

Un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport półroczny
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku	42
Informacje o raporcie	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	44
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	44
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	8	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	45
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	9	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	46
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. oraz spółki Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2013 roku	10	Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans.....	47
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	11	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	48
Informacje ogólne	11	Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	49
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	15	Dodatkowe noty objaśniające.....	51
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	15	1. Informacje ogólne	51
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	19	2. Skład Grupy.....	52
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	22	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	54
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	23	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	55
Jednostkowy rachunek zysków i strat	23	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	55
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	26	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	56
Jednostkowe przepływy pieniężne	28	7. Sezonowość działalności	62
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	29	8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	62
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	29	9. Przychody i koszty	67
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	30	10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	30	11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	68
Inne istotne informacje	30	12. Podatek dochodowy.....	69
Informacje o trendach rynkowych.....	31	13. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję	70
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	33	14. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości.....	71
Czynniki ryzyka	33	15. Zapasy.....	73
Informacje uzupełniające	38	16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	73
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	38	17. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe.....	73
Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących spółkę Arctic Paper S.A.	38	18. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	74
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	38	19. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	74
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	39	20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75
Istotne pozycje pozabilansowe.....	39	21. Zmiana stanu rezerw.....	75
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	40	22. Rozliczenia międzyokresowe.....	75
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	40	23. Kapitał akcyjny	76
Oświadczenia Zarządu.....	41	24. Nabycie udziałów niekontrolujących	76
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	41	25. Instrumenty finansowe	77
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	41	26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	83
		27. Zarządzanie kapitałem.....	83
		28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	83

29. Sprawy sądowe	85	4. Skład Zarządu Spółki	100
30. Rozliczenia podatkowe	86	5. Skład Rady Nadzorczej Spółki.....	101
31. Zobowiązania inwestycyjne.....	86	6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	101
32. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	86	7. Inwestycje Spółki	102
33. Prawa do emisji CO2	88	8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	103
34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	88	9. Sezonowość działalności	105
35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	89	10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	105
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku	90	11. Przychody i koszty	105
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	92	12. Inwestycje w spółkach zależnych	106
Wybrane jednostkowe dane finansowe	92	13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	107
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat.....	93	14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	107
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	94	15. Dywidendy otrzymane.....	107
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans.....	95	16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	108
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	96	17. Podatek dochodowy.....	108
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	97	18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	108
Dodatkowe noty objaśniające	99	19. Pozostałe aktywa finansowe	108
1. Informacje ogólne	99	20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	109
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	99	21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	110
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	100	22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	112
		23. Instrumenty finansowe	112
		24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym...	113
		25. Zarządzanie kapitałem.....	113
		26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe....	113
		27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	114
		28. Zdarzenia po dacie bilansowej	116

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 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 2012 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 i na 30 czerwca 2012 roku przedstawione w skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Grycksbo
Arctic Paper Investment	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB,
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Waterloo (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 Oslo (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 Zurichu (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); Grycksbo Paper Deutschland GmbH (zlikwidowana w 2012 roku);
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Szwecji, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Szwecji; 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 Szwecji
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Trebruk AB	Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB) z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

zysku netto

Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik „solidity ratio”	Stosunek kapitału własnego (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP) do wartości aktywów
Wskaźnik „interest coverage”	Stosunek wartości odsetek (z wyłączeniem odsetek dotyczących leasingu finansowego) do EBITDA (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego

Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności. W odniesieniu do wyników finansowych Grupy, po wyłączeniu efektu nabycia Rottneros AB w grudniu 2012 roku
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. na dzień 30 czerwca 2013 roku (10.740.983 Akcji Arctic Paper S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku), 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

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

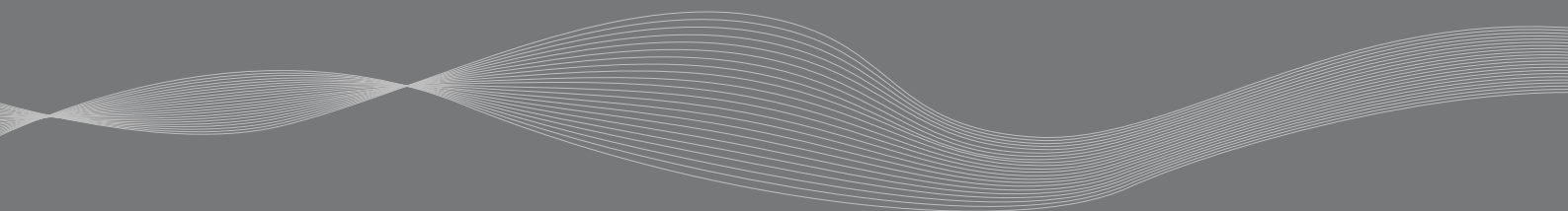
stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia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

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
oraz spółki Arctic Paper S.A.
do raportu za pierwsze półrocze 2013 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia blisko 1.830 osób w czterech papierniach, dwóch celulozowniach, piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają

łącznie zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 410.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosły około 1.586 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 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 wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiera w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej, jakości, niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiera w Mochenwangen (Niemcy) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier drzewny, stosowany przede wszystkim do druku książek i ulotek.
- papiera w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 170.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobiela (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

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

Celulozę siarczanową:

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

piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

Celulozę włóknistą mechaniczną:

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

Struktura grupy kapitałowej

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

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym półroczu 2013 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Do dnia 26 lutego 2013 roku, Arctic Paper S.A. nadal dokonywała zakupów akcji Rottneros AB albo w drodze Wezwania, którego zasady opisano w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012 albo poprzez bezpośrednie zakupy na giełdzie NASDAQ OMX.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu AP S.A. nabyła łącznie 82.726.339 akcji Rottneros AB, co stanowi 54,2% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

Ponieważ część akcji Rottneros AB była nabywana w drodze wymiany nowowyemitowanych akcji AP S.A. za akcje Rottneros AB, w grudniu 2012 roku i 2013 roku, do dnia niniejszego sprawozdania Spółka wyemitowała łącznie 13.884.283 akcji serii F. Wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB posiadająca na dzień 30 czerwca 2013 roku 41.450.065 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,82% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,82% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym

Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta. Ponadto, Nemus Holding AB posiadający 5.857.286 Akcji stanowiących 8,45% całkowitej liczby Akcji jest jednostką dominującą względem Trebruk AB.

