

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2015 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

| | | | |
|---|----------|-----------|--|
| Wprowadzenie..... | 3 | | |
| Informacje o raporcie | 3 | | |
| Definicje i objaśnienia skrótów..... | 3 | | |
| Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań..... | 7 | | |
| Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za I kwartał 2015 roku | 8 | | |
| Opis działalności Grupy Arctic Paper..... | 9 | | |
| Informacje ogólne | 9 | | |
| Struktura grupy kapitałowej..... | 10 | | |
| Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper | 11 | | |
| Struktura akcjonariatu | 11 | | |
| Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych..... | 12 | | |
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat | 12 | | |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej..... | 17 | | |
| Skonsolidowane przepływy pieniężne..... | 20 | | |
| Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych | 21 | | |
| Jednostkowy rachunek zysków i strat | 21 | | |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej..... | 23 | | |
| Przepływy pieniężne..... | 25 | | |
| Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej | 26 | | |
| Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności | 26 | | |
| Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym..... | 27 | | |
| Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy | 27 | | |
| Inne istotne informacje | 27 | | |
| Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper | 28 | | |
| Informacje o trendach rynkowych..... | 28 | | |
| Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału..... | 29 | | |
| Czynniki ryzyka | 30 | | |
| Informacje uzupełniające | 31 | | |
| Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.... | 31 | | |
| Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A. | 31 | | |
| Informacje o poręczeniach i gwarancjach | 31 | | |
| Istotne pozycje pozabilansowe..... | 32 | | |
| Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej | 32 | | |
| Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe | 33 | | |
| Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku | | 34 | |
| Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe..... | 36 | | |
| Wybrane skonsolidowane dane finansowe | 36 | | |
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat..... | 37 | | |
| Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów | 38 | | |
| Skonsolidowany bilans | 39 | | |
| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych | 40 | | |
| Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym | 41 | | |
| Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe | 43 | | |
| Wybrane jednostkowe dane finansowe..... | 43 | | |
| Jednostkowy rachunek zysków i strat | 44 | | |
| Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów | 45 | | |
| Jednostkowy bilans..... | 46 | | |
| Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych | 47 | | |
| Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym..... | 48 | | |
| Dodatkowe noty objaśniające..... | 50 | | |
| 1. Informacje ogólne | 50 | | |
| 2. Skład Grupy | 51 | | |
| 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących..... | 53 | | |
| 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego | 54 | | |
| 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 54 | | |
| 6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości..... | 54 | | |
| 7. Sezonowość działalności | 56 | | |
| 8. Informacje dotyczące segmentów działalności | 56 | | |
| 9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty | 60 | | |
| 10. Zysk przypadający na jedną akcję..... | 61 | | |
| 11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki | 62 | | |
| 12. Kapitałowe papiery wartościowe..... | 62 | | |
| 13. Instrumenty finansowe | 63 | | |
| 14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym | 67 | | |
| 15. Zarządzanie kapitałem | 68 | | |
| 16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe | 68 | | |
| 17. Sprawy sądowe..... | 68 | | |
| 18. Prawa do emisji CO2 | 68 | | |
| 19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej..... | 69 | | |
| 20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym | 70 | | |

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2015 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds.

Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

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

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

| | |
|--|---|
| kapitałem własnym | |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym | Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego |
| Wskaźnik długu netto do EBITDA | Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA |
| Wskaźnik „solidity ratio” | Stosunek kapitału własnego (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP) do wartości aktywów |
| Wskaźnik „interest coverage” | Stosunek wartości odsetek (z wyłączeniem odsetek dotyczących leasingu finansowego) do EBITDA (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP) |
| Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA | Stosunek EBITDA do kosztów odsetek |
| Wskaźnik bieżącej płynności | (ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych |
| Wskaźnik szybkiej płynności | (ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących |
| Wskaźnik wypłacalności gotówkowej | Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych |
| DSI | (ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie |
| DSO | (ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie |
| DPO | (ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie |
| Cykl operacyjny | DSI + DSO |
| Cykl konwersji gotówki | Cykl operacyjny – DPO |
| FY | Rok obrotowy |
| Q1 | I kwartał roku obrotowego |
| Q2 | II kwartał roku obrotowego |
| Q3 | III kwartał roku obrotowego |
| Q4 | IV kwartał roku obrotowego |
| H1 | I półrocze roku obrotowego |
| H2 | II półrocze roku obrotowego |
| YTD | Narastająco w roku obrotowym |
| Like-for-like, LFL | Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności. |
| p.p. | (ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach |
| PLN, zł, złoty | Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej |
| gr | grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej |
| Euro, EUR | Jednostka monetarna Unii Europejskiej |
| GBP | Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii |
| SEK | Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji |

| | |
|------|---|
| USD | Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki |
| MSR | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości |
| MSSF | Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej |
| PKB | Produkt krajowy brutto |

Pozostałe definicje i skróty

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

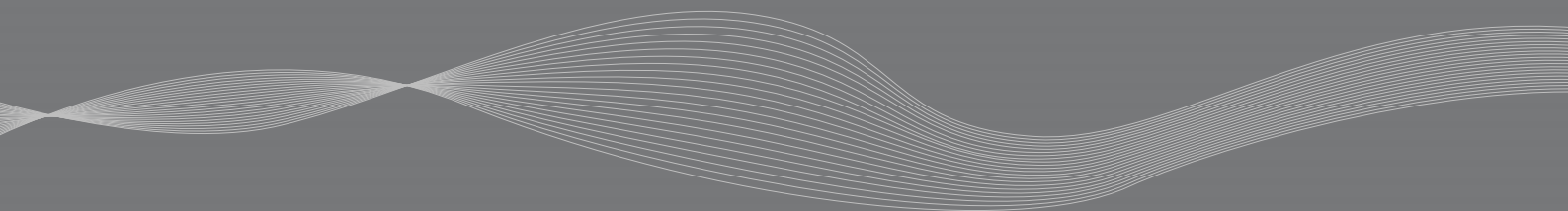
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za I kwartał 2015 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

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

łącznie zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2015 roku wyniosły 836 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 marca 2015 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

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

Według stanu na dzień 31 marca 2015 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 150.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 250.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebieleną celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper nie zmienił się w roku 2015 i obejmuje:

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

Szczegółowy opis produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2014.

Struktura grupy kapitałowej

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

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

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

skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w dalszej części niniejszego raportu kwartalnego.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym kwartale 2015 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB posiadająca na dzień 31 marca 2015 roku 41.356.449 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,69% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym

Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta. Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada 5.848.658 Akcji stanowiących 8,44% całkowitej liczby Akcji Spółki.

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

| Akcjonariusz | według stanu na 13.05.2015 | | | | według stanu na 23.03.2015 | | | |
|------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| | Ilość akcji | Udział w kapitale zakładowym [%] | Ilość głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów [%] | Ilość akcji | Udział w kapitale zakładowym [%] | Ilość głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów [%] |
| Nemus Holding AB | 41 356 449 | 59,69% | 41 356 449 | 59,69% | 41 356 449 | 59,69% | 41 356 449 | 59,69% |
| Thomas Onstad | 5 848 658 | 8,44% | 5 848 658 | 8,44% | 5 848 658 | 8,44% | 5 848 658 | 8,44% |
| Pozostali | 22 082 676 | 31,87% | 22 082 676 | 31,87% | 22 082 676 | 31,87% | 22 082 676 | 31,87% |
| Razem | 69 287 783 | 100,00% | 69 287 783 | 100,00% | 69 287 783 | 100,00% | 69 287 783 | 100,00% |
| Akcje własne | - | 0,00% | - | 0,00% | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Razem | 69 287 783 | 100,00% | 69 287 783 | 100,00% | 69 287 783 | 100,00% | 69 287 783 | 100,00% |

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu rocznego za rok 2014.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

| tys. PLN | 1Q | 4Q | 1Q | YTD 1Q | YTD 1Q | Zmiana % | Zmiana % | Zmiana % |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
| | 2015 | 2014 | 2014 | 2015 | 2014 | 1Q'2015/ 4Q'2014 | 1Q'2015/ 1Q'2014 | YTD1Q'2015/ YTD1Q'2014 |
| Przychody ze sprzedaży | 836 240 | 755 770 | 804 492 | 836 240 | 804 492 | 10,6 | 3,9 | 3,9 |
| <i>w tym:</i> | | | | | | | | |
| <i>Sprzedaż papieru</i> | 643 870 | 589 318 | 626 216 | 643 870 | 626 216 | 9,3 | 2,8 | 2,8 |
| <i>Sprzedaż celulozy</i> | 192 370 | 166 452 | 178 276 | 192 370 | 178 276 | 15,6 | 7,9 | 7,9 |
| Zysk ze sprzedaży | 125 855 | 93 902 | 103 645 | 125 855 | 103 645 | 34,0 | 21,4 | 21,4 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | 15,05 | 12,42 | 12,88 | 15,05 | 12,88 | 2,6 p.p. | 2,2 p.p. | 2,2 p.p. |
| Koszty sprzedaży | (88 800) | (71 576) | (74 181) | (88 800) | (74 181) | 24,1 | 19,7 | 19,7 |
| Koszty ogólnego zarządu | (17 602) | (22 408) | (20 057) | (17 602) | (20 057) | (21,4) | (12,2) | (12,2) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 28 049 | 32 282 | 16 649 | 28 049 | 16 649 | (13,1) | 68,5 | 68,5 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (9 892) | (12 832) | (6 731) | (9 892) | (6 731) | (22,9) | 46,9 | 46,9 |
| EBIT | 37 611 | 19 367 | 19 325 | 37 611 | 19 325 | 94,2 | 94,6 | 94,6 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | 4,50 | 2,56 | 2,40 | 4,50 | 2,40 | 1,9 p.p. | 2,1 p.p. | 2,1 p.p. |
| EBITDA | 68 815 | 54 778 | 48 389 | 68 815 | 48 389 | 25,6 | 42,2 | 42,2 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | 8,23 | 7,25 | 6,01 | 8,23 | 6,01 | 1,0 p.p. | 2,2 p.p. | 2,2 p.p. |
| Przychody finansowe | 209 | (32) | 696 | 209 | 696 | (758,4) | (70,0) | (70,0) |
| Koszty finansowe | (14 028) | (11 834) | (8 553) | (14 028) | (8 553) | 18,5 | 64,0 | 64,0 |
| Zysk/(strata) brutto | 23 792 | 7 501 | 11 468 | 23 792 | 11 468 | 217,2 | 107,5 | 107,5 |
| Podatek dochodowy | (10 946) | 13 909 | (2 560) | (10 946) | (2 560) | (178,7) | 327,6 | 327,6 |
| Zysk/(strata) netto | 12 846 | 21 410 | 8 908 | 12 846 | 8 908 | (40,0) | 44,2 | 44,2 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | 1,54 | 2,83 | 1,11 | 1,54 | 1,11 | (1,3) p.p. | 0,4 p.p. | 0,4 p.p. |
| Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | (3 652) | 10 774 | 5 702 | (3 652) | 10 774 | nd | nd | nd |

Komentarz Prezesa Zarządu Wolfganga Lübbera do wyników pierwszego kwartału 2015 roku

W I kw. 2015 roku Grupa Arctic Paper wypracowała dobre wyniki finansowe w porównaniu do wykazanych rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł 68,8 mln zł (wzrost o 42,2%), zysk operacyjny przekroczył 37,6 mln zł (wzrost o 94,6%), a zysk netto wyniósł 12,8 mln zł (wzrost o 44,2% w porównaniu do I kw. 2014). Przychody ze sprzedaży w I kw. 2015 roku wyniosły 836,2 mln zł wobec 804,5 mln w I kw. rok wcześniej (wzrost o 3,9%).

