czym walutą funkcjonalną jej oddziału zagranicznego jest korona szwedzka. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym w tym dniu, a jego sprawozdanie z całkowitych dochodów jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy.

Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego – różnice kursowe z przeliczenia.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2014	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

Do przeliczenia aktywów i zobowiązań oddziału zagranicznego na dzień 31 grudnia 2014 roku zastosowano kurs SEK/PLN 0,4532 (31 grudnia 2013 r.: 0,4694). Do przeliczenia pozycji w całkowitych dochodach za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zastosowano kurs SEK/PLN 0,4601 (za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.: 0,4855) stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP w 2014 roku (2013 roku).

10.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz 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 zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Cena nabycia rzeczowych aktywów trwałych przekazanych przez klientów jest ustalana w wysokości ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli.

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	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 zysku lub stracie okresu, 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.

10.3. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone przez Spółkę (jeżeli spełniają 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.

Spółka ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest określony czy nieokreślony.

Aktywa niematerialne o określonym 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 określonym 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 określonym okresie użytkowania ujemnie się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

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

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

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

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

	Oprogramowanie komputerowe i licencje	Znaki handlowe
Okresy użytkowania	2 - 5 lat	Nieokreślony
Metoda amortyzacji	2 - 5 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna oraz w przypadku istnienia przesłanek świadczących o wystąpieniu utraty wartości

Po analizie istotnych czynników dla znaków handlowych Spółka nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Spółki 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 Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

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

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

10.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka 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, jak również w przypadku konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka 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 tę 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 Spółka 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, Spółka 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.

10.5. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane, jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i aktywów niematerialnych.

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane są według kosztu historycznego, po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

10.7. 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 są to aktywa finansowe notowane na aktywnym rynku niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka 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.

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/sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione.

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

- (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub
- (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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 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, 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 regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczoney 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 Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

10.8. Utrata wartości aktywów finansowych

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

10.8.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

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

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

10.8.2 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 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.

10.8.3 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 rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat 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 rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

10.9. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- 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.

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 Spółka dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

10.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, 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.

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

10.10.1 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 są 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.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub

straty ujmuje się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Spółka unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje 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.

10.10.2 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 innych 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.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaś 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 Spółka 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.

10.10.3 Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym, w tym zabezpieczenie pozycji pieniężnej, uznawanej za część udziałów w aktywach netto, ujmuje się podobnie do zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Zyski lub straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego związane z efektywną częścią zabezpieczenia ujmuje się innych całkowitych dochodach natomiast zyski lub straty związane z nieefektywną częścią zabezpieczenia – ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, kwotę zysków lub strat ujętą wcześniej w innych całkowitych dochodach przeklasyfikowuje się z kapitału własnego do zysków lub strat jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

10.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia 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:

Towary – w cenie nabycia; wycena według metody ceny średnioważonej

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

10.12. 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 w szczególności należności z tytułu podatku VAT naliczonego.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

10.13. 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.

10.14. 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.

10.15. 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:

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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.

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

Spółka 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 Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej

istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych oraz zobowiązania wobec ZUS.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce 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 Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto 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.

10.17. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka 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) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

10.17.1 Świadczenie usług

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z wykonania usług zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób

10.17.2 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.

10.17.3 Dywidendy

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

10.18. Podatki

10.18.1 Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

10.18.2 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 niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz,
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek 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.

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.

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

10.18.3 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.

10.19. 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.

11. Segmenty operacyjne

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową, świadczącą usługi głównie dla spółek z Grupy. Działalność Spółki stanowi jeden segment operacyjny.

Poniższa tabela przedstawia przychody z działalności operacyjnej Spółki tj. przychody ze sprzedaży usług, a także z odsetek i dywidend w latach 2013 - 2014 w ujęciu geograficznym.

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>
Polska	19 546	94 840
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	19 217	22 052
- inne	16	64
	<u>38 779</u>	<u>116 956</u>

Powyższa informacja o przychodach oparta jest na danych o siedzibach spółek zależnych od Arctic Paper S.A.