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

Akcjonariusz	według stanu na 30.08.2013				według stanu na 15.05.2013			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 450 065	59,82%	41 450 065	59,82%	41 450 065	59,82%	41 450 065	59,82%
Nemus Holding AB	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%
Pozostali	21 980 432	31,72%	21 980 432	31,72%	21 980 432	31,72%	21 980 432	31,72%
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 podpisania niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu za I kwartał 2013 roku. Dane w powyższej tabeli obowiązywały także na 30 czerwca 2013 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2013	2013	2012	2013	2012	2Q2013/ 1Q2013	2Q2013/ 2Q2012	1H2013/ 1H2012
Przychody ze sprzedaży	763 668	822 339	640 287	1 586 007	1 328 842	(7,1)	19,3	19,4
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	589 321	656 968	640 287	1 246 289	1 328 842	(10,3)	(8,0)	(6,2)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	174 347	165 372	-	339 719	-	5,4	nd	nd
Zysk ze sprzedaży	(7 812)	89 867	97 733	82 056	213 102	(108,7)	(108,0)	(61,5)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>(1,02)</i>	<i>10,93</i>	<i>15,26</i>	<i>5,17</i>	<i>16,04</i>	<i>(12,0) p.p.</i>	<i>(16,3) p.p.</i>	<i>(10,9) p.p.</i>
Koszty sprzedaży	(73 976)	(79 616)	(74 480)	(153 592)	(152 287)	(7,1)	(0,7)	0,9
Koszty ogólnego zarządu	(19 170)	(21 099)	(18 407)	(40 269)	(36 164)	(9,1)	4,1	11,4
Pozostałe przychody operacyjne	13 986	18 651	8 062	32 638	19 271	(25,0)	73,5	69,4
Pozostałe koszty operacyjne	(8 176)	(7 491)	(5 160)	(15 668)	(12 862)	9,1	58,5	21,8
EBIT	(95 148)	312	7 749	(94 836)	31 060	(30 564,3)	(1 327,9)	(405,3)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>(12,46)</i>	<i>0,04</i>	<i>1,21</i>	<i>(5,98)</i>	<i>2,34</i>	<i>(12,5) p.p.</i>	<i>(13,7) p.p.</i>	<i>(8,3) p.p.</i>
EBITDA	3 346	32 368	38 037	35 714	91 772	(89,7)	(91,2)	(61,1)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>0,44</i>	<i>3,94</i>	<i>5,94</i>	<i>2,25</i>	<i>6,91</i>	<i>(3,5) p.p.</i>	<i>(5,5) p.p.</i>	<i>(4,7) p.p.</i>
Przychody finansowe	152	2 590	293	2 742	559	(94,1)	(48,1)	390,5
Koszty finansowe	(8 468)	(8 374)	(6 430)	(16 842)	(20 226)	1,1	31,7	(16,7)
Zysk/ (strata) brutto	(103 464)	(5 471)	1 611	(108 936)	11 392	1 791,0	(6 522,0)	(1 056,2)
Podatek dochodowy	11 613	(609)	6 428	11 004	6 258	(2 008,3)	80,7	75,8
Zysk/ (strata) netto	(91 852)	(6 080)	8 039	(97 932)	17 650	1 410,7	(1 242,6)	(654,8)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>(12,03)</i>	<i>(0,74)</i>	<i>1,26</i>	<i>(6,17)</i>	<i>1,33</i>	<i>(11,3) p.p.</i>	<i>(13,3) p.p.</i>	<i>(7,5) p.p.</i>

Komentarz Prezesa Zarządu Wolfganga Lübbera do wyników pierwszego półrocza 2013 roku

W drugim kwartale 2013 roku popyt na papier produkowany przez Grupę pozostał na niskim poziomie i spadł o około 5% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku. W pierwszej połowie 2013 roku Arctic Paper stracił tylko 1,6% wolumenu sprzedaży. W porównaniu z ogólnym spadkiem rynku papierów graficznych w Europie za pierwsze 6 miesięcy 2013 o 7,6%, Arctic Paper zwiększył swój udział w rynkach w całej Europie. Jednakże słaby popyt miał odzwierciedlenie w niższych cenach sprzedaży. Na wyniki szwedzkich papierni Arctic Paper negatywny wpływ miała silna pozycja SEK wobec EUR i USD, co miało konsekwencje w postaci niekorzystnych

różnic kursowych. Kombinacja kilku czynników: zredukowany tonaż, minimalnie obniżone ceny i negatywny wpływ kursów kluczowych walut przyniosły w efekcie znacząco niższe przychody. Przychody za pierwsze sześć miesięcy 2013 roku spadły o 6,2%, natomiast przychód na tonę o 4,7%.

W wyniku nadzwyczaj ciężkiej sytuacji na całym rynku europejskim, który jednocześnie jest głównym miejscem sprzedaży dla Arctic Paper, niekorzystnego rozwoju rynku papierów wysokogatunkowych oraz ogólnie całego przemysłu graficznego, zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA) wyniósł za drugi kwartał 2013 roku 3,3 MPLN w porównaniu

do 32,3 MPLN w pierwszym kwartale bieżącego roku. Wynik EBITDA za analogiczny okres 2012 roku wyniósł 38 MPLN.

Zarząd będzie kontynuował rozwój dotychczasowej strategii by sprostać długoterminowym trendom rynkowym. Główne zmiany zostaną wprowadzone w obszarze produktów z segmentu commodity. Arctic Paper będzie wzmacniał swoją pozycję na dojrzałych lecz zmniejszających się rynkach, głównie w Europie. Będziemy zwiększać zorientowanie na klienta oraz kontynuować strategię marki przy pomocy naszych papierni oraz silnych sił sprzedażowych. Zasadę koncentracji na rynkach europejskich oraz oferowanie na rynkach globalnych produktów specjalnych uważamy za prawidłową. Strategia zwiększania sprzedaży w segmentach

Przychody

W drugim kwartale 2013 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 763.668 tys. PLN w porównaniu do 640.287 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 123.381 tys. PLN i odpowiednio 19,3%.

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2013 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.586.007 tys. PLN w porównaniu do 1.328.842 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 257.165, tys. PLN i odpowiednio 19,4%.

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, przychody i koszty tej Grupy od 1 stycznia 2013 roku są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Arctic Paper. Przychody ze sprzedaży produktów Grupy Arctic Paper bez uwzględnienia przychodów Grupy Rottneros wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku 1.262.766 tys. PLN i były niższe od przychodów z pierwszego półrocza 2012 roku

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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 roku wyniósł 82.056 tys. PLN i był o 61,5% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 5,17% w porównaniu do 16,04% (-10,9 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami spadku marży zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku była strata na

innych niż graficzne, takich jak rynek podłóg i opakowań również jest poprawna i nie będzie zmieniona. Jednakże działalność w obu segmentach zostanie zintensyfikowana, mimo iż Arctic Paper ucierpiał znacznie mniej niż średnia przemysłu graficznego przez silnie zredukowany popyt na papier wysokogatunkowy w Europie oraz na świecie.

Arctic Paper będzie kontynuować analizę swojej strategii i struktury. Ponadto Grupa zamierza zwiększać wysiłki, które zostały podjęte w celu racjonalizacji kosztów i optymalizacji oferty produktowej. Prowadzone na bieżąco inwestycje mają przyczynić się do poprawienia zyskowności, jakości oraz elastyczności.

o 66.076 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży produktów Grupy Arctic Paper bez uwzględnienia przychodów Grupy Rottneros wyniosły w drugim kwartale 2013 roku 597.865 tys. PLN i były niższe o 42.422 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu w 2012 roku. Spadek ten był spowodowany zarówno zmniejszeniem ilości sprzedanego papieru jak również spadkiem ceny jednostkowej wyrażonej w PLN.

Wolumen sprzedaży papieru w drugim kwartale 2013 roku wyniósł 183 tys. ton w porównaniu do 191 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 8 tys. ton i odpowiednio 4,2%.

Wolumen sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 roku wyniósł 388 tys. ton w porównaniu do 394 tys. ton w poprzednim rokiem. Zmiana ta stanowi spadek o 6 tys. ton i odpowiednio 1,5%.

sprzedaży osiągnięta przez Grupę Rottneros, spadek przychodów ze sprzedaży papieru na skutek zmniejszenia się ilości sprzedaży i jednostkowej ceny sprzedaży wyrażonej w PLN oraz odpis z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych AP Grycksbo.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 153.592 tys. PLN, co stanowi wzrost o 0,9% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2012 roku.

Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty transportu, które zwiększyły się o 1,8%. Koszty sprzedaży na 1 tonę sprzedanego papieru wzrosły o 3,4% w porównaniu do pierwszego półrocza 2012 roku.

W pierwszym półroczu 2013 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 40.269 tys. PLN w porównaniu do 36.164 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 roku, co stanowi

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku 32.638 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 13.367 tys. PLN (w tym pozostałe przychody operacyjne osiągnięte przez Grupę Rottneros - 13.223 tys. PLN).