Działalność spółki Rottneros, która osiągnęła bardzo dobre rezultaty, miała pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy w I kw. 2015 roku.

Grupa Arctic Paper z wyłączeniem spółki Rottneros uzyskała przychody ze sprzedaży w I kw. br. na poziomie 643,9 mln zł, czyli o ok. 4,4% wyższe niż osiągnięte w I kw. roku 2014. W tym czasie Spółka zanotowała wynik EBITDA na poziomie 16,8 mln zł (spadek o 47,4%), stratę operacyjną na poziomie 6,5 mln zł (wobec zysku wynoszącego 10,6 mln zł w I kw. 2014).

oraz stratę netto w wysokości 21 mln zł (wobec 2,3 mln zł zysku rok wcześniej).

Na wyniki Grupy Arctic Paper uzyskane w I kw. 2015 wpływ miało zawiązanie rezerwy w wysokości 15,3 mln zł. Było to podyktowane przewidywanym brakiem spłaty należności handlowych na rzecz fabryk Arctic Paper ze strony spółek PaperlinX UK, w których wszczęto procedury naprawcze.

Na wyniki Grupy w segmencie papieru miał wpływ także wzrost kosztów zakupu celulozy wyrażonych w złotych o 12,8% w ujęciu rok do roku (o 8,4% w porównaniu do IV kw. 2014 roku). Było to głównie związane z niekorzystną relacją euro do dolara (spadek o 17,9% od I kw. 2014 oraz o 10,0% od IV kw. 2014).

To zminimalizowało korzyści wynikające z nieznacznego spadku cen celulozy wyrażonych w dolarach w porównaniu do I kw. 2014 roku (spadek cen celulozy krótkowłóknistej (BHKP) o 2,4% oraz cen celulozy długowłóknistej (NBSK) o 1,1% (dane na podstawie FOEX)).

Sytuacja na rynku nadal jest złożona oraz podlega dalszym zawirowaniom, również z powodu silnego dolara w minionym kwartale. Jesteśmy w pełni świadomi, iż na rynku mogą się pojawić kolejne wyzwania, dlatego kontynuujemy wprowadzanie usprawnień, których celem jest ochrona i wzmocnienie pozytywnych efektów osiągniętych przez nas od roku 2013. Współpraca z PaperlinX UK oraz konieczność utworzenia rezerwy finansowej na należności od tej spółki miały wpływ na wyniki I kw. 2015 roku, jak również rzutowały na proces budowania naszej stabilności finansowej.

Przychody

W pierwszym kwartale 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 836.240 tys. PLN w porównaniu do 804.492 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 31.748 tys. PLN i odpowiednio 3,9%. Przychody ze sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2015 roku wyniosły 643.870 tys. PLN (pierwszy kwartał 2014 roku: 626.216 tys. PLN) natomiast ze sprzedaży celulozy 192.370 tys. PLN (pierwszy kwartał 2014 roku: 178.276 tys. PLN)

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 202 tys. ton w porównaniu do 197 tys. ton w

Na koniec I kw. 2015 roku średnie ceny papierów wysokogatunkowych w Europie nieznacznie wzrosły w porównaniu do I kw. rok wcześniej dla niepowlekanych papierów bezdrzewnych – o +0,6%, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych spadły o -1,2% w ujęciu rok do roku (wszystkie dane na podstawie RISI).

W I kw. 2015 roku wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper był o 2,6% wyższy niż w analogicznym okresie rok wcześniej. To zaowocowało umocnieniem się pozycji Grupy na rynku, jako że dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w I kw. 2015 roku były niższe w porównaniu do I kw. 2014 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych dostawy były niższe o -4,3%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych były niższe o -4,1% (wszystkie dane rynkowe na podstawie EuroGraph). Wykorzystanie zdolności produkcyjnych Grupy Arctic Paper w tym okresie wyniosło 95%.

Na wyniki pierwszego kwartału w pewnym stopniu miała już wpływ skomplikowana sytuacja na rynku. W tym okresie skupialiśmy się na kontynuowaniu wysiłków zmierzających do polepszenia efektywności oraz szybkości reakcji na zmiany rynkowe. Będziemy nadal utrzymywać czujność i determinację, które kierowały naszymi działaniami na przestrzeni ostatniego półtora roku.

analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 5 tys. ton i odpowiednio 2,5%.

Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 91 tys. ton w porównaniu do 87 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 4 tys. ton i odpowiednio 4,6%.

Wyższe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2014 roku wynikają zarówno z wyższego wolumenu sprzedaży papieru i celulozy jak i wyższych cen sprzedaży papieru i celulozy wyrażonych w PLN. Przychody ze sprzedaży papieru w ostatnim kwartale

2014 roku wyniosły 589.318 tys. PLN (wolumen sprzedaży 186 tys. ton) natomiast ze sprzedaży celulozy 166.452 tys.

PLN (wolumen sprzedaży 78 tys. ton).

Zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 125.855 tys. PLN i był o 21,4% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i 34,0% wyższy niż w czwartym kwartale 2014 roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 15,05% w porównaniu do 12,88% (+2,2 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku i 12,42% (+2,6%) w czwartym kwartale 2014 roku. Główną przyczyną wzrostu marży zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2015 roku była relatywnie wysoka marża zysku ze sprzedaży osiągnięta na sprzedaży celulozy przez Celulozownie przede wszystkim z tytułu aprecjacji USD, waluty kwotowania cen celulozy. Aprecjacja USD względem EUR obserwowana w 2015 roku spowodowała spadek marży zysku ze sprzedaży papieru z naszych Papierni. Ostatecznie spadek marży zysku na sprzedaży papieru był mniejszy niż wzrost marży zysku na sprzedaży celulozy

W pierwszym kwartale 2015 roku koszty sprzedaży wyniosły 88.800 tys. PLN, co stanowi wzrost o 19,7% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2014 roku i wzrost o 24,1% w porównaniu do czwartego kwartału 2014 roku. Na koszty sprzedaży składają się przede wszystkim koszty transportu. Ponadto w pierwszym kwartale 2015 roku Grupa utworzyła odpis w wysokości 15,3 mln PLN obejmując nim należności od spółek grupy PaperlinX Limited w związku z wszczęciem procedury naprawczej w tych spółkach

W pierwszym kwartale 2015 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 17.602 tys. PLN w porównaniu do 20.057 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku i 22.408 tys. PLN w ostatnim kwartale 2014 roku. Główną przyczyną spadku były niższe koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2015 roku 28.049 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 11.400 tys. PLN i spadek o 4.233 tys. PLN w porównaniu do ostatniego kwartału 2014 roku.

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

W pierwszym kwartale 2015 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 9.892 tys. PLN, w porównaniu do 6.731 tys. PLN w pierwszym kwartale 2014 roku i 12.832 tys. PLN w czwartym kwartale 2014 roku. Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim koszty sprzedanej energii cieplnej oraz elektrycznej jak również koszty sprzedanych pozostałych materiałów.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2015 roku przychody finansowe wyniosły 209 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2014 roku o 487 tys. PLN i wyższe o 241 tys. PLN od przychodów finansowych za czwarty kwartał 2014 roku.

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2015 roku wyniosły 14.028 tys. PLN w porównaniu do 8.553 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2014 roku i 11.834 tys. PLN za ostatni kwartał 2014 roku.

Różnice kursowe prezentowane są netto tj. nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi pokazywana jest jako przychody finansowe a nadwyżka ujemnych różnic nad dodatnimi jako koszty finansowe. Relatywnie wysokie ujemne różnice kursowe w pierwszym kwartale 2015 roku spowodowały wzrost kosztów finansowych w tym okresie w porównaniu do pierwszego i czwartego kwartału 2014 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł -10.946 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku wyniósł -2.560 tys. PLN oraz +13.909 tys. PLN za czwarty kwartał 2014 roku.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -11.108 tys. PLN, natomiast część

odroczone +162 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -64 tys. PLN i -2.496 tys. PLN. W ostatnim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio +7.986 tys. PLN i +5.923 tys. PLN.

Zysk/strata netto i zysk/strata netto przypadająca dla akcjonariuszy jednostki dominującej

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 12.846 tys. PLN. Część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to strata netto w wysokości 3.652 tys. PLN. Zysk netto Grupy jest wynikiem przede wszystkim zysku netto wygospodarowanego przez Grupę Rottneros w pierwszym kwartale 2015 roku, z którego 51,3% przypada na akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

Ponieważ zysk netto osiągnięty przez Grupę Rottneros i przypadający na akcjonariuszy Arctic Paper był niższy niż łączna strata netto osiągnięta przez inne spółki wchodzące w skład Grupy Arctic Paper, w rezultacie na akcjonariuszy Arctic Paper przypada strata netto za pierwszy kwartał 2015 roku

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł +37.611 tys. PLN w porównaniu do +19.325 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku i +19.367 tys. PLN w ostatnim kwartale 2014 roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +2,40% w pierwszym kwartale 2014 roku i +2,56% w ostatnim kwartale 2014 roku do +4,50% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2015 roku wyniosła 68.815 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2014 roku wyniosła

48.389 tys. PLN i 54.778 tys. PLN w ostatnim kwartale 2014 roku. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 8,23% w porównaniu do 6,01% w analogicznym okresie 2014 roku i 7,25% w ostatnim kwartale 2014 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2015 roku wyniósł 12.846 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 8.908 tys. PLN w pierwszym kwartale 2014 roku i 21.410 tys. PLN w ostatnim kwartale 2014 roku.

Analiza rentowności

| tys. PLN | 1Q | 4Q | 1Q | YTD 1Q | YTD 1Q | Zmiana % | Zmiana % | Zmiana % |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
| | 2015 | 2014 | 2014 | 2015 | 2014 | 1Q'2015/ 4Q'2014 | 1Q'2015/ 1Q'2014 | YTD1Q'2015/ YTD1Q'2014 |
| Zysk ze sprzedaży | 125 855 | 93 902 | 103 645 | 125 855 | 103 645 | 34,0 | 21,4 | 21,4 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | <i>15,05</i> | <i>12,42</i> | <i>12,88</i> | <i>15,05</i> | <i>12,88</i> | <i>2,6 p.p.</i> | <i>2,2 p.p.</i> | <i>2,2 p.p.</i> |
| EBITDA | 68 815 | 54 778 | 48 389 | 68 815 | 48 389 | 25,6 | 42,2 | 42,2 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | <i>8,23</i> | <i>7,25</i> | <i>6,01</i> | <i>8,23</i> | <i>6,01</i> | <i>1,0 p.p.</i> | <i>2,2 p.p.</i> | <i>2,2 p.p.</i> |
| EBIT | 37 611 | 19 367 | 19 325 | 37 611 | 19 325 | 94,2 | 94,6 | 94,6 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | <i>4,50</i> | <i>2,56</i> | <i>2,40</i> | <i>4,50</i> | <i>2,40</i> | <i>1,9 p.p.</i> | <i>2,1 p.p.</i> | <i>2,1 p.p.</i> |
| Zysk/(strata) netto | 12 846 | 21 410 | 8 908 | 12 846 | 8 908 | (40,0) | 44,2 | 44,2 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | <i>1,54</i> | <i>2,83</i> | <i>1,11</i> | <i>1,54</i> | <i>1,11</i> | <i>(1,3) p.p.</i> | <i>0,4 p.p.</i> | <i>0,4 p.p.</i> |
| Rentowność kapitałów / ROE (%) | 1,8 | 3,0 | 1,3 | 1,8 | 1,3 | (1,2) p.p. | 0,4 p.p. | 0,4 p.p. |
| Rentowność aktywów / ROA (%) | 0,7 | 1,2 | 0,5 | 0,7 | 0,5 | (0,5) p.p. | 0,2 p.p. | 0,2 p.p. |

W pierwszym kwartale 2015 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +1,8%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2014 roku osiągnęła ona poziom +1,3% a w czwartym kwartale 2014 roku +3,0%.