12. Przychody i koszty

12.1. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>
Przychody z działalności marketingowej	-	111
Korekta VAT	159	-
Zwrot nadpłaty	-	36
Inne	111	137
	<u>270</u>	<u>284</u>

12.2. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>
VAT nie do odliczenia	-	235
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów niefinansowych	18 590	254 584
Inne	24	728
	<u>18 614</u>	<u>255 547</u>

12.3. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	156	320
Dodatnie różnice kursowe	-	2 872
Pozostałe przychody finansowe	-	2
	156	3 194

12.4. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>
Odsetki od obligacji	-	1 002
Odsetki od pożyczek i pozostałych zobowiązań od jednostek powiązanych	1 860	688
Ujemne różnice kursowe	1 147	-
Strata na sprzedaży udziałów	-	1 860
Pozostałe koszty finansowe	10	56
	3 018	3 607

12.5. Koszty według rodzajów

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>
Amortyzacja	110	99
Materialy	123	144
Usługi obce	14 267	17 816
Podatki i opłaty	195	14
Wynagrodzenia	13 107	9 721
Świadczenia na rzecz pracowników	3 172	2 459
Pozostałe koszty rodzajowe	2 258	1 154
	33 232	31 407

Koszty według rodzajów,
w tym:

Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	4 036	2 861
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	29 196	28 546

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

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	108	93
Amortyzacja aktywów niematerialnych	2	6
	110	99
Przypadające na:		
- działalność kontynuowaną	110	99
- działalność zaniechaną	-	-
	110	99

12.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>
Wynagrodzenia	13 358	9 721
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 911	1 494
Koszty świadczeń emerytalnych	1 010	965
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	16 279	12 180

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:

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>
Rachunek zysków i strat		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	-	-
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	(34)	1
Kwota obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(34)	1

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku (straty) brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z dział. kontynuowanej	(25 076)	(179 910)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	(25 076)	(179 910)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej odpowiednio 19% (2013: 19%)	(4 764)	(34 183)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		-
Niewykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych Branch		656
Przychody z tytułu dywidend	-	(14 415)
Korekty z tytułu zarachowanych i zapłaconych odsetek	360	(4 248)
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	189	63
Koszty podatkowe niebędące kosztami księgowymi w danym roku	(37)	(92)
Wykorzystanie strat podatkowych nieaktywowanych	(306)	
Niezrealizowane różnice kursowe	205	(79)
Nieujęte pozostałe przychody/koszty przejściowe	313	-
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	3 880	52 298
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych w innych krajach	162	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej: spółka nie płaci podatku (2013: spółka nie płaciła podatku)	-	-
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	-	-
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

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 Spółki przedstawiają się następująco:

<i>Rok wygaśnięcia strat podatkowych</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>
zakończony 31 grudnia 2015	15 657	15 657
zakończony 31 grudnia 2016	7 905	7 905
zakończony 31 grudnia 2017	1 716	3 455
zakończony 31 grudnia 2018 i później	1 716	-
Razem	26 994	27 016

Z końcem 2014 roku upłynął pięcioletni okres możliwego wykorzystania 50% straty podatkowej z roku 2009 oraz 50% straty podatkowej z roku 2010 (15.341 tys. PLN).

13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	1	1	-	-
Przychody z tytułu zarachowanych odsetek	7 394	7 582	(187)	(3 719)
Dodatnie różnice kursowe	-	18	(18)	18
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	7 395	7 601		
	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	1 330	1 008	(322)	139
Naliczone odsetki od pożyczek otrzymanych i obligacji	2 889	2 260	(630)	(1 456)
Ujemne różnice kursowe	187	-	(187)	61
Odpisy aktualizujące	-	34 774	34 774	(34 774)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	7 717	8 048	330	5 988
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	12 124	46 090		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			33 761	(33 742)
Kwota aktywa z tytułu podatku odroczonego nierozpoznanego w bilansie	4 728	38 489	(33 761)	33 742
	-	-	-	-
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	-	1		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - działalność kontynuowana	-	1		

Spółka nie rozpoznaje aktywa z tytułu podatku odroczonego na odpisie aktualizującym należności, pożyczki i udziały w AP Investment GmbH. Potencjalne aktywo na tym tytule wyniosłoby na dzień 31 grudnia 2014 roku 3.880 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 17.524 PLN).

14. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji

uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

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

	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2014	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2013
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(25 110)	(179 910)
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(25 110)	(179 910)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	68 905 218
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	69 287 783	68 905 218
Zysk na akcję (w PLN)	(0,36)	(2,61)
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN)	(0,36)	(2,61)

15. 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 Informacjach uzupełniających do Sprawozdania Zarządu z działalności Arctic Paper S.A.

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 nie wypłaciła dywidendy.

16. Środki trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	573	-	573
Zwiększenia	-	537	-	537
Zmniejszenia	-	(111)	-	(111)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	-	999	-	999
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	310	-	310
Odpis amortyzacyjny za okres	-	108	-	108
Zmniejszenie amortyzacji	-	(97)	-	(97)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	-	321	-	321
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	263	-	263
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	-	677	-	677
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	543	-	543
Zwiększenia	-	70	-	70
Zmniejszenia	-	(41)	-	(41)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	573	-	573
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	228	-	228
Odpis amortyzacyjny za okres	-	93	-	93
Zmniejszenie amortyzacji	-	(10)	-	(10)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	310	-	310
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	316	-	316
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	263	-	263

17. Aktywa niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014	<i>Znaki handlowe</i>	<i>Oprogra- mowanie komputerowe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	1 319	24	1 343
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2014 roku	<u>1 319</u>	<u>24</u>	<u>1 343</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	-	22	22
Odpis amortyzacyjny za okres	-	2	2
Zmniejszenia amortyzacji	-	-	-
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2014 roku	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>24</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	<u>1 319</u>	<u>2</u>	<u>1 321</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	<u>1 319</u>	<u>0</u>	<u>1 319</u>
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013	<i>Znaki handlowe</i>	<i>Oprogra- mowanie komputerowe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	1 319	24	1 343
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	<u>1 319</u>	<u>24</u>	<u>1 343</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	16	16
Odpis amortyzacyjny za okres	-	6	6
Zmniejszenia amortyzacji	-	-	-
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	<u>-</u>	<u>22</u>	<u>22</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	<u>1 319</u>	<u>8</u>	<u>1 327</u>
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	<u>1 319</u>	<u>2</u>	<u>1 321</u>

Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 roku nabytych praw do znaków handlowych to 1.319 tys. PLN.

Zgodnie z MSR 36 Spółka na bieżąco dokonuje analizy przesłanek co do utraty wartości nabytych od Trebruk AB w 2009 roku praw do znaków handlowych. W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

18. Pozostałe aktywa

18.1. Akcje i udziały w spółkach zależnych

	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Rottneros AB	101 616	101 616
Arctic Paper Investment AB, w tym:	178 132	178 132
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	<i>278 443</i>	<i>278 443</i>
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	<i>82 709</i>	<i>82 709</i>
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	<i>(183 020)</i>	<i>(183 020)</i>
Arctic Paper Investment GmbH	0	0
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	<i>101 683</i>	<i>84 305</i>
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	<i>(101 683)</i>	<i>(84 305)</i>
Arctic Paper Sverige AB	0	0
<i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>	<i>11 721</i>	<i>11 721</i>
<i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	<i>(11 721)</i>	<i>(11 721)</i>
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	-
Arctic Paper Norge AS	3 194	3 194
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Finance AB	23	-
Arctic Paper Ireland Ltd.	3	3
Razem	827 190	822 189

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

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).