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

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku 15.668 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.806 tys. PLN

Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku odpowiednio 2.742 tys. PLN i 16.842 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 2.183 tys. PLN i spadek kosztów o 3.384 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z prezentacji netto różnic kursowych. W

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2013 roku wyniósł +11.004 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2012 roku wyniósł +6.258 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -1.040 tys. PLN (1 półrocze 2012 roku: -2.316 tys. PLN), natomiast część odroczonego +12.044 tys. PLN (1 półrocze 2012 roku: +8.574 tys. PLN). Kwotę 5,4

wzrost o 11,4%. Główną przyczyną takiego wzrostu były koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

(w tym pozostałe koszty operacyjne związane z Grupą Rottneros – 782 tys. PLN).

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2013 roku wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty własne sprzedaży energii elektrycznej i cieplnej.

pierwszej połowie 2013 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 2.019 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2012 roku wynik ten wynosił – 840 tys. PLN (koszty finansowe). Ponadto na koszty finansowe składają się koszty odsetek, których wartość spadała w pierwszej połowie 2013 roku o 3.728 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku z powodu refinansowania zadłużenia finansowego.

mln PLN dodatniego wpływu podatku odroczonego w pierwszym półroczu 2012 roku stanowił wzrost aktywa na podatek od przyszłych korzyści wynikających z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. Istotny wpływ na podatek odroczonego w pierwszej połowie 2013 roku miało utworzenie aktywa z tytułu podatku

odroczonego na odpisie związanym z utratą wartości aktywów

niefinansowych w AP Grycksbo.

Analiza rentowności

Strata na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosła -94.836 tys. PLN w porównaniu do zysku +31.060 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z +2,34% w okresie sześciu miesięcy 2012 roku do -5,98% w analogicznym okresie 2013 roku.

EBITDA za pierwsze półrocze 2013 roku wyniosła 35.714 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2012 roku 91.772 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA

uksztaltowała się na poziomie 2,25% w porównaniu do 6,91% za 6 miesięcy 2012 roku.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2013 roku wyniósł -97.932 tys. PLN w porównaniu do +17.650 tys. PLN w pierwszym półroczu 2012 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2013 roku -6,17% w porównaniu do +1,33% w analogicznym okresie 2012 roku. Odnotowana strata netto w pierwszym półroczu 2013 roku była konsekwencją przede wszystkim spadku zysku ze sprzedaży.

Analiza rentowności

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2013	2013	2012	2013	2012	2Q2013/ 1Q2013	2Q2013/ 2Q2012	1H2013/ 1H2012
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	(7 812)	89 867	97 733	82 056	213 102	(108,7)	(108,0)	(61,5)
% przychodów ze sprzedaży	(1,02)	10,93	15,26	5,17	16,04	(12,0) p.p.	(16,3) p.p.	(10,9) p.p.
EBITDA	3 346	32 368	38 037	35 714	91 772	(89,7)	(91,2)	(61,1)
% przychodów ze sprzedaży	0,44	3,94	5,94	2,25	6,91	(3,5) p.p.	(5,5) p.p.	(4,7) p.p.
EBIT	(95 148)	312	7 749	(94 836)	31 060	(30 564,3)	(1 327,9)	(405,3)
% przychodów ze sprzedaży	(12,46)	0,04	1,21	(5,98)	2,34	(12,5) p.p.	(13,7) p.p.	(8,3) p.p.
Zysk/ (strata) netto	(91 852)	(6 080)	8 039	(97 932)	17 650	1 410,7	(1 242,6)	(654,8)
% przychodów ze sprzedaży	(12,03)	(0,74)	1,26	(6,17)	1,33	(11,3) p.p.	(13,3) p.p.	(7,5) p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	(12,5)	(0,7)	1,2	(13,3)	2,6	(11,8) p.p.	(13,7) p.p.	(15,9) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(4,7)	(0,3)	0,4	(5,0)	1,0	(4,4) p.p.	(5,1) p.p.	(6,0) p.p.

W pierwszym półroczu 2013 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła -13,3%, podczas gdy w analogicznym okresie 2012 roku osiągnęła ona poziom +2,6%. Rentowność

aktywów spadła natomiast z poziomu +1,0% w pierwszym półroczu 2012 roku do -5,0% w pierwszym półroczu 2013 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012	Zmiana	Zmiana
				30/06/2013	30/06/2013
Aktywa trwałe	1 004 005	1 070 697	1 083 594	(66 693)	(79 589)
Zapasy	419 734	411 716	304 940	8 018	114 794
Należności	377 333	342 155	303 574	35 177	73 759
z tyt. dostaw i usług	360 870	329 888	295 151	30 982	65 719
Pozostałe aktywa obrotowe	24 265	18 320	9 271	5 945	14 994
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	134 578	202 710	146 478	(68 132)	(11 900)
Razem aktywa	1 959 915	2 045 599	1 847 857	(85 684)	112 058
Kapitał własny	736 030	829 486	670 442	(93 456)	65 588
Zobowiązania krótkoterminowe	1 001 474	787 265	846 964	214 209	154 511
w tym:					-
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	375 955	413 571	381 467	(37 616)	(5 512)
rezerw i rozliczenie międzyokresowe	489 648	249 527	385 196	240 122	104 452
Zobowiązania długoterminowe	222 411	428 848	330 451	(206 438)	(108 040)
w tym:					-
oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	50 815	246 869	63 529	(196 054)	(12 714)
pozostałe zobowiązania	171 596	181 979	266 921	(10 383)	(95 326)
Razem pasywa	1 959 915	2 045 599	1 847 857	(85 684)	112 058

Na dzień 30 czerwca 2013 roku aktywa ogółem wyniosły 1.959.915 tys. PLN, w porównaniu do 2.045.599 tys. PLN na koniec 2012 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2013 roku aktywa trwałe stanowiły około 51,2% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2012 roku – 52,3%. Wartość aktywów trwałych spadła w

bieżącym półroczu o 66.693 tys. PLN głównie z powodu odpisu z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych w AP Grycksbo.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2013 roku poziom 955.910 tys. PLN, w porównaniu do 974.902 tys. PLN na koniec grudnia 2012 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 8.018 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 35.177 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe - o kwotę 5.945 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 68.132 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły

na koniec czerwca 2013 roku 48,8% sumy aktywów (47,7% na koniec 2012 roku), w tym zapasy 21,4% (20,1% na koniec 2012 roku), należności 19,3% (16,8% na koniec 2012 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,2% (0,9% na koniec 2012 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 6,9% (9,9% na koniec 2012 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 736.030 tys. PLN w porównaniu do 829.486 tys. PLN na koniec 2012 roku. Kapitał własny stanowił na koniec

czerwca 2013 roku 37,6% sumy pasywów, na dzień 31 grudnia 2012 roku: 40,5% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 1.001.474 tys. PLN (51,1% sumy bilansowej), w porównaniu do 787.265 tys. PLN (38,5% sumy bilansowej) na koniec 2012 roku. W okresie pierwszego półrocza 2013 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 214.209 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim z reklasyfikacji zaciągniętych przez Grupę

kredytów bankowych z długoterminowych na krótkoterminowe (250.275 tys. PLN). Reklasyfikacja jest wynikiem braku dotrzymania odpowiednich poziomów wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych – sytuacja została szerzej opisana w notach 6 i 18 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2013 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 222.411 tys. PLN (11,3% sumy bilansowej), w porównaniu do 428.848 tys. PLN (21,0% sumy bilansowej) na koniec 2012 roku. W analizowanym okresie

nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 206.438 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku reklasyfikacji kredytów bankowych opisanej w poprzednim paragrafie.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2Q 2013	1Q 2013	2Q 2012	Zmiana 2Q2013/ 1Q2013	Zmiana 2Q2013/ 2Q2012
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	166,3	143,3	175,6	23,0 p.p.	(9,3) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	73,3	77,8	61,9	(4,5) p.p.	11,4 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	73,4	62,5	66,9	10,9 p.p.	6,5 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,37x	1,21x	1,61x	0,17	(0,24)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	9,9x	10,3x	4,7x	(0,5)	5,2