W tym samym okresie rentowność aktywów wyniosła +0,7%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2014 roku osiągnęła ona poziom +0,5% a w czwartym kwartale 2014 roku +1,2%.

Spadek rentowności kapitałów i rentowności aktywów w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu z ostatnim kwartałem 2014 roku jest wynikiem przede wszystkim spadku zysku netto w analizowanym okresie.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

| tys. PLN | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2014 | Zmiana | Zmiana |
|---|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | | | | 31/03/2015 | 31/03/2015 |
| | | | | -31/12/2014 | -31/03/2014 |
| Aktywa trwałe | 804 948 | 843 745 | 903 617 | (38 797) | (98 669) |
| Zapasy | 389 761 | 376 486 | 362 729 | 13 275 | 27 031 |
| Należności | 406 914 | 345 964 | 385 737 | 60 950 | 21 177 |
| <i>w tym z tyt. dostaw i usług</i> | <i>399 251</i> | <i>339 440</i> | <i>375 856</i> | <i>59 811</i> | <i>23 395</i> |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 39 281 | 38 184 | 18 027 | 1 098 | 21 255 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 159 956 | 158 412 | 97 030 | 1 545 | 62 927 |
| Razem aktywa | 1 800 860 | 1 762 790 | 1 767 140 | 38 070 | 33 721 |
| Kapitał własny | 728 206 | 725 071 | 672 264 | 3 136 | 55 943 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 658 427 | 590 567 | 674 756 | 67 860 | (16 329) |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| <i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i> | <i>416 345</i> | <i>364 992</i> | <i>387 580</i> | <i>51 353</i> | <i>28 765</i> |
| <i>zadłużenie odsetkowe</i> | <i>129 594</i> | <i>120 566</i> | <i>199 315</i> | <i>9 028</i> | <i>(69 721)</i> |
| <i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i> | <i>112 488</i> | <i>105 009</i> | <i>87 861</i> | <i>7 479</i> | <i>24 627</i> |
| Zobowiązania długoterminowe | 414 227 | 447 152 | 420 120 | (32 926) | (5 894) |
| <i>w tym:</i> | | | | | |
| <i>zadłużenie odsetkowe</i> | <i>275 835</i> | <i>306 380</i> | <i>283 991</i> | <i>(30 544)</i> | <i>(8 156)</i> |
| <i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i> | <i>138 391</i> | <i>140 772</i> | <i>136 129</i> | <i>(2 381)</i> | <i>2 262</i> |
| Razem pasywa | 1 800 860 | 1 762 790 | 1 767 140 | 38 070 | 33 721 |

Na dzień 31 marca 2015 roku aktywa ogółem wyniosły 1.800.860 tys. PLN w porównaniu do 1.762.790 tys. PLN na koniec 2014 roku, co oznacza wzrost o 38.070 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2015 roku aktywa trwałe wyniosły 804.948 tys. PLN i stanowiły 44,7% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 843.745 tys. PLN na koniec 2014 roku – 47,9%. Aktywa trwałe składają się głównie z rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Wartość

aktywów trwałych spadła w okresie trzech miesięcy 2015 roku, głównie z powodu odpisów amortyzacyjnych dla rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych przewyższających wydatki inwestycyjne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2015 roku poziom 995.912 tys. PLN w porównaniu do 919.045 tys. PLN na koniec grudnia 2014 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 13.275 tys. PLN, należności wzrosły o 60.950 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 1.098 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły

o kwotę 1.545 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2015 roku 55,3% sumy aktywów (52,1% na koniec 2014 roku), w tym zapasy 21,6% (21,4% na koniec 2014 roku), należności 22,6% (19,6% na koniec 2014 roku), pozostałe aktywa obrotowe 2,2% (2,1% na koniec 2014 roku)

oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 8,9% (9,0% na koniec 2014 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2015 roku wyniósł 728.206 tys. PLN w porównaniu do 725.071 tys. PLN na koniec 2014 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2015 roku 40,4% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2014 roku gdzie ten udział wyniósł 41,1% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 658.427 tys. PLN (36,6% sumy bilansowej) w porównaniu do 590.567 tys. PLN (33,5% sumy bilansowej) na koniec 2014 roku. W bieżącym kwartale nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 67.860 tys.

PLN. Do wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przyczynił się wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych a także wzrost zadłużenia z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraftów).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2015 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 414.227 tys. PLN (23,0% sumy bilansowej) w porównaniu do 447.152 tys. PLN (25,4% sumy bilansowej) na koniec 2014 roku. W analizowanym okresie

nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 32.926 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze spłaty kredytów bankowych.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

| | 1Q 2015 | 4Q 2014 | 1Q 2014 | Zmiana % 1Q'2015/ 4Q'2014 | Zmiana % 1Q'2015/ 1Q'2014 |
|--|------------|------------|------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%) | 147,3 | 143,1 | 162,9 | 4,2 p.p. | (15,6) p.p. |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%) | 90,5 | 85,9 | 74,4 | 4,5 p.p. | 16,1 p.p. |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%) | 55,7 | 58,9 | 71,9 | (3,2) p.p. | (16,2) p.p. |
| Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x) | 0,9x | 1,1x | 4,3x | (0,18) | (3,40) |
| Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x) | 9,8x | 8,5x | 3,2x | 1,3 | 6,6 |

Według stanu na koniec marca 2015 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 147,3% i był wyższy o 4,1 p.p. od poziomu z końca 2014 roku i niższy o 15,6 p.p. od poziomu z końca marca 2014 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 90,5% na koniec pierwszego kwartału 2015 roku i był wyższy o 4,5 p.p. od poziomu z końca 2014 roku i wyższy o 16,1 p.p. od poziomu z końca marca 2014 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2015 roku 55,7% i był niższy o 3,2 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2014 roku i niższy o 16,2 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2014 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku wyniósł 0,9x, w porównaniu do poziomu 1,1x za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2014 roku i 4,3x za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 9,8x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku i 8,5x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku oraz 3,2x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku.

Relatywnie wysoki poziom wskaźnika długu netto do EBITDA i niski poziom wskaźnika pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku wynika z niskiej urocznionej EBITDA.

Analiza płynności

Analiza płynności

| | 1Q 2015 | 4Q 2014 | 1Q 2014 | Zmiana % 1Q'2015/ 4Q'2014 | Zmiana % 1Q'2015/ 1Q'2014 |
|--|-------------|-------------|-------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio) | 1,5x | 1,6x | 1,3x | (0,0) | 0,2 |
| Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio) | 0,9x | 0,9x | 0,7x | 0,0 | 0,2 |
| Wskaźnik wypłacalności gotówkowej | 0,2x | 0,3x | 0,1x | (0,0) | 0,1 |
| Cykl rotacji zapasów / DSI (dni) | 49,4 | 51,2 | 46,6 | (1,8) | 2,8 |
| Cykl rotacji należności / DSO (dni) | 43,0 | 40,4 | 42,0 | 2,5 | 0,9 |
| Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni) | 52,7 | 49,6 | 49,8 | 3,1 | 2,9 |
| Cykl operacyjny (dni) | 92,3 | 91,6 | 88,6 | 0,7 | 3,7 |
| Cykl konwersji gotówki (dni) | 39,7 | 42,0 | 38,9 | (2,3) | 0,8 |

Wskaźniki bieżącej płynności, szybkiej płynności oraz wypłacalności gotówki były na koniec marca 2015 roku na porównywalnym poziomie w porównaniu do końca 2014 roku i wzrosły w stosunku do końca marca 2014 roku.

Cykl konwersji gotówki za okres zakończony 31 marca 2015 roku wyniósł 39,7 dni (okres zakończony 31 grudnia 2014 roku: 42,0 dni oraz okres zakończony 31 marca 2014 roku: 38,9 dni).

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

| tys. PLN | 1Q | 4Q | 1Q | YTD 1Q | YTD 1Q | Zmiana % | Zmiana % | Zmiana % |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
| | 2015 | 2014 | 2014 | 2015 | 2014 | 1Q'2015/ 4Q'2014 | 1Q'2015/ 1Q'2014 | YTD1Q'2015/ YTD1Q'2014 |
| Przepływy z dz. operacyjnej | 37 978 | 27 450 | 31 386 | 37 978 | 31 386 | 38,4 | 21,0 | 21,0 |
| <i>w tym:</i> | | | | | | | | |
| <i>Zysk/(strata) brutto</i> | 23 792 | 7 501 | 11 468 | 23 792 | 11 468 | 217,2 | 107,5 | 107,5 |
| <i>Amortyzacja i odpis aktualizacyjny</i> | 31 204 | 35 411 | 29 064 | 31 204 | 29 064 | (11,9) | 7,4 | 7,4 |
| <i>Zmiana kapitału obrotowego</i> | (16 515) | (16 024) | (16 802) | (16 515) | (16 802) | 3,1 | (1,7) | (1,7) |
| <i>Inne korekty</i> | (503) | 561 | 7 656 | (503) | 7 656 | (189,5) | (106,6) | (106,6) |
| Przepływy z dz. inwestycyjnej | (12 838) | (21 939) | (11 251) | (12 838) | (11 251) | (41,5) | 14,1 | 14,1 |
| Przepływy z dz. finansowej | (19 095) | 15 548 | (41 342) | (19 095) | (41 342) | (222,8) | (53,8) | (53,8) |
| Razem przepływy pieniężne | 6 045 | 21 059 | (21 206) | 6 045 | (21 206) | (71,3) | (128,5) | (128,5) |

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +37.978 tys. zł w porównaniu z +31.386 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku oraz +27.450 tys. PLN w czwartym kwartale

poprzedniego roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym kwartale 2015 roku powiększony o amortyzację w tym okresie przyczynił się do dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2015 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -12.838 tys. PLN w porównaniu z -11.251 tys. PLN w pierwszym kwartale 2014 roku oraz -21.939 tys. PLN w czwartym kwartale 2014 roku. Przepływy

inwestycyjne w pierwszym kwartale 2015 roku wynikały głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2015 roku osiągnęły poziom -19.095 tys. PLN w porównaniu z -41.342 tys. PLN w pierwszym kwartale 2014 roku oraz +15.548 tys. PLN w czwartym kwartale 2014 roku. W pierwszym kwartale 2015 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim ze spłatą

zadłużenia w ramach kredytów bankowych i odsetek pomniejszone częściowo przez wzrost zadłużenia w ramach rachunków bieżących.