18.2. Pozostałe aktywa finansowe

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>
Krótkoterminowe			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Munkedals AB - kwota: 20.176 tys. PLN - oprocentowanie: Wibor 3M + 2,3%	4,36%	31.12.2014	20 403
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH - kwota: 4.603 tys. EUR - oprocentowanie: Euribor 3M + 2%	2,08%	31.12.2015*	24 407
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH - kwota: 2.389 tys. EUR - oprocentowanie: Euribor 3M + 5%	5,08%	31.12.2015*	10 951
Lokata bankowa krótkoterminowa - kwota: 5.000 tys. EUR - oprocentowanie: 0,32%	0,32%	20.05.2015	21 312
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów - dotyczy Arctic Paper Investment GmbH			(35 359)
			41 714
Długoterminowe			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment AB (odsetki) - oprocentowanie: Wibor 6M + 4,8%	6,85%	31.12.2016	82 709
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH - kwota: 990 tys. EUR - oprocentowanie: Euribor 3M + 2%	2,08%	30.06.2014	6 273
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów - dotyczy Arctic Paper Investment GmbH			(6 273)
Pożyczka ujęta jako inwestycje w spółki zależne			(82 709)
			0
			41 714

*możliwość spłaty na żądanie przed terminem płatności

Stan pozostałych aktywów finansowych za rok 2013 wyglądał następująco:

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Krótkoterminowe			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Munkedals AB			
- kwota: 20.176 tys. PLN	5,01%	31.12.2014	20 715
- oprocentowanie: Wibor 3M + 2,3%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH			
- kwota: 4.603 tys. EUR	2,29%	31.12.2015*	23 599
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH			
- kwota: 2.389 tys. EUR	5,29%	31.12.2015*	10 821
- oprocentowanie: Euribor 3M + 5%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Italy srl			
- kwota: 100 tys. EUR	2,29%	31.12.2014	423
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Ireland Ltd.			
- kwota: 3 tys. EUR	2,29%	31.12.2014	11
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%			
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów			(34 428)
- dotyczy Arctic Paper Investment GmbH			
			21 142
Długoterminowe			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment AB (odsetki)			
- oprocentowanie: Wibor 6M + 4,8%	7,52%	31.12.2016	82 709
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH	2,29%	30.06.2014	6 025
- kwota: 990 tys. EUR			
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%			
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów			(6 025)
- dotyczy Arctic Paper Investment GmbH			
Pożyczka ujęta jako inwestycje w spółki zależne			(82 709)
			0
			21 142

*możliwość spłaty na żądanie przed terminem płatności

18.3. Pozostałe aktywa niefinansowe

	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Ubezpieczenia	135	114
Czynsze i kaucje zabezpieczające	277	294
Należności wobec funduszu emerytalnego	697	590
Zaliczka na poczet zakupu udziałów w Arctic Paper Deutschland GmbH	-	4 977
Przychody niezafakturowane	192	-
VAT do zwrotu	155	284
Przedpłaty	54	-
Pozostałe	130	95
Razem	1 640	6 354
- długoterminowe	869	5 745
- krótkoterminowe	771	609
	1 640	6 354

19. Zapasy

	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Towary	0	0
	0	0

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku, a także 31 grudnia 2013 roku, Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów, co wynikało z braku przesłanek do konieczności aktualizacji wartości tych składników aktywów.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	29	50 311	47 656
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek		164	138
Należności ogółem (brutto)		50 475	47 794
Odpis aktualizujący należności		(5 155)	(3 305)
Należności netto		45 320	44 489

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka dokonała odpisu wartości krótkoterminowych należności od AP Investment GmbH w wysokości PLN 5.155 tys. PLN.

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 29.

21. 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 Spółki 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 18.607 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 9.018 tys. PLN).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	9 230	9 018
Lokaty krótkoterminowe	9 377	-
	18 607	9 018

22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

22.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Akcje zwykłe serii A	50	50
Akcje zwykłe serii B	44 253	44 253
Akcje zwykłe serii C	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F	13 884	13 884
	69 288	69 288

<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>	<i>Data rejestracji podwyższenia kapitału</i>	<i>Ilość</i>	<i>Wartość</i>
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	50
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	44 253
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	0
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	8 100
Wyemitowane w dniu 1 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	3 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	2013-01-09	10 740 983	10 741
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	2013-01-29	283 947	284
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	2013-03-18	2 133 100	2 133
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	2013-03-22	726 253	726
Na dzień 31 grudnia 2014 roku		69 287 783	69 288

22.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają obecnie wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

22.1.2 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:

- łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- 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 PLN obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;
- cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 PLN oraz wyższa niż 10,00 PLN za akcje;

- upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu miesięcy) od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- 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:

- zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- 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 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 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 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.