Według stanu na koniec czerwca 2013 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 166,3% i był wyższy o 23,0 p.p. od poziomu z końca marca 2013 roku i niższy o 9,3 p.p. od poziomu z końca czerwca 2012 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym spadł z 77,8% na koniec pierwszego kwartału 2013 roku do 73,3% na koniec czerwca 2013 roku i był niższy o 4,5 p.p. od poziomu na koniec marca 2013 roku i wyższy o 11,4 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2012

roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego półrocza 73,4% i był wyższy o 10,9 p.p. od poziomu na koniec marca 2013 roku i wyższy o 6,5 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2012 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 roku wyniósł 1,37x, w porównaniu do poziomu 1,21x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2013 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za analogiczne okresy spadł z poziomu 10,3x na koniec

pierwszego kwartału 2013 roku do 9,9x na koniec bieżącego kwartału.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2Q 2013	1Q 2013	2Q 2012	Zmiana 2Q2013/ 1Q2013	Zmiana 2Q2013/ 2Q2012
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,0x	1,3x	0,9x	(0,4)	0,1
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,5x	0,7x	0,5x	(0,2)	(0,0)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,1x	0,2x	0,2x	(0,1)	(0,0)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	49,0	51,8	50,6	(2,8)	(1,6)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	42,5	41,7	41,5	0,9	1,0
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	43,9	45,2	63,3	(1,4)	(19,4)
Cykl operacyjny (dni)	91,5	93,4	92,1	(2,0)	(0,6)
Cykl konwersji gotówki (dni)	47,6	48,2	28,8	(0,6)	18,8

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2013 roku 1,0x i spadł w stosunku do poziomu z końca pierwszego kwartału 2013 roku o 0,4, był natomiast o 0,1 wyższy od poziomu wskaźnika na koniec czerwca 2012 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,5x na koniec czerwca 2013 roku i był niższy o 0,2 w porównaniu z poziomem wskaźnika na 31 marca 2013 roku i ukształtował się na takim samym poziomie jak na koniec czerwca 2012 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec drugiego kwartału 0,1x i był na nieznacznie niższym poziomie niż na koniec pierwszego kwartału 2013 i drugiego kwartału 2012 r.

Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2013 roku nie zmienił się istotnie w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 roku i był o 18,8 dni dłuższy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2012.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2013	2013	2012	2013	2012	2Q2013/ 1Q2013	2Q2013/ 2Q2012	1H2013/ 1H2012
Przepływy z dz. operacyjnej	22 407	(75 053)	40 921	(52 645)	62 484	(129,9)	(45,2)	(184,3)
w tym:								
Zysk/ (strata) brutto	(103 464)	(5 471)	1 612	(108 936)	11 392	1 791,0	(6 520,0)	(1 056,2)
Amortyzacja i utrata wartości	98 494	32 055	30 289	130 550	60 712	207,3	225,2	115,0
Zmiana kapitału obrotowego	14 438	(88 984)	(2 404)	(74 546)	(23 499)	(116,2)	(700,6)	217,2
Inne korekty	12 939	(12 653)	11 425	287	13 878	(202,3)	13,3	(97,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(24 406)	(25 203)	(11 316)	(49 608)	(20 600)	(3,2)	115,7	140,8
Przepływy z dz. finansowej	16 768	19 007	(33 379)	35 775	(56 812)	(11,8)	(150,2)	(163,0)
Razem przepływy pieniężne	14 770	(81 249)	(3 774)	(66 479)	(14 928)	(118,2)	(491,4)	345,3

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość - 52.645 tys. PLN w porównaniu z +62.484 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 roku. Ujemne przepływy pieniężne z działalności

operacyjnej w pierwszym półroczu 2013 roku były wynikiem przede wszystkim straty brutto osiągniętej w tym okresie i zmian w kapitale obrotowym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -49.608 tys. PLN w porównaniu z - 20.600 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wyższe wydatki inwestycyjne w pierwszym półroczu 2013

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

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2013 osiągnęły poziom +35.775 tys. PLN w porównaniu z - 56.812 tys. PLN w tym samym okresie 2012 roku. W pierwszym półroczu 2013 roku dodatnie przepływy z

działalności finansowej były związane przede wszystkim ze wzrostem zadłużenia w ramach rachunków bieżących oraz wpływami z tytułu umów faktoringowych.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q 2013	1Q 2013	2Q 2012	1H 2013	1H 2012	Zmiana % 2Q2013/ 1Q2013	Zmiana % 2Q2013/ 2Q2012	Zmiana % 1H2013/ 1H2012
Przychody ze sprzedaży	83 773	15 755	61 245	99 527	73 580	432	37	35
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	13 844	10 000	7 315	23 845	12 775	38	89	87
<i>Odsetki od pożyczek</i>	(5 187)	5 754	6 078	568	12 953	(190)	(185)	(96)
<i>Przychody z dywidend</i>	75 115	-	47 852	75 115	47 852	-	57	57
Zysk ze sprzedaży	80 984	15 755	61 245	93 696	73 580	414	32	27
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	96,67	100,00	100,00	94,14	100,00	(3,3) p.p.	(3,3) p.p.	(5,9) p.p.
Koszty sprzedaży	(720)	(741)	-	(1 461)	-	(3)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(9 874)	(6 656)	(6 809)	(16 530)	(12 854)	48	45	29
Pozostałe przychody operacyjne	87	56	279	142	301	56	(69)	(53)
Pozostałe koszty operacyjne	(186 242)	(69)	(26 464)	(186 311)	(26 568)	270 657	604	601
EBIT	(115 765)	8 344	28 250	(110 463)	34 458	(1 487)	(510)	(421)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(138,19)	52,96	46,13	(110,99)	46,83	(191,2) p.p.	(184,3) p.p.	(157,8) p.p.
EBITDA	78 533	8 374	28 278	83 865	34 513	838	178	143
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	93,75	53,15	46,17	84,26	46,91	40,6 p.p.	47,6 p.p.	37,4 p.p.
Przychody finansowe	61	2 260	45	1 646	111	(97)	36	1 380
Koszty finansowe	(688)	(4 060)	(3 696)	(1 031)	(11 833)	(83)	(81)	(91)
Zysk(strata) brutto	(116 392)	6 544	24 599	(109 848)	22 736	(1 879)	(573)	(583)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk(strata) netto	(116 392)	6 544	24 599	(109 848)	22 736	(1 879)	(573)	(583)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(138,94)	41,54	40,17	(110,37)	30,90	(180,5) p.p.	(179,1) p.p.	(141,3) p.p.

Przychody, zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży

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

W drugim kwartale 2013 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 83.773 tys. PLN i stanowiły usługi

świadczony na rzecz spółek z Grupy (13.844 tys. PLN), odsetki od pożyczek (-5.187 tys. PLN, ujemna wartość odsetek za drugi kwartał wynika z dokonanego odpisu odsetek od pożyczki dla Arctic Paper Investment GmbH w kwocie 9.846 tys. PLN oraz korekty o odpis na odsetki od pożyczek udzielonych Spółkom Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH w kwocie 610 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (75.115 tys. PLN). W

analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 61.245 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (7.315 tys. PLN), odsetki od pożyczek (6.078 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (47.852 tys. PLN). Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży w drugim kwartale 2013 roku o 17.374 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku. Wzrost przychodów z tytułu usług wynikał z prowizji od sprzedaży celulozy do Papierni w Grupie. Spółka zaczęła świadczyć te usługi od początku drugiej połowy 2012 roku. W związku z przychodami z tytułu prowizji za sprzedaż celulozy Spółka ponosi koszty sprzedaży.