Dodatknie przepływy pieniężne za czwarty kwartał 2014 roku były skutkiem przede wszystkim otrzymanej pożyczki.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

| tys. PLN | 1Q 2015 | 4Q 2014 | 1Q 2014 | YTD 1Q 2015 | YTD 1Q 2014 | Zmiana % 1Q'2015/ 4Q'2014 | Zmiana % 1Q'2015/ 1Q'2014 | Zmiana % YTD1Q'2015/ YTD1Q'2014 |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 10 659 | 12 701 | 9 561 | 10 659 | 9 561 | (16,1) | 11,5 | 11,5 |
| <i>w tym:</i> | | | | | | | | |
| <i>Przychody ze sprzedaży usług</i> | 10 449 | 12 472 | 9 302 | 10 449 | 9 302 | (16,2) | 12,3 | 12,3 |
| <i>Odsetki od pożyczek</i> | 210 | 229 | 259 | 210 | 259 | (8,2) | (18,9) | (18,9) |
| <i>Przychody z dywidend</i> | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Zysk ze sprzedaży | 8 367 | 10 432 | 7 203 | 8 367 | 7 203 | (19,8) | 16,2 | 16,2 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | 78,50 | 82,14 | 75,34 | 78,50 | 75,34 | (3,6) p.p. | 3,2 p.p. | 3,2 p.p. |
| Koszty sprzedaży | (920) | (1 379) | (928) | (920) | (928) | (33,3) | (0,8) | (0,8) |
| Koszty ogólnego zarządu | (8 128) | (11 989) | (5 746) | (8 128) | (5 746) | (32,2) | 41,4 | 41,4 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 133 | 67 | 168 | 133 | 168 | 98,9 | (21,0) | (21,0) |
| Pozostałe koszty operacyjne | (8 404) | (11 449) | (842) | (8 404) | (842) | (26,6) | 897,5 | 897,5 |
| EBIT | (8 952) | (14 318) | (145) | (8 952) | (145) | (37,5) | 6 071,2 | 6 071,2 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | (83,99) | (112,73) | (1,52) | (83,99) | (1,52) | 28,7 p.p. | (82,5) p.p. | (82,5) p.p. |
| EBITDA | (8 887) | (15 908) | (122) | (8 887) | (122) | (44,1) | 7 177,1 | 7 177,1 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | (83,38) | (125,25) | (1,28) | (83,38) | (1,28) | 41,9 p.p. | (82,1) p.p. | (82,1) p.p. |
| Przychody finansowe | 780 | 214 | 507 | 780 | 507 | 264,9 | 54,0 | 54,0 |
| Koszty finansowe | (981) | (1 328) | (657) | (981) | (657) | (26,1) | 49,5 | 49,5 |
| Zysk brutto | (9 153) | (15 432) | (295) | (9 153) | (295) | (40,7) | 3 004,1 | 3 004,1 |
| Podatek dochodowy | - | (34) | - | - | - | - | - | - |
| Zysk netto | (9 153) | (15 465) | (295) | (9 153) | (295) | (40,8) | 3 004,1 | 3 004,1 |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i> | (85,87) | (121,76) | (3,08) | (85,87) | (3,08) | 35,9 p.p. | (82,8) p.p. | (82,8) p.p. |

Przychody

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

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2015 roku osiągnęły poziom 10.659 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.449 tys. PLN) oraz

odsetki od pożyczek (210 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 9.561 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (9.302 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (259 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2014 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 12.701 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz

spółek z Grupy (12.472 tys. PLN) oraz przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (229 tys. PLN).

W 2015 roku i 2014 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

Koszty sprzedaży

W pierwszym kwartale 2015 Spółka rozpoznała 920 tys. PLN kosztów sprzedaży (1.379 tys. PLN w czwartym kwartale 2014 roku), które w całości dotyczyły kosztów związanych z

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

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

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2015 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 8.128 tys. PLN i były wyższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku (5.746 tys. PLN) oraz niższe od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2014 roku o 3.861 tys. PLN.

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

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

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2015 roku 133 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 35 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w pierwszym

kwartale 2015 roku poziom 8.404 tys. PLN. Największą pozycją pozostałych kosztów operacyjnych jest odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów – pożyczek udzielonych papierni Arctic Paper Mochenwangen GmbH (8.215 tys. PLN).

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2015 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 780 tys. PLN i były wyższe o 273 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2014 roku i o 566 tys. PLN w porównaniu z czwartym kwartałem 2014 roku.

Koszty finansowe w 2015 roku wyniosły 981 tys. PLN (w analogicznym okresie 2014 roku: 657 tys. PLN), natomiast w czwartym kwartale 2014 roku wyniosły one 1.328 tys. PLN.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

| tys. PLN | 31/03/2015 | 31/12/2014 | 31/03/2014 | Zmiana | Zmiana |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 31/03/2015 | 31/03/2015 |
| | | | | -31/12/2014 | -31/03/2014 |
| Aktywa trwałe | 830 403 | 830 055 | 829 636 | 347 | 766 |
| Należności | 84 414 | 45 487 | 41 097 | 38 927 | 43 317 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 41 582 | 42 485 | 21 356 | (903) | 20 226 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12 224 | 18 607 | 12 724 | (6 383) | (500) |
| Razem aktywa | 968 623 | 936 635 | 904 813 | 31 988 | 63 810 |
| Kapitał własny | 656 004 | 664 893 | 689 813 | (8 889) | (33 809) |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 87 961 | 44 632 | 37 904 | 43 329 | 50 056 |
| Zobowiązania długoterminowe | 224 659 | 227 109 | 177 096 | (2 450) | 47 563 |
| Razem pasywa | 968 623 | 936 635 | 904 813 | 31 988 | 63 810 |

Na dzień 31 marca 2015 roku aktywa ogółem wyniosły 968.623 tys. PLN w porównaniu do 936.635 tys. PLN na koniec 2014 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2015 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 85,7% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmniejszył się (o 2,9 p.p.) w porównaniu do końca 2014 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w

jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2015 wyniosła 827.236 tys. PLN w porównaniu z 827.190 tys. PLN na koniec 2014 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2015 roku wartość 138.220 tys. PLN w stosunku do 106.579 tys. PLN na koniec 2014 roku. Poziom aktywów obrotowych zwiększył się w pierwszym kwartale 2015 roku, zwłaszcza w zakresie należności z tytułu dostaw i usług. Od stycznia 2015 rozpoczął działalność centralny dział logistyki w strukturach Arctic Paper

S.A, w związku z czym znacznie wzrosły należności z tytułu dostaw usług transportowych wobec spółek z Grupy. Na koniec pierwszego kwartału 2015 roku aktywa obrotowe stanowiły 14,3% sumy bilansowej, w porównaniu do 11,4% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2015 roku wyniósł 656.004 tys. PLN, w porównaniu do 664.893 tys. PLN na koniec 2014 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2014 roku 67,7% sumy bilansowej i udział ten zmniejszył się o 3,3 p.p. w stosunku do końca 2014 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 87.961 tys. PLN (9,1% sumy bilansowej), w porównaniu do 44.632 tys. PLN na koniec 2014 roku (4,8% sumy bilansowej). Zwiększenie dotyczyło w największym stopniu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Jak

wspomniano w punkcie dotyczącym aktywów obrotowych, w związku z działalnością działu centralnej logistyki w spółce Arctic Paper S.A. wzrosły również zobowiązania handlowe z tytułu dostaw usług transportowych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2015 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 224.659 tys. PLN (23,2% sumy

bilansowej), w porównaniu do 227.109 tys. PLN na koniec 2014 roku (24,2% sumy bilansowej).

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

| tys. PLN | 1Q | 4Q | 1Q | YTD 1Q | YTD 1Q | Zmiana % | Zmiana % | Zmiana % |
|------------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
| | 2015 | 2014 | 2014 | 2015 | 2014 | 1Q'2015/ 4Q'2014 | 1Q'2015/ 1Q'2014 | YTD1Q'2015/ YTD1Q'2014 |
| Przepływy z dz. operacyjnej | (5 801) | (13 004) | 4 199 | (5 801) | 4 199 | (55,4) | (238,1) | (238,1) |
| <i>w tym:</i> | | | | | | | | |
| <i>Zysk/(Strata) brutto</i> | (9 153) | (19 021) | (295) | (9 153) | (295) | (51,9) | 3 004,1 | 3 004,1 |
| <i>Amortyzacja</i> | 65 | (676) | 23 | 65 | 23 | (109,6) | 182,9 | 182,9 |
| <i>Zmiana kapitału obrotowego</i> | 1 843 | (4 223) | 563 | 1 843 | 563 | (143,6) | 227,2 | 227,2 |
| <i>Odsetki i dywidendy (netto)</i> | 971 | 8 135 | 2 133 | 971 | 2 133 | (88,1) | (54,5) | (54,5) |
| <i>Inne korekty</i> | 474 | 2 782 | 1 775 | 474 | 1 775 | (83,0) | (73,3) | (73,3) |
| Przepływy z dz. inwestycyjnej | (172) | (21 402) | (141) | (172) | (141) | (99,2) | 22,3 | 22,3 |
| Przepływy z dz. finansowej | (410) | 41 674 | (352) | (410) | (352) | (101,0) | 16,4 | 16,4 |
| Razem przepływy pieniężne | (6 383) | 7 268 | 3 707 | (6 383) | 3 707 | (187,8) | (272,2) | (272,2) |

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszego kwartału 2015 roku o kwotę 6.383 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -5.801 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -172 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -410 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -5.801 tys. PLN w porównaniu z +4.199 tys. PLN w analogicznym okresie

2014 roku. Na wyższe ujemne z działalności operacyjnej w bieżącym roku największy wpływ miała zarówno poniesiona strata brutto, jak i zmiany w zakresie kapitału obrotowego.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2015 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -172 tys. PLN w porównaniu z -141 tys. PLN w pierwszym kwartale 2014 roku. Na przepływy z

działalności inwestycyjnej w 2015 roku składają się przede wszystkim wydatki związane z nabyciem środków trwałych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2015 roku osiągnęły poziom -410 tys. PLN w porównaniu z -352 tys. PLN w 2014 roku. Na przepływy z działalności finansowej złożyły się przede

wszystkim spłaty odsetek i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

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

Wahania kursów walut

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

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

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W pierwszym kwartale 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym kwartale 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

Negocjacje ze szwedzkimi bankami

W dniu 11 marca 2015 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmiot zależny Arctic Paper Grycksbo AB zakończyły kolejny etap negocjacji z bankami finansującymi podmioty z grupy Emitenta. W wyniku tych negocjacji Svenska Handelsbanken AB ustaliła nowe poziomy wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) dla istniejącej umowy kredytowej.

Procedura naprawcza kontrahenta Grupy

W związku z powzięciem przez Zarząd wiadomości o wszczęciu procedury naprawczej w spółkach z grupy PaperlinX Limited, po przeanalizowaniu zobowiązań tych podmiotów wobec Grupy Arctic Paper, w dniu 8 kwietnia 2015 roku podjął decyzję w przedmiocie utworzenia rezerwy na należności PaperlinX UK w kwocie 15,3 miliona zł (3,7 miliona EUR).

Procedura naprawcza dotyczy spółek z grupy PaperlinX Limited m.in.: Howard Smith Paper Group Ltd, The Paper Company, Robert Horne Group Ltd, Reel Paper, Webco

Trading oraz Conversion Company Ltd z siedzibami w Wielkiej Brytanii (zwane dalej łącznie "PaperlinX UK") - podmiotów będących kontrahentami jednostek zależnych Emitenta: Arctic Paper Kostrzyn, Grycksbo, Munkedals i Mochenwangen ("fabryki Arctic Paper"). Procedura naprawcza polega na powierzeniu zarządu zewnętrznemu administratorowi, którego zadaniem jest zapewnienie ciągłości działania spółki oraz przygotowanie układu z wierzycielami.

Zawiązanie rezerwy jest podyktowane przewidywanym brakiem spłaty należności handlowych przez wymienione spółki PaperlinX UK na rzecz fabryk Arctic Paper. Łączna wartość należności wynikających ze współpracy pomiędzy ww. podmiotami wynosi ok. 3,7 miliona EUR. Utworzenie rezerwy nastąpiło z dniem 31.03.2015 r.

Centralizacja usług logistycznych

W związku z podjętymi działaniami restrukturyzacyjnymi w Grupie Arctic Paper, z początkiem 2015 roku rozpoczęła działalność scentralizowany dział logistyki należący do struktur Arctic Paper S.A. Dział logistyki obsługuje w zakresie planowania i koordynacji transportu papierni w Kostrzynie, Grycksbo, Munkedals i Mochenwangen.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w pierwszym kwartale 2015 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku o około 4,2%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 4,3%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o 4,1%.