22.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale

	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper 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%

22.2. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego sprawozdanie z całkowitych dochodów jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego ujęte w kapitale wyniosły 517 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 192 tys. PLN). Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniosły 325 tys. PLN w 2014 roku i -152 tys. PLN w 2013 roku.

22.3. 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.

W roku 2013 kapitał zapasowy zwiększył się w wyniku emisji akcji o kwotę 70.702 tys. PLN (nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną) oraz o kwotę 1.082 tys. PLN wynikającą z podziału wyniku finansowego za rok 2012.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku łączna wartość kapitału zapasowego Spółki to 472.751 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 652.662 tys. PLN).

22.4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku łączna wartość pozostałych kapitałów rezerwowych Spółki to 147.871 tys. PLN – nie zmieniła się w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

22.5. Niepodzielony zysk (strata) i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

23. Nabycie udziałów w jednostkach zależnych

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).

24. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Krótkoterminowe				
Pożyczka od Thomasa Onstada w kwocie 4.000 EUR, oprocentowana wg stopy 8% (odsetki)		09.07.2016	117	114
Pożyczka od Arctic Paper Finance AB w kwocie 10.000 EUR, oprocentowana wg stopy 6% (odsetki)		30.09.2019	433	-
			551	114
Długoterminowe				
Pożyczka od Arctic Paper Kostrzyn S.A. w PLN, oprocentowana wg stopy Wibor 3M + 3,42%	5,48%	31.12.2017	165 495	158 839
Pożyczka od Thomasa Onstada w kwocie 4.000 tys. EUR, oprocentowana wg stopy 8%	8,00%	09.07.2016	17 049	16 589
Pożyczka od Arctic Paper Finance AB w kwocie 10.000 EUR, oprocentowana wg stopy 6%	6,00%	30.09.2019	42 623	-
			225 168	175 428

24.1. 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.

24.2. 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 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.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku Spółka nie zaciągnęła innych kredytów bankowych ani pożyczek.

25. Rezerwy

Na dzień 31 grudnia 2014 roku rezerwy utworzone przez Spółkę wynoszą 1.692 tys. PLN (733 tys. PLN w 2013 roku) i zostały zaprezentowane jako zobowiązania długoterminowe w kwocie 866 tys. PLN (733 tys. PLN w 2013 roku) oraz jako zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 826 tys. PLN (0 PLN w 2013 roku). Kwota ta obejmuje w całości rezerwę na świadczenia pracownicze.

26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

26.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Wobec jednostek powiązanych	29	3 257	1 274
Wobec pozostałych jednostek		32 769	32 250
		<u>36 026</u>	<u>33 523</u>
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	29	-	-
Zobowiązania wobec pracowników		810	462
Zobowiązania wobec budżetu		909	582
Pozostałe zobowiązania		15	125
		<u>1 733</u>	<u>1 169</u>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań:

- Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 29.
- Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 30-dniowym terminem płatności.

26.2. Rozliczenia międzyokresowe

	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:</i>		
Niewykorzystanych urlopów	863	890
Premii dla pracowników Grupy	3 036	1 000
Usług doradczych	176	186
Kosztów marketingu	-	-
Kosztów agentów sprzedaży	517	227
Pozostałe	15	10
Razem	4 606	2 313
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	4 606	2 313
	4 606	2 313
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu:</i>		
Prowizji za poręczenie kredytu Arctic Paper Kostrzyn	1 529	2 261
Razem	1 529	2 261
- długoterminowe	776	2 026
- krótkoterminowe	753	235
	1 529	2 261

Przychody przyszłych okresów dotyczą wynagrodzenia Arctic Paper SA z tytułu prowizji za poręczenie kredytu udzielonego spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. Ogólna kwota prowizji, zgodnie z zawartą umową wynosi 1% wartości udzielonego kredytu, tj. 3.590 tys. PLN.