W pierwszym półroczu 2013 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 99.527 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (23.845 tys. PLN), odsetki od pożyczek (568 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (75.115 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym półroczu 2013 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 16.530 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.676 tys. PLN. Główną przyczyną takiego wzrostu były koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2012 roku 142 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 159 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również znaczny wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 186.311 tys. PLN w pierwszym półroczu 2013 roku a wynikają przede wszystkim z odpisu wartości pożyczek w Arctic Paper Investment AB w wysokości 124.854 tys. PLN

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2013 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 1.646 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2012 roku

osiągnęły poziom 73.580 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (12.775 tys. PLN), odsetki od pożyczek (12.953 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (47.852 tys. PLN). Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 roku o 25.947 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku, głównie na skutek wzrostu przychodów z usług związanych z pośrednictwem w zakupie i sprzedaży celulozy oraz otrzymanych dywidend.

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

Zysk ze sprzedaży wyniósł 93.696 tys. PLN w pierwszym półroczu 2013 roku i wzrósł o 20.116 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży obejmują koszty bezpośrednio związane z pośrednictwem w zakupie i sprzedaży celulozy.

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

oraz odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Investment GmbH w łącznej kwocie 59.574 tys. PLN (odpis wartości pożyczek udzielonych Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH w pierwszym półroczu 2012 roku ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych wyniósł 26.265 tys. PLN) oraz odpisu dotyczącego należności handlowych Arctic Paper Investment GmbH (192 tys. PLN) oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH (1.091 tys. PLN).

o 1.535 tys. PLN. Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2013 roku wyniosły 1.031 tys. PLN i niemal w całości dotyczyły kosztów odsetek od obligacji. W analogicznym okresie 2012

roku koszty finansowe wyniosły 11.833 tys. PLN i w kwocie 9.845 tys. PLN dotyczyły kosztów odsetek głównie od obligacji

a w pozostałej części przede wszystkim nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012	Zmiana	Zmiana
				30/06/2013	30/06/2013
Aktywa trwałe	881 994	1 024 309	948 130	(142 315)	(66 135)
Należności	34 351	31 612	51 890	2 740	(17 539)
Pozostałe aktywa obrotowe	21 324	27 240	33 678	(5 916)	(12 354)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 142	30 356	6 006	(23 213)	1 137
Razem aktywa	944 812	1 113 516	1 039 703	(168 705)	(94 891)
Kapitał własny	759 618	850 198	792 961	(90 580)	(33 343)
Zobowiązania krótkoterminowe	31 734	132 216	244 884	(100 483)	(213 151)
Zobowiązania długoterminowe	153 460	131 102	1 858	22 358	151 602
Razem pasywa	944 812	1 113 516	1 039 703	(168 705)	(94 891)

Na dzień 30 czerwca 2013 roku aktywa ogółem wyniosły 944.812 tys. PLN w porównaniu do 1.113.516 tys. PLN na koniec 2012 roku.

Spadek aktywów wynikał przede wszystkim z niższego stanu środków pieniężnych i aktywów trwałych w analizowanym okresie.

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2013 roku aktywa trwałe stanowiły około 93,4% sumy aktywów ogółem, w porównaniu do końca 2012 roku – blisko 92,0%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym półroczu o 142.315 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego półrocza 2013 roku wyniosła 879.475 tys. PLN (1.021.820 tys. PLN na

31 grudnia 2012 roku). Spadek wartości udziałów w spółkach zależnych wynika z dokonanego odpisu wartości pożyczek traktowanych jako udziały w Arctic Paper Investment AB o 134.700 tys. PLN oraz w Arctic Paper Investment GmbH w kwocie 59.574 tys. PLN przy jednoczesnym wzroście wartości inwestycji w tej spółce (14.673 tys. PLN) oraz w Rottneros AB w wyniku dalszego nabywania akcji (27.408 tys. PLN).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2013 roku poziom 62.818 tys. PLN w porównaniu do 89.208 tys. PLN na koniec grudnia 2012 roku.

W ramach aktywów obrotowych należności wzrosły o 2.740 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 5.916 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę

23.214 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2013 roku 6,6% sumy aktywów (8,0% na koniec 2012 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2013 roku 759.618 tys. PLN w porównaniu do 850.198 tys. PLN na

koniec 2012 roku. Stanowi to spadek kapitałów własnych o kwotę 90.580 tys. PLN, głównie z powodu straty netto

odnotowanej w pierwszym półroczu 2013 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2013 roku 80,4% sumy

bilansowej, natomiast na koniec 2012 roku 76,4% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 31.734 tys. PLN (3,4% sumy bilansowej) w porównaniu do 132.216 tys. PLN (11,9% sumy bilansowej) na koniec 2012 roku. Spadek zobowiązań

krótkoterminowych w analizowanym okresie wynikał przede wszystkim ze spłaty obligacji i kompensaty pożyczek otrzymanych od AP Kostrzyn z należnościami z tytułu dywidendy.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2013 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 153.460 tys. PLN (16,2% sumy bilansowej) w porównaniu do 131.102 tys. PLN (11,7% sumy bilansowej) na koniec 2012 roku. W analizowanym okresie

nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych, który wynikał z pożyczki zaciągniętej w Arctic Paper Kostrzyn SA przeznaczonej na spłatę obligacji.

Jednostkowe przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %
	2013	2013	2013	2012	2Q2013/ 1Q2013	1H2013/ 1H2012
Przepływy z dz. operacyjnej	(609)	72 821	72 212	18 419	(100,8)	292,1
w tym:						
Zysk/(strata) brutto	(116 392)	6 544	(109 848)	22 736	(1 878,7)	(583,1)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	194 298	30	194 328	54	652 985,4	359 157,7
Zmiana kapitału obrotowego	(3 033)	(6 557)	(9 590)	(37 584)	(53,7)	(74,5)
Odsetki i dywidendy (netto)	(1 302)	(1 921)	(3 223)	9 082	(32,2)	(135,5)
Inne korekty	(74 180)	74 725	544	24 130	(199,3)	(97,7)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(4 600)	(17 923)	(22 523)	(27 260)	(74,3)	(17,4)
Przepływy z dz. finansowej	2 304	(75 206)	(72 902)	(8 913)	(103,1)	718,0
Razem przepływy pieniężne	(2 905)	(20 308)	(23 214)	(17 754)	(85,7)	30,7

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2013 roku o kwotę 23.214 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości +72.212 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -22.523 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -72.902 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +72.212 tys. PLN w porównaniu z +18.419 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 roku. Otrzymanie ostatniej transzy

pożyczki od AP Kostrzyn przeznaczonej na spłatę ostatniej części obligacji było głównym powodem dodatnich przepływów pieniężnych w pierwszym półroczu 2013 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -22.523 tys. PLN w porównaniu z -27.260 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zwiększenie udziałów w spółce zależnej oraz nabycie udziałów niekontrolujących miało największy wpływ na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2013 osiągnęły poziom -72.902 tys. PLN w porównaniu z -8.913 tys. PLN w tym samym okresie 2012 roku. Przepływy z

działalności finansowej w ciągu pierwszych 6 miesięcy 2013 roku były związane z całkowitą spłatą obligacji wraz z odsetkami.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla Papierni i Celulozowni i środków chemicznych używanych do

produkcji papieru i celulozy. Nasze koszty energii historycznie obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu, węgla i oleju opałowego. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy głównie przez podmioty zewnętrzne.