W porównaniu do czwartego kwartału 2014 roku dostawy papierów wysokogatunkowych pozostały na bardzo zbliżonym

poziomie. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe o 0,5%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 0,8%.

Wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper w Q1 2015 był o 8,9% wyższy niż w 4Q 2014 roku oraz o 2,6% wyższy niż w analogicznym okresie 2014 roku.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic

Ceny papieru

W pierwszym kwartale 2015 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie w segmencie UWF pozostały na niezmiennym poziomie natomiast w segmencie CWF zanotowały spadek w porównaniu do cen z końca Q4 2014 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów CWF -1,9%.

W okresie od końca grudnia 2014 roku do marca 2015 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP pozostawały na takim samym niezmiennym poziomie. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) poruszały się w przedziale od -2,2% do -1,5%.

Na koniec kwartału średnie ceny w porównaniu do końca analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosły o ok. 0,6% dla papierów UWF oraz spadły o -1,2% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się od końca grudnia 2014

roku do marca 2014 roku w przedziale od -0,6% do +2,8%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w przedziale od +0,5% do +1,8%.

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

Geny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2015 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 880 USD/tonę oraz BHKP 759 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2015 była o 1,1% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast cena BHKP była o 2,4% niższa. Średnia cena celulozy w Q1 2015 roku była w porównaniu do Q4 2014 roku odpowiednio dla NBSK niższa o 2,9% oraz wyższa o 2,0% dla BHKP.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2015 roku wzrósł w porównaniu do Q4

2014 o 8,4%, a w porównaniu do Q1 2014 wzrósł o 12,8%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 51% i był wyższy od poziomu odnotowanego w Q4 2014 roku (50%).

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 66%, NBSK 17% oraz pozostałe 17%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2015 roku wyniósł 4,0890 i był o -4,1% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2014 roku i o 2,0% niższy niż na koniec pierwszego kwartału 2014 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2015 roku był niższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2014 roku i wyniósł 4,1929, w porównaniu do 4,2102 (-0,4%). Średni kurs w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 roku był o 0,2% wyższy.

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 9,4049 na koniec czwartego kwartału 2014 roku do 9,2721 (-1,4%) na koniec pierwszego kwartału 2015 roku. Dla tej pary średni kurs w pierwszym kwartale był o 1,2% wyższy niż w czwartym kwartale 2014 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku był o 5,9% wyższy.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2015 roku był o 8,7% wyższy niż na koniec czwartego kwartału 2014 roku i wyniósł 3,8125. Średni kurs w pierwszym kwartale 2015 roku

wyniósł 3,7277 w porównaniu do 3,3687 w czwartym kwartale 2014 roku. Oznacza to osłabienie PLN o 10,7%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2015 roku wyniósł 8,6451 i był o 11,7% wyższy niż na koniec czwartego kwartału 2014 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 8,3378 i był o 12,4% wyższy w porównaniu do czwartego kwartału 2014 roku.

Zmiany kursu USD/PLN oraz USD/SEK powodowały znaczny wzrost ceny płaconej w PLN i SEK za tonę celulozy w porównaniu do cen surowca w Q4 2014.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,0725 w porównaniu do 1,2153 (-11,7%) na koniec czwartego kwartału 2014 roku oraz 1,3747 (-22,0%) na koniec marca 2014 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 1,1256 w porównaniu do 1,2501 (-10,0%) w czwartym kwartale 2014 roku.

Bardzo silne umocnienie USD względem EUR, PLN oraz SEK wpłynęło negatywnie na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia kosztów zakupu.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej niekorzystnie wpłynie na poziom zamówień napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie negatywnie wpłynie na wyniki finansowe Grupy.
- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru

będą odgrywały szczególną wagę w przypadku papierni Grycksbo oraz Mochenwangen, które w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwają zmiany wolumenu sprzedaży, cen, a także w przypadku Grycksbo zmiany kursów walut.

- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony rosnące ceny celulozy NBSK powinny pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ

na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.

- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

Czynniki ryzyka

W pierwszym kwartale 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2014 rok.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2015.

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

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

| Osoby zarządzające i nadzorujące | Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 13/05/2015 | Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 23/03/2015 | Zmiana |
|----------------------------------|---|---|--------|
| Zarząd | | | |
| Wolfgang Lübbert | - | - | - |
| Jacek Łoś | - | - | - |
| Per Skoglund | - | - | - |
| Małgorzata Majewska-Śliwa | - | - | - |
| Michał Sawka | - | - | - |
| Rada Nadzorcza | | | |
| Rolf Olof Grundberg | 12 102 | 12 102 | - |
| Rune Roger Ingvansson | - | - | - |
| Thomas Onstad | 5 848 658 | 5 848 658 | - |
| Roger Mattsson | - | - | - |
| Dariusz Witkowski | - | - | - |
| Mariusz Grendowicz | - | - | - |

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 145.745 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.477 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB

oraz na kwotę 747 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;

- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- limit należności objętych umową faktoringową w Arctic Paper Munkedals AB do kwoty 118.453 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 3.265 tys. SEK
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- zabezpieczenie na rachunku bankowym Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu świadczeń pracowniczych na kwotę 255 tys. EUR;
- gwarancję na rzecz WBW GmbH & Co.KG – dostawcy maszyn do Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 300 tys. EUR, która wygasa z dniem 31 marca 2015;
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 245.000 tys. SEK;
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK
- zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad.

Ponadto, zostały dokonane następujące zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej (Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz mBankiem S.A jako kredytodawcami) z dnia 6 listopada 2012 roku:

- zastawy na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A.,
- dług gruntowy na nieruchomościach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- zastaw na składnikach majątku Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- przewłaszczenie majątku na zabezpieczenie w Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej
- cesja należności z tytułu umów pożyczek w Grupie (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Investment GmbH)
- poddanie się egzekucji w trybie art. 97 prawa bankowego (osobno na rzecz każdego banku) - Arctic Paper Kostrzyn S.A i Arctic Paper S.A.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

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

postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

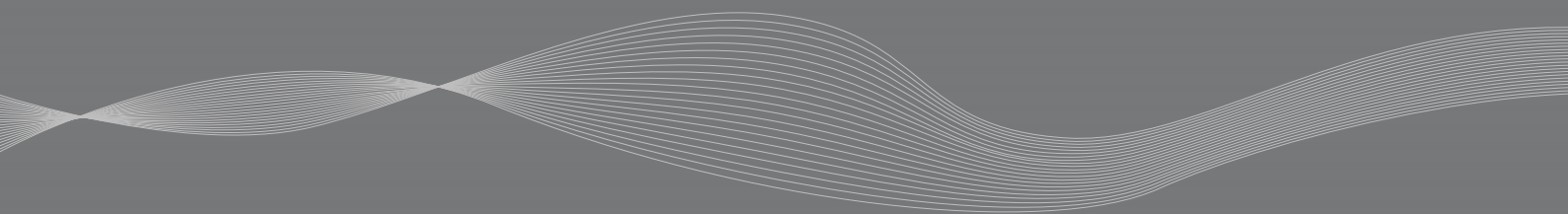
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

| Stanowisko | Imię i nazwisko | Data | Podpis |
|---|---------------------------|--------------|--------|
| Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający | Wolfgang Lübbert | 13 maja 2015 | |
| Członek Zarządu Dyrektor Finansowy | Małgorzata Majewska-Śliwa | 13 maja 2015 | |



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2015 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku 34

| | |
|--|-----------|
| Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe | 36 |
| Wybrane skonsolidowane dane finansowe | 36 |
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat | 37 |
| Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów | 38 |
| Skonsolidowany bilans..... | 39 |
| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych | 40 |
| Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym..... | 41 |
| Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe | 43 |
| Wybrane jednostkowe dane finansowe | 43 |
| Jednostkowy rachunek zysków i strat | 44 |
| Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów..... | 45 |
| Jednostkowy bilans | 46 |
| Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych..... | 47 |
| Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym | 48 |
| Dodatkowe noty objaśniające | 50 |
| 1. Informacje ogólne..... | 50 |

| | |
|--|----|
| 2. Skład Grupy | 51 |
| 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących | 53 |
| 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego | 54 |
| 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 54 |
| 6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości..... | 54 |
| 7. Sezonowość działalności | 56 |
| 8. Informacje dotyczące segmentów działalności | 56 |
| 9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty | 60 |
| 10. Zysk przypadający na jedną akcję..... | 61 |
| 11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki | 62 |
| 12. Kapitałowe papiery wartościowe..... | 62 |
| 13. Instrumenty finansowe | 63 |
| 14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym | 67 |
| 15. Zarządzanie kapitałem | 68 |
| 16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe | 68 |
| 17. Sprawy sądowe..... | 68 |
| 18. Prawa do emisji CO2 | 68 |
| 19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej..... | 69 |
| 20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym | 70 |

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

| | Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 tys. PLN | Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 tys. PLN | Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 tys. EUR | Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 tys. EUR |
|---|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 836 240 | 804 492 | 199 442 | 192 194 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 37 611 | 19 325 | 8 970 | 4 617 |
| Zysk (strata) brutto | 23 792 | 11 468 | 5 674 | 2 740 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 12 846 | 8 908 | 3 064 | 2 128 |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy | 12 846 | 8 908 | 3 064 | 2 128 |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | (3 652) | 5 702 | (871) | 1 362 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 37 978 | 31 386 | 9 058 | 7 498 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (12 838) | (11 251) | (3 062) | (2 688) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (19 095) | (41 342) | (4 554) | (9 877) |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 6 045 | (21 207) | 1 442 | (5 066) |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) | (0,05) | 0,08 | (0,01) | 0,02 |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) | (0,05) | 0,08 | (0,01) | 0,02 |
| Średni kurs PLN/EUR * | | | 4,1929 | 4,1858 |
| | Na dzień 31 marca 2015 tys. PLN | Na dzień 31 grudnia 2014 tys. PLN | Na dzień 31 marca 2015 tys. EUR | Na dzień 31 grudnia 2014 tys. EUR |
| Aktywa | 1 800 860 | 1 762 790 | 440 416 | 413 577 |
| Zobowiązania długoterminowe | 414 227 | 447 152 | 101 303 | 104 909 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 658 427 | 590 567 | 161 024 | 138 556 |
| Kapitał własny | 728 206 | 725 071 | 178 089 | 170 113 |
| Kapitał podstawowy | 69 288 | 69 288 | 16 945 | 16 256 |
| Liczba akcji zwykłych | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 |
| Rozwodniona liczba akcji zwykłych | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 |
| Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR) | 10,51 | 10,46 | 2,57 | 2,46 |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR) | 10,51 | 10,46 | 2,57 | 2,46 |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR) | - | - | - | - |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR) | - | - | - | - |
| Kurs PLN/EUR na koniec okresu ** | - | - | 4,0890 | 4,2623 |

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane) | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane) | Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane) |
|---|--|--|---|
| Działalność kontynuowana | | | |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 836 240 | 804 492 | 3 099 364 |
| Przychody ze sprzedaży | 836 240 | 804 492 | 3 099 364 |
| Koszt własny sprzedaży | (710 385) | (700 846) | (2 668 571) |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | 125 855 | 103 645 | 430 793 |
| Koszty sprzedaży | (88 800) | (74 181) | (289 419) |
| Koszty ogólnego zarządu | (17 602) | (20 057) | (74 954) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 28 049 | 16 649 | 81 343 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (9 892) | (6 731) | (31 145) |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 37 611 | 19 325 | 116 618 |
| Przychody finansowe | 209 | 696 | 844 |
| Koszty finansowe | (14 028) | (8 553) | (39 608) |
| Zysk (strata) brutto | 23 792 | 11 468 | 77 854 |
| Podatek dochodowy | (10 946) | (2 560) | 320 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 12 846 | 8 908 | 78 175 |
| Działalność zaniechana | | | |
| Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej | - | - | - |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy | 12 846 | 8 908 | 78 175 |
| Przypadający: | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | (3 652) | 5 702 | 50 459 |
| Udziałowi niekontrolującemu | 16 498 | 3 206 | 27 716 |
| | 12 846 | 8 908 | 78 175 |
| Zysk/(strata) na jedną akcję: | | | |
| – podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej | (0,05) | 0,08 | 0,73 |
| – podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej | (0,05) | 0,08 | 0,73 |
| – rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej | (0,05) | 0,08 | 0,73 |
| – rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej | (0,05) | 0,08 | 0,73 |