27. Zobowiązania warunkowe

Spółka na dzień 31 grudnia 2014 roku posiadała zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 368.274 tys. PLN

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą:

- poręczenia kredytu w wysokości 359.000 tys. PLN zaciągniętego przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. dniu 6 listopada 2012 roku z konsorcjum banków: Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz BRE Bank S.A. (umowa kredytowa została szerzej opisana w nocie nr 32.1 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012).
- 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);
- gwarancji na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (tj. 5.438 tys. PLN);

27.1. 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 Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

28. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

Różnice pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych przedstawia poniższa tabela:

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>
Zmiana stanu należności, pozostałych aktywów niefinansowych krótkoterminowych oraz pozostałych aktywów niefinansowych długoterminowych, wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej	3 884	(20 703)
Zmiana stanu należności wynikająca ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	(1 093)	(15 726)
	4 977	(4 977)

Różnica w kwocie 4.977 tys. PLN wynika z przedpłaty dokonanej na poczet zakupu udziałów w spółce Arctic Paper Deutschland GmbH, które w bilansie na dzień 31 grudnia 2013 roku zostały wykazane jako należności długoterminowe, a w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych jako nabycie udziałów w jednostce zależnej – w roku 2014 zapisy zostały skorygowane.

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

29. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki i dywidendy – przychody operacyjne</i>	<i>Odsetki – koszty finansowe</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Należności z tytułu pożyczek</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe po upływie terminu płatności</i>	<i>Zobowiązania z tytułu pożyczek</i>
<u>Jednostka dominująca:</u>											
Trebruk AB	2014										
	2013					3 613					
Nemus Holding AB	2014	23	1 366			3 154					
	2013		166								
Thomas Onstad	2014				1 431						17 167
	2013				449						16 703
<u>Jednostki zależne:</u>											
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2014	19 419	9 417			36 229			2 761		165 495
	2013	20 446	9 818	74 974		34 504			374		158 839
Arctic Paper Munkedals AB	2014	10 176	59	985		2 346		20 403			
	2013	10 489	30	1 109		2 114		20 716	460		
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2014	641				4 105	4 105				
	2013	524				2 191	2 191				
Arctic Paper Grycksbo AB	2014	10 111	175			3 202					
	2013	10 469	239			3 540			279		
Arctic Paper Investment GmbH	2014			1 194		1 152	1 152	41 631			
	2013			1 203		6 128	6 128	40 453			
Arctic Paper Investment AB	2014							82 709	344		
	2013			18 440		23		82 709			
Arctic Paper Deutschland GmbH	2014	19	187						69		
	2013	21	183						46		
Arctic Paper Sverige AB	2014	21	25			1					
	2013	21	16			1					
Arctic Paper Danmark A/S	2014	12									
	2013	13									

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki i dywidendy – przychody operacyjne</i>	<i>Odsetki – koszty finansowe</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Należności z tytułu pożyczek</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>	<i>Zobowiązania z tytułu pożyczek</i>
Arctic Paper Italia srl	2014	6		13							
	2013	6		25				423			
Arctic Paper Espana SL	2014	3									
	2013	4									
Arctic Paper Norge AS	2014	7	25						25		
	2013	14									
Arctic Paper Benelux S.A.	2014	12				1					
	2013	13									
SIA Arctic Paper Baltic States	2014	2				2					
	2013	3									
Arctic Paper France SAS	2014	35				14					
	2013	17									
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2014	10							11		
	2013	11									
Arctic Paper UK Limited	2014	13				12					
	2013	15	-								
Arctic Paper Schweiz AG	2014	8									
	2013	9									
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2014	11	90	140							
	2013	12		141							
Arctic Paper Ireland Ltd	2014										
	2013							11			
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2014	2				17					
	2013	5		40		16					
Arctic Paper Finance AB	2014	1				29			45		43 056
	2013	249				491					