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

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

Wahania kursów walut

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

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W związku z nabyciem 39,66% akcji Rottneros AB i objęciem de facto kontroli nad Grupą Rottneros w grudniu 2012 roku oraz dalszym zwiększeniem udziału Arctic Paper S.A. w kapitale zakładowym Rottneros AB (do 54,2% na dzień 26 lutego 2013 roku) skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Arctic Paper za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zawiera rachunek zysków i strat Grupy Rottneros za analogiczny okres. Wynik netto oraz pozostałe

całkowite dochody Grupy Rottneros zostały podzielone pomiędzy akcjonariuszy jednostki dominującej i udziały niekontrolujące w proporcji do posiadanego udziału w kapitale zakładowym Rottneros AB.

W pierwszej połowie 2013 roku nie nastąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

W dniu 25 lutego 2013 roku nastąpił wykup obligacji serii A i serii B za łączną kwotę 71.900 tys. PLN wraz z odsetkami wyemitowanych przez Spółkę zgodnie z umową emisyjną z dnia 11 lutego 2010 roku (z późniejszymi aneksami). Tym samym Spółka dokonała całkowitego wykupu obligacji serii A i B.

W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższenia kapitału zapasowego Arctic Paper

Investment GmbH w wysokości 3.400 tys. EUR. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 14.673 tys. PLN do kwoty 69.574 tys. PLN. W księgach rachunkowych Spółka Arctic Paper S.A. wykazuje jednakże wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH w kwocie 0 tys. PLN z powodu dokonanego w roku 2013 odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w kwocie 59.574 tys. PLN (kwota 10.000 tys. PLN została odpisana w roku 2012).

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w drugim kwartale 2013 roku były niższe w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 roku o około 7,0%, natomiast w porównaniu do drugiego kwartału 2012 roku o około 9,2%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były niższe odpowiednio o 4,3% oraz 6,8%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) dostawy były niższe odpowiednio o 10,0% i 12,0%.

Dostawy papierów wysokogatunkowych w pierwszym półroczu 2013 roku były o 7,6% niższe niż w analogicznym okresie 2012 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 5,9%, natomiast

w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 9,6%.

W drugim kwartale 2013 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień, a wolumen sprzedaży w drugim kwartale 2013 roku był o 10,2% niższy niż w pierwszym kwartale 2013 roku oraz o 3,8% niższy niż w analogicznym okresie 2012 roku.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2013 roku ceny w Europie dla papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) zanotowały spadek w porównaniu do cen z końca 2012 roku (średni spadek wyniósł 0,3%), natomiast ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały wzrost (średni wzrost wyniósł 1,2%).

Na koniec czerwca 2013 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) były nieznacznie niższe niż na koniec pierwszego kwartału 2013 (-0,1%), natomiast dla papierów CWF powlekanych bezdrzewnych w analogicznym okresie były wyższe (1,2%).

Średnie fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się w okresie od marca do czerwca 2013 roku w przedziale od -0,4% do -0,3%, natomiast w segmencie

papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w analogicznym okresie w przedziale od -1,0% do -0,1%.

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

Geny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2013 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 861 USD/tonę oraz BHKP 821 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2013 roku była o 0,6% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 5,4% wyższa. W porównaniu do pierwszego kwartału średnia cena celulozy w drugim kwartale 2013 roku dla NBSK była wyższa o +3,4% a dla BHKP o +3,3%.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Wzrost cen surowców, w szczególności celulozy, prowadzi do pogorszenia zyskowności Grupy w tym okresie.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2013 roku wyniósł 4,3292 i był o 1,6% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2012 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2013 roku wyniósł 4,1766 i w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku był o 1,6% niższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 8,7689 na koniec drugiego kwartału 2013 roku (spadek o -0,1% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2012). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku był o -4,0% niższy. Umacniający się SEK w odniesieniu do EUR wpływa negatywnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2013 roku wyniósł 3,3175. W pierwszym półroczu 2013 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,1803, w porównaniu do 3,2740 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o -2,9%. W drugim kwartale 2013 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,2147 i był o -3,3% niższy niż w drugim kwartale 2012 roku. Zmiana ta korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Średni koszt celulozy na tonę papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w kwartale drugim 2013 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2013 roku o +2,5% natomiast w porównaniu z kwartałem czwartym 2012 roku o +5,5%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 47% w porównaniu do ok. 49% w pierwszym półroczu 2012 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 68%, NBSK 19% oraz pozostałe 13%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2013 roku wyniósł 6,7197. Średni kurs w pierwszym półroczu 2013 roku wyniósł 6,4938 w porównaniu do 6,8490 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o -5,2%. W drugim kwartale 2013 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o +1,9% w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 roku. Zmiana ta w stosunku do pierwszego kwartału 2013 roku niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy i ma pozytywny wpływ na przychody Celulozowni realizowane w USD.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,3050 w porównaniu do 1,2576 (+3,8%) na koniec czerwca 2012 roku. W pierwszym półroczu 2013 roku nastąpiło umocnienie się EUR wobec USD. Średni kurs w pierwszym półroczu 2013 roku wyniósł 1,3136, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,2977, co oznacza umocnienie EUR wobec USD o +1,2%. Zmiana ta korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Mochenwangen, w szczególności koszty celulozy.

Dalsze umocnienie SEK względem EUR może znacząco negatywnie wpłynąć na zyskowność Grupy.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W pierwszym półroczu 2013 roku nastąpiły zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2012 rok.

W szczególności, według stanu na 30 czerwca 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych zawartych z bankami. Ponadto, wybrani dostawcy Grupy Arctic Paper utracili limity ubezpieczeniowe w zakresie realizowanych do Papierni dostaw, co spowodowało skrócenie terminów płatności dla wybranych dostawców i Papierni. Szczegółowy

opis tych ryzyk zamieszczono w sekcji Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.

Nabycie Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku nie zwiększyło liczby czynników ryzyka, a jedynie zmieniło kierunek oddziaływania niektórych z nich, głównie zmiany cen celulozy i wahania kursu USD/SEK. Oddziaływanie czynników ryzyka na Grupę Arctic Paper z uwzględnieniem Grupy Rottneros zostało opisane w dalszej części niniejszego paragrafu.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR,

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie wywierają niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów, ale nie można z dużą dozą pewności przewidzieć ani czasu ani zasięgu tych trendów.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzuje relatywnie duża zmienność i niskie marże zysku z działalności operacyjnej. Spadek przychodów

spowodowany, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrost kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza dla Papierni) oraz energii, oznaczać może utratę zdolności Grupy do osiągania zysków. Istotne, negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku wartości

naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności i znacząco pogarszając nasze perspektywy.

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy, oleju opałowego, oleju napędowego, węgla i energii elektrycznej. Papiernie nabywają celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpieczają się przed wahaniami cen celulozy. Część dostaw celulozy dla naszych Papierni pochodzi z Celulozowni Grupy Rottneros. Grupa nie zabezpiecza się także przed ryzykiem wzrostu cen węgla i oleju opałowego wykorzystywanego w papierni AP Mochenwangen. Ryzyko zmiany cen produktów wiąże się przede wszystkim ze zmianami cen papieru i celulozy na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii, może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

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

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

Inwestycje Grupy mające na celu podniesienie mocy produkcyjnych Grupy zasadniczo wymagają znaczących nakładów inwestycyjnych i stosunkowo długiego czasu realizacji. W związku z tym warunki rynkowe, w których prowadzimy działalność mogą ulec istotnej zmianie pomiędzy okresem, w którym podejmiemy decyzję o poniesieniu

wydatków inwestycyjnych na zwiększenie mocy produkcyjnych i terminem oddania ich do eksploatacji. Zmiany warunków rynkowych mogą prowadzić do wahań popytu na nasze produkty, który może być zbyt niski w kontekście dodatkowych mocy produkcyjnych. Różnice między przyszłym popytem i inwestycjami w nowe moce produkcyjne mogą doprowadzić do niepełnego wykorzystania zwiększonych mocy produkcyjnych. Może to wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

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

Według stanu na 30 czerwca 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych, określonych w umowie kredytowej z konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) oraz umowie kredytowej zawartej ze Svenska Handelsbanken. Złamanie wskaźników finansowych dotyczyło poziomu dług netto / EBITDA dla Grupy oraz poziomu solidity ratio oraz interest coverage ratio dla jednej z Papierni.