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane) | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane) | Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane) |
|--|--|--|---|
| Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego | 12 846 | 8 908 | 78 175 |
| Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych: | | | |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | (13 707) | (2 789) | (14 955) |
| Podatek odroczone na wycenie instrumentów finansowych | (1 026) | 1 393 | (2 825) |
| Wycena instrumentów finansowych | 5 023 | (6 779) | 10 438 |
| Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych: | | | |
| Zyski / (straty) aktuarialne | - | - | (22 205) |
| Podatek odroczone na zyskach/(stratach) aktuarialnych | - | - | 4 911 |
| Pozostałe całkowite dochody | (9 710) | (8 175) | (24 637) |
| Całkowite dochody | 3 136 | 733 | 53 538 |
| Całkowity dochód przypadający: | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | (8 038) | (722) | 27 851 |
| Udziałowi niekontrolującemu | 11 174 | 1 455 | 25 686 |

Skonsolidowany bilans

| | Na dzień 31 marca 2015 (niebadane) | Na dzień 31 grudnia 2014 (badane) | Na dzień 31 marca 2014 (niebadane) |
|--|--|---|--|
| AKTYWA | | | |
| Aktywa trwałe | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 700 193 | 726 448 | 771 593 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 3 982 | 3 982 | 11 181 |
| Aktywa niematerialne | 49 037 | 50 692 | 49 481 |
| Udziały we wspólnych przedsięwzięciach | 4 902 | 5 037 | 5 059 |
| Inne aktywa finansowe | 2 017 | 2 088 | 1 161 |
| Inne aktywa niefinansowe | 1 201 | 1 238 | 1 591 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 43 617 | 54 259 | 63 551 |
| | 804 948 | 843 745 | 903 617 |
| Aktywa obrotowe | | | |
| Zapasy | 389 761 | 376 486 | 362 729 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 399 251 | 339 440 | 375 856 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 7 663 | 6 524 | 9 881 |
| Inne aktywa finansowe | 26 223 | 21 312 | 934 |
| Inne aktywa niefinansowe | 13 058 | 16 872 | 17 093 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 159 956 | 158 412 | 97 030 |
| | 995 912 | 919 045 | 863 523 |
| SUMAAKTYWÓW | 1 800 860 | 1 762 790 | 1 767 140 |
| PASYWA | | | |
| Kapitał własny | | | |
| Kapitał podstawowy | 69 288 | 69 288 | 69 288 |
| Kapitał zapasowy | 472 748 | 472 748 | 652 659 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 140 769 | 136 557 | 127 992 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | 360 | 8 958 | 16 412 |
| Zyski zatrzymane / Niepokryte straty | (147 592) | (143 939) | (351 314) |
| Udział niekontrolujący | 192 633 | 181 459 | 157 227 |
| Kapitał własny ogółem | 728 206 | 725 071 | 672 264 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne | 241 875 | 269 138 | 236 867 |
| Rezerwy | 97 369 | 100 179 | 79 094 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 33 960 | 37 241 | 47 124 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 15 068 | 13 959 | 28 362 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 25 954 | 26 634 | 28 673 |
| | 414 227 | 447 152 | 420 120 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne | 67 756 | 59 727 | 130 456 |
| Rezerwy | 7 575 | 8 794 | 4 617 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 61 839 | 60 839 | 68 859 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 415 895 | 364 468 | 386 623 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 450 | 524 | 957 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 104 913 | 96 215 | 83 244 |
| | 658 427 | 590 567 | 674 756 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 1 072 654 | 1 037 719 | 1 094 877 |
| SUMA PASYWÓW | 1 800 860 | 1 762 790 | 1 767 140 |

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane) | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane) | Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane) |
|---|---|---|---|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk (strata) brutto | 23 792 | 11 468 | 77 854 |
| Korekty o pozycje: | | | |
| Amortyzacja | 31 204 | 29 064 | 121 922 |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | (1 769) | 1 271 | 5 149 |
| Odsetki i dywidendy, netto | 5 612 | 8 030 | 30 776 |
| Zyski / strata na działalności inwestycyjnej | 632 | (1 886) | (21 577) |
| Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych | (70 197) | (55 866) | (28 627) |
| Zmiana stanu zapasów | (21 904) | 33 432 | 11 807 |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek | 61 787 | 20 701 | 8 251 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 13 799 | (15 068) | (2 519) |
| Zmiana stanu rezerw | (1 120) | 1 523 | 8 248 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (2 731) | (1 603) | (551) |
| Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych | 77 | 271 | (165) |
| Certyfikaty w kogeneracji | (1 904) | - | (4 367) |
| Pozostałe | 699 | 50 | 233 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 37 978 | 31 386 | 206 433 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | | |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych | 56 | 1 904 | 20 359 |
| Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych | (12 893) | (13 154) | (68 853) |
| Lokaty bankowe na okres powyżej 3 miesięcy | - | - | (21 312) |
| Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnej | - | - | 9 600 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (12 838) | (11 251) | (60 206) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | | |
| Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym | 8 266 | (10 983) | (80 627) |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (728) | (692) | (2 810) |
| Wpływy z innych zobowiązań finansowych | 5 168 | 701 | - |
| Splata innych zobowiązań finansowych | (4 678) | (13 603) | (16 592) |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów | - | - | 57 580 |
| Splata pożyczek i kredytów | (22 103) | (8 736) | (35 028) |
| Odsetki zapłacone | (5 020) | (8 028) | (26 876) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (19 095) | (41 342) | (104 354) |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 6 045 | (21 207) | 41 873 |
| Różnice kursowe netto | (4 500) | 203 | (1 494) |
| Środki pieniężne na początek okresu | 158 412 | 118 033 | 118 033 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 159 956 | 97 030 | 158 412 |

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

| | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane (Niepokryte straty) | Razem | Udział niekontrolujący | Kapitał własny ogółem |
|---|--------------------|------------------|--|------------------------------|--------------------------------------|---------|------------------------|-----------------------|
| Na dzień 1 stycznia 2015 roku | 69 288 | 472 748 | 8 958 | 136 557 | (143 939) | 543 612 | 181 459 | 725 071 |
| Zysk netto za okres obrotowy | - | - | - | - | (3 652) | (3 652) | 16 498 | 12 846 |
| Pozostałe całkowite dochody za okres | - | - | (8 598) | 4 212 | - | (4 386) | (5 324) | (9 710) |
| Całkowite dochody za okres | - | - | (8 598) | 4 212 | (3 652) | (8 038) | 11 174 | 3 136 |
| Na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane) | 69 288 | 472 748 | 360 | 140 769 | (147 592) | 535 573 | 192 633 | 728 206 |

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

| | Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 tys. PLN | Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 tys. PLN | Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 tys. EUR | Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 tys. EUR |
|--|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 10 659 | 9 561 | 2 542 | 2 284 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | (8 952) | (145) | (2 135) | (35) |
| Zysk (strata) brutto | (9 153) | (295) | (2 183) | (70) |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | (9 153) | (295) | (2 183) | (70) |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy | (9 153) | (295) | (2 183) | (70) |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | (5 801) | 4 199 | (1 383) | 1 003 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (172) | (141) | (41) | (34) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (410) | (352) | (98) | (84) |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (6 383) | 3 706 | (1 522) | 885 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) | (0,13) | (0,00) | (0,03) | (0,00) |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR) | (0,13) | (0,00) | (0,03) | (0,00) |
| Średni kurs PLN/EUR * | | | 4,1929 | 4,1858 |
| | Na dzień 31 marca 2015 tys. PLN | Na dzień 31 grudnia 2014 tys. PLN | Na dzień 31 marca 2015 tys. EUR | Na dzień 31 grudnia 2014 tys. EUR |
| Aktywa | 968 623 | 936 635 | 236 885 | 219 749 |
| Zobowiązania długoterminowe | 224 659 | 227 109 | 54 942 | 53 283 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 87 961 | 44 632 | 21 512 | 10 471 |
| Kapitał własny | 656 004 | 664 893 | 160 431 | 155 994 |
| Kapitał podstawowy | 69 288 | 69 288 | 16 945 | 16 256 |
| Liczba akcji zwykłych | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 |
| Rozwodniona liczba akcji zwykłych | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 | 69 287 783 |
| Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR) | 9,47 | 9,60 | 2,32 | 2,25 |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR) | 9,47 | 9,60 | 2,32 | 2,25 |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR) | - | - | - | - |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR) | - | - | - | - |
| Kurs PLN/EUR na koniec okresu ** | - | - | 4,0890 | 4,2623 |

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane) | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane) | Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane) |
|---|--|--|---|
| Działalność kontynuowana | | | |
| Przychody ze sprzedaży usług | 10 449 | 9 302 | 37 640 |
| Odsetki od pożyczek | 210 | 259 | 999 |
| Przychody z dywidend | - | - | 140 |
| Przychody ze sprzedaży | 10 659 | 9 561 | 38 779 |
| Koszt własny sprzedaży | (2 292) | (2 358) | (9 417) |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | 8 367 | 7 203 | 29 362 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 133 | 168 | 270 |
| Koszty sprzedaży | (920) | (928) | (4 036) |
| Koszty ogólnego zarządu | (8 128) | (5 746) | (29 196) |
| Pozostałe koszty operacyjne | (8 404) | (842) | (18 614) |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | (8 952) | (145) | (22 214) |
| Przychody finansowe | 780 | 507 | 156 |
| Koszty finansowe | (981) | (657) | (3 018) |
| Zysk (strata) brutto | (9 153) | (295) | (25 076) |
| Podatek dochodowy | - | - | (34) |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | (9 153) | (295) | (25 110) |
| Działalność zaniechana | | | |
| Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej | - | - | - |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy | (9 153) | (295) | (25 110) |
| Zysk (strata) na jedną akcję: | | | |
| - podstawowy z zysku za okres | (0,13) | (0,00) | (0,36) |
| - podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres | (0,13) | (0,00) | (0,36) |
| - rozwodniony z zysku za okres | (0,13) | (0,00) | (0,36) |
| - rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres | (0,13) | (0,00) | (0,36) |

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane) | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane) | Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane) |
|--|--|--|---|
| Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego | (9 153) | (295) | (25 110) |
| Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych: | | | |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | 263 | 64 | 325 |
| Inne całkowite dochody netto | 263 | 64 | 325 |
| Calkowite dochody | (8 890) | (231) | (24 785) |