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki i dywidendy – przychody operacyjne</i>	<i>Odsetki – koszty finansowe</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Należności z tytułu pożyczek</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>	<i>Zobowiązania z tytułu pożyczek</i>
<i>Inne jednostki:</i>											
Progressio s.c.	2014		81							13	
	2013										
IPM Sp.z o.o. Sp.k.	2014										
	2013	28	4 313			4					
Galileus Sp.z o.o. Sp.k.	2014										
	2013		291						4		
Razem	2014	40 532	11 425	2 331	1 431	50 265	5 257	144 743	3 268	-	225 718
	odpisy aktualizujące	(635)		(1 194)		(5 155)		(41 631)			
	prezentacja jako udziały w spółkach zależnych							(82 709)			
	2014 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji	39 897	11 425	1 137	1 431	45 110	5 257	20 403	3 268	-	225 718
	2013	42 369	15 056	95 932	449	52 626	8 319	144 312	1 163	-	175 542
	odpisy aktualizujące	(519)		(19 643)		(3 305)		(40 453)			
	prezentacja jako udziały w spółkach zależnych							(82 709)			
	2013 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji	41 850	15 056	76 289	449	49 321	8 319	21 150	1 163	-	175 542

29.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Bezpośrednią jednostką dominującą Grupy jest Nemus Holding AB (w 2013 roku Trebruk AB). Jednostką dominującą całej Grupy jest Incarta Development SA.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a wyżej wymienionymi spółkami, z wyjątkiem Nemus Holding AB, zostały one wykazane w nocie 29.

29.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są dokonywane na warunkach rynkowych.

29.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie udzieliła pożyczek kadrze kierowniczej oraz nie udzielała ich również w okresie porównawczym.

29.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

29.4.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Kadra kierownicza Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmowała 5 osób: Prezesa Zarządu oraz czterech Członków Zarządu.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej za bieżący i poprzedni rok obrotowy:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>
Zarząd		
Świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	6 832	4 433
Rada Nadzorcza		
Świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 483	360
Razem	8 315	4 793

30. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku w podziale na rodzaje usług:

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Rodzaj usługi</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	317 *	305
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (oddział)	32	28
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	134	93
Razem	483	426

* odnosi się do Ernst & Young Audit Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (poprzednio do Ernst&Young Audit Sp. z o.o.)

31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

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

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

31.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych oraz udzielonych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Spółki.

	<i>Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe</i>	<i>Wpływ na wynik zysk lub stratę brutto za rok 2014</i>
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014		
PLN	+1%	(1 453)
EUR	+1%	346
SEK	+1%	-
PLN	-1%	1 453
EUR	-1%	(346)
SEK	-1%	-

	<i>Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe</i>	<i>Wpływ na wynik zysk lub stratę brutto za rok 2013</i>
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013		
PLN	+1%	(1 387)
EUR	+1%	350
SEK	+1%	-
PLN	-1%	1 387)
EUR	-1%	(350)
SEK	-1%	-

31.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje głównie w wyniku otrzymywania przez Spółkę dywidend od spółek zależnych, a w mniejszym stopniu – dokonywania transakcji zakupu w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto (w związku ze zmianą wartości aktywów i zobowiązań pieniężnych) oraz kapitału własnego Spółki na racjonalnie możliwe wahania kursów walut obcych przy założeniu niezmienności innych czynników.

	<i>Wzrost / spadek kursu waluty</i>	<i>Wpływ na zysk lub stratę brutto</i>	<i>Wpływ na całkowite dochody ogółem</i>
31 grudnia 2014 – SEK	+1%	156	(92)
	-1%	(156)	92
31 grudnia 2014 – EUR	+1%	193	-
	-1%	(193)	-
31 grudnia 2014 – USD	+1%	17	-
	-1%	(17)	-
31 grudnia 2013 – SEK	+1%	132	(92)
	-1%	(132)	92
31 grudnia 2013 – EUR	+1%	473	-
	-1%	(473)	-
31 grudnia 2013 – USD	+1%	43	-
	-1%	(43)	-

31.3. Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego z wyjątkiem podmiotów z Grupy.