Brak dotrzymania odpowiednich poziomów wskaźników finansowych w umowach kredytowych i umowach leasingowych, skutkuje wystąpieniem przypadku naruszenia warunków umowy. Wystąpienie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie lub Celulozownie, a także utratą pozostałych aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywę rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Spółka jest w stałym kontakcie z bankami finansującymi Grupę. Umowa zawarta z konsorcjum Banku Pekao S.A., banku Zachodniego WBK S.A. oraz BRE Banku S.A. zawiera dodatkowy mechanizm uzależniający możliwość wypowiedzenia przez banki umowy kredytowej i realizacji ustanowionych zabezpieczeń od zadeklarowania przez banki

wystąpienia przypadku naruszenia (ang. declared default). Do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa nie otrzymała ani zwolnienia z obowiązku dotrzymania poziomu wskaźników finansowych od żadnego z banków (ang. covenant waiver), ani też informacji potwierdzającej wystąpienie przypadku naruszenia. Grupa nie otrzymała także wypowiedzenia żadnej z obowiązujących umów kredytowych lub umów leasingu finansowego. Zarząd oczekuje, iż stosowne zwolnienie dotyczące poziomu wskaźników finansowych zostanie uzyskane w przeciągu najbliższych 3 miesięcy.

Niezależnie od powyższego zwracamy uwagę, że możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytów i/lub umów leasingowych.

Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

W związku z pogarszającą się sytuacją w branży papierniczej oraz wynikami Grupy Arctic Paper nasi dostawcy, w szczególności dostawcy surowców takich jak celuloza, mogą nie uzyskać limitów ubezpieczeniowych (sprzedaż kredytowa), a co za tym idzie utracić możliwość oferowania Grupie Arctic Paper odroczonej terminów płatności. Taka sytuacja może prowadzić do pogorszenia się sytuacji finansowej i utraty płynności finansowej poszczególnych jednostek operacyjnych, a w konsekwencji wpłynąć negatywnie na sytuację w całej Grupie. Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka otrzymała informację o utraceniu limitów ubezpieczeniowych przez wybranych dostawców dla wybranych Papierni Grupy Arctic Paper. Na chwilę obecną, w związku z brakiem informacji na temat zakresu ochrony ubezpieczeniowej, z której korzystają nasi dostawcy, nie jest możliwe oszacowanie skali negatywnych skutków i ich wpływu na nasze wyniki i płynność finansową. Spółką jest w stałym kontakcie z instytucjami ubezpieczeniowymi i komunikuje się z nimi w zakresie osiągniętych wyników finansowych i sytuacji w zakresie płynności poszczególnych jednostek.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

Jedynym dostawcą gazu ziemnego wykorzystywanego przez AP Kostrzyn do wytwarzania energii cieplnej i elektrycznej dla potrzeb produkcji papieru jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG). W związku z tym na działalność i koszty produkcji papieru w AP Kostrzyn znaczny wpływ ma dostępność i cena gazu ziemnego. Ewentualne zakłócenia

dostaw gazu ziemnego do papierni w Kostrzynie nad Odrą mogą wywrzeć negatywny wpływ na produkcję, wynik działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje zobowiązania oraz, że w przyszłości nie poniesie znaczących kosztów ani nie zaciągnie istotnych zobowiązań w związku z tymi wymogami ani też, że będzie w stanie uzyskać wszystkie pozwolenia, zgody lub inne zezwolenia konieczne dla umożliwienia jej prowadzenia działalności w zamierzony sposób. Podobnie, ponieważ produkcja papieru i celulozy wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami pochodzącymi z Papierni i Celulozowni lub zanieczyszczeniami substancjami chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze Papiernie i Celulozownie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest wprowadzenie nowego systemu obrotu uprawnieniami do emisji. Jeśli nieodpłatne przydziały

uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywę rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2013.

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

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Michał Jarczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 15 lipca 2013 roku (raport bieżący 27/2013). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 18 czerwca 2013 roku powołała z dniem 15 lipca 2013 roku Pana Wolfganga Lübbert do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 27/2013).

Również w dniu 18 czerwca 2013 roku, Pan Jan Ohlsson złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 28/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Michał Bartkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu (raport bieżący 32/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku, Pan Fredrik Plyhr złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 33/2013).

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 30/08/2013	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 15/05/2013	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	N/A	86 450	-
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Michał Jan Bartkowiak	N/A	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	-
Rune Roger Ingv arsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	N/A	19 000	-
Jan Ohlsson	N/A	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;
- 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 na kwotę 181.475 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 5.862 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;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK

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 Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A jako kredytodawcami) z dnia 6 listopada 2012 roku:

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

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2013 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2013 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

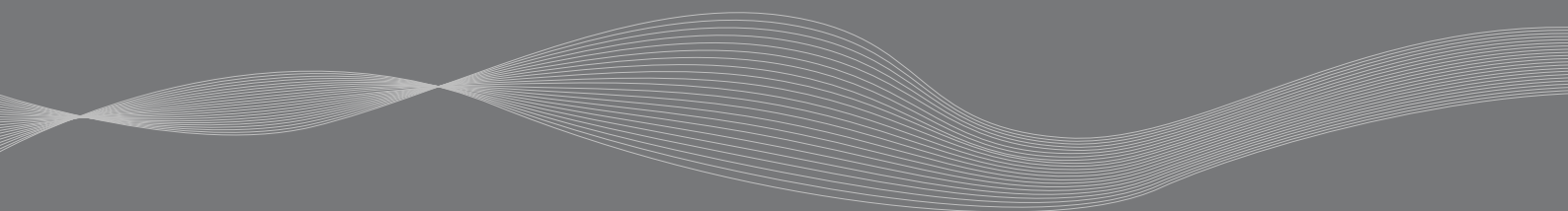
Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	30 sierpnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	30 sierpnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	30 sierpnia 2013	



Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2013 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku	42
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	44
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	44
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	45
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	46
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	47
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	48
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	49
Dodatkowe noty objaśniające	51
1. Informacje ogólne	51
2. Skład Grupy	52
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	54
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	55
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	55
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	56
7. Sezonowość działalności	62
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	62
9. Przychody i koszty	67
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	68
12. Podatek dochodowy	69
13. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję	70
14. Rzeczowe aktywa trwale i aktywa niematerialne oraz utrata wartości	71
15. Zapasy	73
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	73
17. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe	73
18. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	74
19. Pozostałe zobowiązania finansowe	74
20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75
21. Zmiana stanu rezerw	75
22. Rozliczenia międzyokresowe	75
23. Kapitał akcyjny	76
24. Nabycie udziałów niekontrolujących	76
25. Instrumenty finansowe	77
26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	83
27. Zarządzanie kapitałem	83
28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	83
29. Sprawy sądowe	85
30. Rozliczenia podatkowe	86
31. Zobowiązania inwestycyjne	86
32. Transakcje z podmiotami powiązanymi	86
33. Prawa do emisji CO2	88
34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	88
35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	89