Jednostkowy bilans

| | Na dzień 31 marca 2015 (niebadane) | Na dzień 31 grudnia 2014 (badane) | Na dzień 31 marca 2014 (niebadane) |
|--|--|---|--|
| AKTYWA | | | |
| Aktywa trwałe | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 998 | 677 | 385 |
| Aktywa niematerialne | 1 323 | 1 319 | 1 320 |
| Udziały i akcje w spółkach zależnych | 827 236 | 827 190 | 827 168 |
| Pozostałe aktywa niefinansowe | 846 | 869 | 763 |
| | 830 403 | 830 055 | 829 636 |
| Aktywa obrotowe | | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 84 199 | 45 320 | 40 790 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 215 | 167 | 308 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 40 831 | 41 714 | 20 600 |
| Pozostałe aktywa niefinansowe | 751 | 771 | 756 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12 224 | 18 607 | 12 724 |
| | 138 220 | 106 579 | 75 177 |
| SUMA AKTYWÓW | 968 623 | 936 635 | 904 813 |
| PASYWA | | | |
| Kapitał własny | | | |
| Kapitał podstawowy | 69 288 | 69 288 | 69 288 |
| Kapitał zapasowy | 472 751 | 472 751 | 652 662 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 147 871 | 147 871 | 147 871 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | 780 | 517 | 256 |
| Zyski zatrzymane / Niepokryte straty | (34 687) | (25 533) | (180 264) |
| Kapitał własny ogółem | 656 004 | 664 893 | 689 813 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 222 741 | 225 168 | 175 525 |
| Rezerwy | 842 | 866 | 728 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 328 | 300 | - |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | - | - | 1 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 747 | 776 | 842 |
| | 224 659 | 227 109 | 177 096 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Rezerwy krótkoterminowe | 598 | 826 | - |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 3 434 | 551 | 2 473 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 78 980 | 36 026 | 30 863 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 235 | 102 | - |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 2 390 | 1 733 | 1 035 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | - | 35 | - |
| Rozliczenia międzyokresowe | 2 324 | 5 360 | 3 534 |
| | 87 961 | 44 632 | 37 904 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 312 620 | 271 741 | 215 000 |
| SUMA PASYWÓW | 968 623 | 936 635 | 904 813 |

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane) | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane) | Rok zakończony 31 grudnia 2014 (badane) |
|---|---|---|---|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk (strata) brutto | (9 153) | (295) | (25 076) |
| Korekty o pozycje: | | | |
| Amortyzacja | 65 | 23 | 110 |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | (1 296) | 66 | 334 |
| Utrata wartości aktywów | 8 868 | 842 | - |
| Odsetki i dywidendy, netto | 971 | 2 133 | 8 360 |
| Zysk / strata na działalności inwestycyjnej | - | (6) | - |
| Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych | (38 836) | 3 557 | (1 093) |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek | 43 744 | (2 795) | 3 066 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | (3 065) | (199) | 1 561 |
| Zmiana stanu rezerw | (251) | (5) | 959 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (48) | 503 | 643 |
| Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych | (6 786) | 374 | 740 |
| Pozostałe | (13) | - | 10 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | (5 801) | 4 199 | (10 387) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | | |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych | - | 20 | 20 |
| Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych | (172) | (161) | (45) |
| Lokata krótkoterminowa | - | - | (21 312) |
| Nabywanie udziałów w jednostce zależnej | - | - | (68) |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (172) | (141) | (21 405) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | | |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu | (57) | - | (91) |
| Pożyczki otrzymane | - | - | 43 176 |
| Odsetki zapłacone | (353) | (352) | (1 704) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (410) | (352) | 41 381 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (6 383) | 3 706 | 9 590 |
| Środki pieniężne na początek okresu | 18 607 | 9 018 | 9 018 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 12 225 | 12 724 | 18 607 |

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

| | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane (Niepokryte straty) | Kapitał własny ogółem |
|---|-----------------------|---------------------|---|---------------------------------|---|--------------------------|
| Na dzień 1 stycznia 2015 roku | 69 288 | 472 751 | 517 | 147 871 | (25 534) | 664 893 |
| Różnice kursowe z przeszacowania | - | - | 263 | - | - | 263 |
| Zysk/(strata) netto za okres obrotowy | - | - | - | - | (9 153) | (9 153) |
| Całkowite dochody za okres | - | - | 263 | - | (9 153) | (8 890) |
| Na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane) | 69 288 | 472 751 | 780 | 147 871 | (34 687) | 656 004 |

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

| | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane (Niepokryte straty) | Kapitał własny ogółem |
|--|-----------------------|---------------------|---|---------------------------------|---|--------------------------|
| Na dzień 1 stycznia 2014 roku | 69 288 | 652 662 | 192 | 147 871 | (179 969) | 690 044 |
| Zysk netto za okres obrotowy | - | - | - | - | (25 110) | (25 110) |
| Inne całkowite dochody za okres | - | - | 325 | - | - | 325 |
| Calkowite dochody za okres | - | - | 325 | - | (25 110) | (24 785) |
| Rozliczenie grupy podatkowej w Szwecji | - | - | - | - | (366) | (366) |
| Podział wyniku finansowego | - | (179 911) | - | - | 179 911 | - |
| Na dzień 31 grudnia 2014 roku (badane) | 69 288 | 472 751 | 517 | 147 871 | (25 534) | 664 893 |

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.800 osób w czterech papierniach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w dwóch spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2015 roku wyniosły 836 miliony PLN.

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

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

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 31 marca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 marca 2014 roku.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

- Produkcja ciepła,
- Dystrybucja ciepła,
- Usługi logistyczne,
- Dystrybucja papieru.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB posiadająca na dzień 31 marca 2015 roku 41.356.449 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,69% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym

Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta. Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada 5.848.658 Akcji stanowiących 8,44% całkowitej liczby Akcji Spółki.

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

2. Skład Grupy

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

| Jednostka | Siedziba | Przedmiot działalności | Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień | | |
|--------------------------------|--|--------------------------|--|---------------|-----------------|
| | | | 13 maja 2015 | 31 marca 2015 | 31 grudnia 2014 |
| Arctic Paper Kostrzyn S.A. | Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą | Produkcja papieru | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Munkedals AB | Szwecja, SE 455 81 Munkedal | Produkcja papieru | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Mochenwangen GmbH | Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende | Produkcja papieru | 99,74% | 99,74% | 99,74% |
| Arctic Paper Grycksbo AB | Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo | Produkcja papieru | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper UK Limited | Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Baltic States SIA | Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010 | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Deutschland GmbH | Niemcy, Am Sandtorkai 72, D-20457 Hamburg | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Benelux S.A. | Belgia, Drev e des Marroniers 28, 1410 Waterloo | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Schweiz AG | Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Italia srl | Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Ireland Limited | Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11 | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Danmark A/S | Dania, Ørestads Boulevard 73 2300 Kopenhaga | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |

| Jednostka | Siedziba | Przedmiot działalności | Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień | | |
|--|---|--|--|---------------|-----------------|
| | | | 13 maja 2015 | 31 marca 2015 | 31 grudnia 2014 |
| Arctic Paper France SAS | Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Espana SL | Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Papierhandels GmbH | Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wien | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Polska Sp. z o.o. | Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Norge AS | Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Sverige AB | Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper East Sp. z o.o. | Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą | Pośrednictwo w sprzedaży | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Investment GmbH * | Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende | Działalność spółek holdingowych | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Finance AB (wcześniej Arctic Energy Sverige AB) | Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg | Działalność spółek holdingowych | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Verwaltungs GmbH * | Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende | Działalność spółek holdingowych | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG* | Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende | Działalność spółek holdingowych | 94,90% | 94,90% | 94,90% |
| Arctic Paper Investment AB ** | Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg | Działalność spółek holdingowych | 100% | 100% | 100% |
| EC Kostrzyn Sp. z o.o. | Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą | Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń | 100% | 100% | 100% |
| Arctic Paper Munkedals Kraft AB | Szwecja, 455 81 Munkedal | Produkcja energii wodnej | 100% | 100% | 100% |
| Rottneros AB | Szwecja, Vallvik | Działalność spółek holdingowych | 51,27% | 51,27% | 51,27% |
| Rottneros Bruk AB | Szwecja, Sunne | Produkcja celulozy | 51,27% | 51,27% | 51,27% |
| Utansjo Bruk AB | Szwecja, Harnosand | Nie prowadzi działalności | 51,27% | 51,27% | 51,27% |
| Vallviks Bruk AB | Szwecja, Vallvik | Produkcja celulozy | 51,27% | 51,27% | 51,27% |
| Rottneros Packaging AB | Szwecja, Sztokholm | Produkcja opakowań do żywności | 51,27% | 51,27% | 51,27% |
| SIA Rottneros Baltic | Łotwa | Biuro zakupów | 51,27% | 51,27% | 51,27% |

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 marca 2015 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu

udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi

kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

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

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

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;
- Dariusz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku.
- Roger Mattsson - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 17 września 2014 roku.

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 maja 2015 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 roku.

- KIMSF 21 Opłaty publiczne (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające

zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później,

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

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

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego

średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub - w przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości - są kapitalizowane, jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż waluta funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

| | Na dzień 31 marca 2015 | Na dzień 31 grudnia 2014 |
|-----|---------------------------|-----------------------------|
| USD | 3,8125 | 3,5072 |
| EUR | 4,0890 | 4,2623 |
| SEK | 0,4410 | 0,4532 |
| DKK | 0,5474 | 0,5725 |
| NOK | 0,4701 | 0,4735 |
| GBP | 5,6295 | 5,4648 |
| CHF | 3,9110 | 3,5447 |

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

| | 01/01 - 31/03/2015 | 01/01 - 31/03/2014 |
|-----|--------------------|--------------------|
| USD | 3,7277 | 3,0551 |
| EUR | 4,1929 | 4,1858 |
| SEK | 0,4472 | 0,4726 |
| DKK | 0,5629 | 0,5609 |
| NOK | 0,4804 | 0,5013 |
| GBP | 5,6444 | 5,0560 |
| CHF | 3,9256 | 3,4211 |

6.2. Porównywalność danych

W okresie trzech pierwszych miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie miały miejsca zmiany w polityce rachunkowości, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

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

maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.

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

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

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

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

zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA. Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte na warunkach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 oraz według stanu na 31 marca 2015 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz na 31 marca 2015 roku

| | Działalność kontynuowana | | | | | Wyłączenia | Działalność ogółem |
|--|--------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|------------|--------------------|
| | Niepowlekane | Powlekane | Celuloza | Pozostałe | Razem | | |
| Przychody | | | | | | | |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 477 246 | 166 623 | 192 370 | - | 836 240 | - | 836 240 |
| Sprzedaż między segmentami | - | 5 639 | 15 678 | 10 421 | 31 738 | (31 738) | - |
| Przychody segmentu ogółem | 477 246 | 172 263 | 208 048 | 10 421 | 867 978 | (31 738) | 836 240 |
| Wynik segmentu | | | | | | | |
| EBITDA | 22 191 | (7 810) | 52 555 | 1 564 | 68 499 | 315 | 68 815 |
| Przychody z tytułu odsetek | 2 432 | 38 | - | 550 | 3 021 | (2 812) | 209 |
| Koszty z tytułu odsetek | (4 347) | (1 681) | - | (3 272) | (9 300) | 3 492 | (5 809) |
| Amortyzacja | (16 620) | (6 655) | (7 864) | (65) | (31 204) | - | (31 204) |
| Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe | 0 | - | - | 939 | 939 | (939) | 0 |
| Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe | (6 397) | (2 411) | (447) | (1) | (9 257) | 1 037 | (8 220) |
| Zysk brutto | (2 741) | (18 519) | 44 244 | (285) | 22 699 | 1 093 | 23 792 |
| Aktywa segmentu | 1 209 173 | 327 634 | 476 285 | 279 766 | 2 292 858 | (540 516) | 1 752 342 |
| Zobowiązania segmentu | 821 067 | 374 848 | 121 275 | 312 619 | 1 629 810 | (572 224) | 1 057 586 |
| Nakłady inwestycyjne | (10 388) | (545) | (1 789) | (172) | (12 893) | - | (12 893) |

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (209 tys. PLN, z czego 209 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (14.028 tys. PLN, z czego 5.809 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (31.204 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (10.946 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (315 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 53.319 tys. PLN, rezerwa: -15.068 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 oraz według stanu na 31 marca 2014 roku.