31.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka 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 potencjalnych przepływów z tytułu gwarantowanych kredytów.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

<i>31 grudnia 2014</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	117	433	277 641	-	278 192
Pozostałe zobowiązania	-	37 759	-	-	-	37 759
	-	37 876	433	277 641	-	315 951

<i>31 grudnia 2013</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	114	-	211 848	-	211 962
Pozostałe zobowiązania	-	34 693	-	-	-	34 693
	-	34 807	-	211 848	-	246 655

Ponadto Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania warunkowe – zostały one szczegółowo opisane w nocie 28 niniejszego sprawozdania finansowego.

31.5. Instrumenty finansowe

Spółka posiada instrumenty finansowe w formie lokat z nadwyżek środków pieniężnych w banku oraz umów pożyczek z podmiotami powiązanymi.

31.6. Wartość godziwa

Wartość godziwa jest kwotą, za jaką na warunkach rynkowych składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji w bezpośrednio zawartej transakcji.

31.7. Instrumenty pochodne

Instrument pochodny jest to instrument finansowy lub inny kontrakt objęty MSR 39 spełniający wszystkie trzy poniższe warunki:

- jego wartość zmienia się wraz ze zmianą określonej stopy procentowej, ceny instrumentu finansowego, ceny towaru, kursu walutowego, indeksu ceny lub stóp, ratingu kredytowego lub indeksu kredytowego, czy też innej zmiennej, przy założeniu, że w przypadku zmiennej niefinansowej zmienna ta nie jest specyficzna dla strony kontraktu (czasami zwana instrumentem bazowym);
- nie wymaga żadnej początkowej inwestycji netto lub wymaga początkowej inwestycji netto mniejszej niż dla innych rodzajów kontraktów, dla których oczekuje się podobnych reakcji na zmiany czynników rynkowych; oraz
- jego rozliczenie nastąpi w przyszłości.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest prezentowana w aktywach bilansu w przypadku, gdy wartość godziwa jest dodatnia lub zobowiązaniach w przypadku, gdy wartość godziwa jest ujemna. Zysk

lub strata z tytułu zmiany wartości godziwej dla instrumentów pochodnych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jako przychody lub koszty finansowe.

Spółka może desygnować wybrane instrumenty pochodne, jako pozycje zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń.

31.8. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Poziom wartości godziwej wg MSSF 13
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	
Aktywa finansowe						
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	PiN	-	4 977	-	4 977	3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	50 475	47 794	50 475	47 794	3
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	PiN	41 714	21 142	41 714	21 142	3
Zobowiązania finansowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki	PZFwgZK	225 718	175 542	225 718	175 542	3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	36 026	33 523	36 026	33 523	3

Użyte skróty:

PiN - Pożyczki i należności,

PZFwgZK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Instrumenty finansowe wykazywane według poziomu 3 wartości godziwej wg MSSF 13 są wyceniane metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem rynkowej stopy procentowej.

31.9. Ryzyko stopy procentowej

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

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>31 grudnia 2014</i>	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
<i>Oprocentowanie zmienne</i>							
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	20 403	-	-	-	-	-	20 403
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	-	-	-	-	165 495	-	165 495
	20 403	-	-	-	165 495	-	185 898

<i>31 grudnia 2014</i>	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
<i>Oprocentowanie stałe</i>							
Pożyczki otrzymane od osób powiązanych	-	-	-	17 049	42 623	-	59 672
	-	-	-	17 049	42 623	-	59 672

W związku z rozpoznaniem całkowitym odpisem aktualizującym Spółka uznała, że pożyczki udzielone spółce Arctic Paper Investment GmbH (wraz z odsetkami) nie są obciążone ryzykiem stopy procentowej.

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

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

32. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka 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.

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	225 718	175 542
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37 794	34 693
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(18 607)	(9 018)
Zadłużenie netto	244 905	201 218
Kapitał własny	664 893	690 044
Kapitał i zadłużenie netto	909 798	891 261
Wskaźnik dźwigni	0,27	0,23

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 10% - 30%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

33. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku kształtowało się następująco:

	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013</i>
Zarząd	5	4
Finanse	2	4
Sprzedaż i marketing	7	6
Logistyka	10	-
Administracja	5	3
IT	1	1
Razem	30	18

34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową i majątkową Spółki.

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	23 marca 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata 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	