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

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

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

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

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

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

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

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co

najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej

trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2014.

Na mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i mBank S.A) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami

10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

W pierwszym kwartale 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmowało decyzji w sprawach podziału zysku i wypłaty dywidendy.

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

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane) | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane) |
|--|--|--|
| Zysk /(strata) netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | (3 652) | 5 702 |
| Zysk /(strata) za okres sprawozdawczy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | - | - |
| Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | (3 652) | 5 702 |
| 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 | 69 287 783 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 69 287 783 | 69 287 783 |
| Zysk (strata) na akcję (w PLN) | (0,05) | 0,08 |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN) | (0,05) | 0,08 |

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 12.846 tys. PLN. Część wyniku netto

przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to strata netto w wysokości 3.652 tys. PLN. Zysk netto Grupy jest

wynikiem przede wszystkim zysku netto wygospodarowanego przez Grupę Rottneros w pierwszym kwartale 2015 roku, z którego 51,3% przypada na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. Ponieważ zysk netto osiągnięty przez Grupę Rottneros i

przypadający na akcjonariuszy Arctic Paper był niższy niż łączna strata netto osiągnięta przez inne spółki wchodzące w skład Grupy Arctic Paper, w rezultacie na akcjonariuszy Arctic Paper przypada strata netto za pierwszy kwartał 2015 roku

11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu okresowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej w listopadzie 2012 roku z konsorcjum banków (Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz m Banku S.A) w kwocie 8.688 tys. PLN oraz dokonała całkowitej spłaty zadłużenia w Danske Bank w wysokości 13.415 tys.PLN.

Zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków i Svenska Handelsbanken w wysokości 8.266 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2015 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

| Kapitał akcyjny | Na dzień 31 marca 2015 (niebadane) | Na dzień 31 grudnia 2014 (badane) |
|--|--|---|
| Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda | 50 | 50 |
| Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda | 44 254 | 44 254 |
| Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda | 8 100 | 8 100 |
| Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda | 3 000 | 3 000 |
| Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda | 13 884 | 13 884 |
| | 69 288 | 69 288 |

| | Data rejestracji podwyższenia kapitału | Ilość | Wartość w PLN |
|---|---|------------|---------------|
| Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone | | | |
| Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku | 2008-05-28 | 50 000 | 50 000 |
| Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku | 2008-09-12 | 44 253 468 | 44 253 468 |
| Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku | 2009-06-01 | 32 | 32 |
| Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku | 2009-11-12 | 8 100 000 | 8 100 000 |
| Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku | 2010-03-17 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku | 2013-01-09 | 10 740 983 | 10 740 983 |
| Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku | 2013-01-29 | 283 947 | 283 947 |
| Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku | 2013-03-18 | 2 133 100 | 2 133 100 |
| Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku | 2013-03-22 | 726 253 | 726 253 |
| Na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane) | | 69 287 783 | 69 287 783 |

13. Instrumenty finansowe

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

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

13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward. Ponadto w celu ograniczenia zmienności przyszłych cen energii elektrycznej Papernie i Celulozownie w Szwecji stosują kontrakty typu forward na zakup energii elektrycznej. Arctic Paper Kostrzyn, w celu ograniczenia zmienności przyszłych kosztów odsetek od kredytów zawarł kontrakty typu SWAP odsetkowy.

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w Euro związanych ze sprzedażą eksportową i zakup USD oraz PLN a także instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od

kredytu bankowego w EURO oraz zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN.

- spółka Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wydatków walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.
- Spółki z Grupy Rottneros i Arctic Paper Grycksbo AB desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową.

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

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

| | |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej |
| Pozycja zabezpieczana | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD |
| Parametry kontraktu: | |
| Data zawarcia kontraktów | 2 015 |
| Data wymagalności | w zależności od kontraktu; do 29.12.2015 |
| Kwota zabezpieczenia | 31,7 mln EURO |
| Kurs terminowy | od 1,0731 do 1,1802 EUR/USD |

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

| | |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej |
| Pozycja zabezpieczana | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK |
| Parametry kontraktu: | |
| Data zawarcia kontraktów | 2013 i 2014 |
| Data wymagalności | w zależności od kontraktu; do 31.12.2016 |
| Kwota zabezpieczenia | 4,2 mln EUR |
| Kurs terminowy | 9,07 EUR/SEK |

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

| | |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej |
| Pozycja zabezpieczana | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK |
| Parametry kontraktu: | |
| Data zawarcia kontraktów | 2014 i 2015 |
| Data wymagalności | w zależności od kontraktu; do 31.12.2016 |
| Kwota zabezpieczenia | 8,5 mln EUR |
| Kurs terminowy | od 9,1700 do 9,4838 SEK/EUR |

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

| | |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej |
| Pozycja zabezpieczana | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN |
| Parametry kontraktu: | |
| Data zawarcia kontraktów | 2 015 |
| Data wymagalności | w zależności od kontraktu; do 29.12.2015 |
| Kwota zabezpieczenia | 9,0 mln EUR |
| Kurs terminowy | od 4,2150 do 4,2944 EUR/PLN |

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

| | |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej |
| Pozycja zabezpieczana | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK |
| Parametry kontraktu: | |
| Data zawarcia kontraktów | 2 015 |
| Data wymagalności | w zależności od kontraktu; do 31.12.2015 |
| Kwota zabezpieczenia | 7,0 mln USD |
| Kurs terminowy | 8,7200 |

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

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

| | |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej |
| Pozycja zabezpieczana | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool |
| Parametry kontraktu: | |
| Data zawarcia kontraktu | w zależności od kontraktu; od 02.01.2012 |
| Data wymagalności | w zależności od kontraktu; do 31.12.2018 |
| Zabezpieczona ilość energii | 594.000 MWh |
| Cena terminowa | od 27,45 do 42,40 EUR/MWh |

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

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

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

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

| | |
|-----------------------------|--|
| Typ zabezpieczenia | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN |
| Pozycja zabezpieczana | Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przeniżne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej |
| Parametry kontraktu: | |
| Data zawarcia kontraktu | 07.03.2013 |
| Data wymagalności | każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017 |
| Zabezpieczona wartość | wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 38,8 mln PLN i 34,8 mln PLN |
| Oprocentowanie terminowe | 3,71% |

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2015 roku oraz dane porównywalne:

| | Stan na dzień 31 marca 2015 (niebadane) | | Stan na dzień 31 grudnia 2014 (badane) | |
|--|--|--------|---|--------|
| | Aktywa | Pasywa | Aktywa | Pasywa |
| FX forward | 6 660 | - | 906 | - |
| SWAP | - | 2 828 | - | 2 966 |
| Forward na energię elektryczną | - | 14 704 | - | 13 739 |
| Razem instrumenty pochodne zabezpieczające | 6 660 | 17 532 | 906 | 16 705 |

14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

15. Zarządzanie kapitałem

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

akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.477 tys. SEK (651 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 747 tys. SEK (329 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 3.265 tys. SEK (1.440 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (60 tys. PLN);
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK (1.323 tys. PLN);
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (5.292 tys. PLN);
- gwarancję na rzecz WBW GmbH & Co.KG – dostawcy maszyn do Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 300 tys. EUR (1.227 tys. PLN), która wygasa z dniem 31 marca 2015 r.

17. Sprawy sądowe

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

18. Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH i spółki grupy Rottneros są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Poprzedni okres korzystania z praw do emisji trwał od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia

2012 roku. Nowe przydziały obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Tabela poniżej specyfikuje przydział za lata 2013-2020 i wykorzystanie praw do emisji w każdej z pięciu jednostek za rok 2013, 2014 i pierwszy kwartał 2015 roku.

| (w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A. | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|-----------|-----------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Przydział* | 108 535 | 105 434 | 102 452 | 99 840 | 97 375 | 94 916 | 92 454 | 90 009 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat | 348 490 | 306 448 | 263 932 | | | | | |
| Emisja | (150 577) | (147 950) | (41 283) | | | | | |
| Ilość zakupiona | - | - | - | | | | | |
| Ilość sprzedana | - | - | - | | | | | |
| Ilość niewykorzystana | 306 448 | 263 932 | 325 101 | | | | | |

| (w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|-----------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Przydział | 44 238 | 43 470 | 42 692 | 41 907 | 41 113 | 40 311 | 39 499 | 38 685 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat | 24 305 | 67 262 | 107 325 | | | | | |
| Emisja | (1 281) | (3 407) | (4 696) | | | | | |
| Ilość zakupiona | - | - | 7 | | | | | |
| Ilość sprzedana | - | - | (100 000) | | | | | |
| Ilość niewykorzystana | 67 262 | 107 325 | 45 328 | | | | | |
| (w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Przydział | 112 141 | 76 733 | 37 350 | 36 663 | 35 969 | 35 267 | 34 557 | 33 844 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat | (78 861) | 1 398 | 3 | | | | | |
| Emisja | (110 743) | (101 723) | (353) | | | | | |
| Ilość zakupiona | 78 861 | 128 700 | 30 000 | | | | | |
| Ilość sprzedana | - | (105 105) | - | | | | | |
| Ilość niewykorzystana | 1 398 | 3 | 67 000 | | | | | |
| (w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Przydział | 77 037 | 75 689 | 74 326 | 72 948 | 71 556 | 70 151 | 68 730 | 67 304 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat | 69 411 | 111 448 | 734 | | | | | |
| Emisja | - | - | - | | | | | |
| Ilość zakupiona | - | - | 19 504 | | | | | |
| Ilość sprzedana | (35 000) | (186 403) | (19 504) | | | | | |
| Ilość niewykorzystana | 111 448 | 734 | 75 060 | | | | | |
| (w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Przydział | 30 681 | 30 484 | 31 023 | 31 023 | 31 023 | 31 023 | 31 023 | 31 023 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat | 72 888 | 90 522 | 101 986 | | | | | |
| Emisja | (13 047) | (19 020) | (7 229) | | | | | |
| Ilość zakupiona | - | - | - | | | | | |
| Ilość sprzedana | - | - | - | | | | | |
| Ilość niewykorzystana | 90 522 | 101 986 | 125 780 | | | | | |

* - wielkości za 2016 rok i dalej mogą podlegać korekcie na podstawie zmian do Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie wykazu instalacji innych niż wytwarzające energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 r., wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji

19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

19.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

19.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,

- Spółka nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,
- Spółka przeniesie w jakiegokolwiek formie własność składników majątkowych, z którymi było związane zwolnienie od podatku w okresie krótszym niż 5 lat od dnia wprowadzenia do ewidencji,
- Maszyny i urządzenia zostaną oddane do prowadzenia działalności poza terenem strefy,
- Spółka otrzyma zwrot wydatków inwestycyjnych w jakiegokolwiek formie,
- Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000.000 EUR w terminie do

dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie sprawozdawczym.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2015 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady w KSSSE w wysokości 197.917 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 51.937 tys. PLN.

Jeżeli poniesione nakłady inwestycyjne kwalifikowane nie znajdują pokrycia w dochodzie za rok bieżący wówczas od nadwyżki Spółka tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 14.421 tys. PLN na dzień 31 marca 2015 rok.

20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne istotne zdarzenia, nieujęte w niniejszym raporcie, które mogłyby mieć materialny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Podpisy Członków Zarządu

| Stanowisko | Imię i nazwisko | Data | Podpis |
|---|---------------------------|--------------|--------|
| Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający | Wolfgang Lübbert | 13 maja 2015 | |
| Członek Zarządu Dyrektor Finansowy | Małgorzata Majewska-Śliwa | 13 maja 2015 | |

Centrala

Arctic Paper S.A.

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

Relacje inwestorskie:
ir@arcticpaper.com

© 2015 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

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



www.arcticpaper.com