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 tys. EUR	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 586 007	1 328 842	379 739	313 048
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(94 836)	31 060	(22 707)	7 317
Zysk (strata) brutto	(108 936)	11 392	(26 083)	2 684
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(97 932)	17 650	(23 448)	4 158
Zysk (strata) netto za okres	(97 932)	17 650	(23 448)	4 158
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(90 504)	17 650	(21 669)	4 158
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(52 645)	62 484	(12 605)	14 720
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(49 608)	(20 600)	(11 878)	(4 853)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	35 775	(56 812)	8 566	(13 384)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(66 479)	(14 928)	(15 917)	(3 517)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	68 512 027	55 403 500	68 512 027	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	68 512 027	55 768 500	68 512 027	55 768 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,32)	0,32	(0,32)	0,08
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,32)	0,32	(0,32)	0,07
Średni kurs PLN/EUR *			4,1766	4,2449
	Na dzień 30 czerwca 2013 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2013 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR
Aktywa	1 959 915	2 045 599	452 720	500 367
Zobowiązania długoterminowe	222 411	428 848	51 375	104 899
Zobowiązania krótkoterminowe	1 001 474	787 265	231 330	192 570
Kapitał własny	736 030	829 486	170 015	202 898
Kapitał podstawowy	69 288	55 404	16 005	13 552
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	66 144 483	69 287 783	66 144 483
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	66 144 483	69 287 783	66 144 483
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,62	12,54	2,45	3,07
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,62	12,54	2,45	3,07
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	9 972 630	-	2 439 369
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,18	-	0,04
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,3292	4,0882

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

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

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów	9.1	763 668	1 586 007	640 287	1 328 842
Przychody ze sprzedaży		763 668	1 586 007	640 287	1 328 842
Koszt własny sprzedaży	9.2	(771 480)	(1 503 951)	(542 554)	(1 115 740)
Zysk (strata) ze sprzedaży		(7 812)	82 056	97 733	213 102
Koszty sprzedaży		(73 976)	(153 592)	(74 480)	(152 287)
Koszty ogólnego zarządu	9.3	(19 170)	(40 269)	(18 407)	(36 164)
Pozostałe przychody operacyjne	9.4	13 986	32 638	8 062	19 271
Pozostałe koszty operacyjne	9.5	(8 176)	(15 668)	(5 160)	(12 862)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(95 148)	(94 836)	7 749	31 060
Przychody finansowe	9.6	152	2 742	293	559
Koszty finansowe	9.6	(8 468)	(16 842)	(6 430)	(20 226)
Zysk (strata) brutto		(103 464)	(108 936)	1 611	11 392
Podatek dochodowy	12	11 613	11 004	6 428	6 258
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(91 852)	(97 932)	8 039	17 650
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(91 852)	(97 932)	8 039	17 650
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(86 371)	(90 504)	8 039	17 650
Akcjonariuszom niekontrolującym		(5 480)	(7 428)	-	-
		(91 852)	(97 932)	8 039	17 650
Zysk (strata) na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	13	(1,25)	(1,32)	0,15	0,32
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	13	(1,25)	(1,32)	0,15	0,32
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	13	(1,25)	(1,32)	0,14	0,32
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki	13	(1,25)	(1,32)	0,14	0,32

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	(91 852)	(97 932)	8 039	17 650
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(8 496)	18 117	12 122	(6 752)
Podatek odroczone	2 897	1 745	(43)	686
Wyceda instrumentów finansowych	(11 786)	(8 925)	(170)	(2 791)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Zyski (straty) aktuarialne	(334)	(334)	-	-
Inne całkowite dochody netto	(17 719)	10 603	11 909	(8 857)
Całkowity dochód za okres	(109 571)	(87 328)	19 948	8 794
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(100 746)	(85 844)	19 948	8 794
Akcjonariuszom niekontrolującym	(8 824)	(1 484)	-	-

Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	857 964	896 054
Nieruchomości inwestycyjne		10 542	10 542
Aktywa niematerialne	14	62 400	93 926
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		5 247	5 056
Pozostałe aktywa finansowe		947	733
Pozostałe aktywa niefinansowe		1 300	1 238
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	65 606	63 148
		1 004 005	1 070 697
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	419 734	411 716
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	360 870	329 888
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		16 463	12 268
Pozostałe aktywa niefinansowe	17	24 171	14 515
Pozostałe aktywa finansowe	17	94	3 805
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	134 578	202 710
		955 910	974 902
SUMA AKTYWÓW			
		1 959 915	2 045 599
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny (przy padający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	23	69 288	55 404
Kapitał zapasowy		652 659	580 875
Pozostałe kapitały rezerwowe		132 199	189 688
Różnice kursowe z przeliczenia		36 258	26 312
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		(320 872)	(245 859)
Udział niekontrolujący		166 499	223 067
Kapitał własny ogółem		736 030	829 486
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	18	-	198 519
Rezerwy	21	94 534	94 339
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	50 815	48 350
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	46 355	55 569
Rozliczenia między okresowe	22	30 707	32 072
		222 411	428 848
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	18	400 429	197 986
Rezerwy	21	2 347	8 415
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	89 219	51 541
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	375 748	412 785
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		207	786
Rozliczenia między okresowe	22	133 523	115 752
		1 001 474	787 265
ZOBOWIĄZANIA RAZEM			
		1 223 885	1 216 113
SUMA PASYWÓW			
		1 959 915	2 045 599

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)
	Nota	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	(108 936)	11 392
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	63 900	60 712
Utrata wartości aktywów niefinansowych	66 650	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(5 638)	2 812
Odsetki, netto	15 500	18 228
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	150	747
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(21 836)	(3 975)
Zmiana stanu zapasów	4 547	5 419
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(60 080)	(28 085)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 823	3 142
Zmiana stanu rezerw	(6 397)	(104)
Podatek dochodowy zapłacony	(8 502)	(5 003)
Efekt umorzenia praw do emisji CO ₂	1 414	2 666
Certyfikaty w kogeneracji	3 661	(5 595)
Pozostałe	98	127
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(52 645)	62 484
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	40	321
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(43 522)	(20 921)
Nabywanie udziałów niekontrolujących	(6 126)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(49 608)	(20 600)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	39 364	385
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(4 362)	(4 184)
Splata innych zobowiązań finansowych	(1 347)	(22 772)
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych	37 507	-
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(17 584)	(12 014)
Odsetki zapłacone	(17 804)	(18 228)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	35 775	(56 812)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(66 479)	(14 928)
Różnice kursowe netto	(1 654)	(4 892)
Środki pieniężne na początek okresu	202 710	166 299
Środki pieniężne na koniec okresu	10 134 578	146 478

Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	
Na dzień 1 stycznia 2013 roku (przekształcone)	55 404	580 875	26 312	189 688	(245 859)	606 419	223 067	829 486
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(90 504)	(90 504)	(7 428)	(97 932)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	9 946	(4 953)	(334)	4 659	5 944	10 603
Całkowity dochód za okres	-	-	9 946	(4 953)	(90 838)	(85 844)	(1 484)	(87 328)
Emisja akcji	10 741	54 242	-	(64 983)	-	-	-	-
Nabywanie udziałów niekontrolujących	3 143	16 460	-	-	29 353	48 956	(55 084)	(6 128)
Podział zysku	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2013 roku (niebadane)	69 288	652 659	36 258	132 199	(320 872)	569 531	166 499	736 030

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku (przekształcone)	554 035	80 060	36 652	110 849	(110 198)	671 397	225	671 622
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	17 650	17 650	-	17 650
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(6 752)	(2 105)	-	(8 857)	-	(8 857)
Całkowity dochód za okres	-	-	(6 752)	(2 105)	17 651	8 794	-	8 794
Podział zysku	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)	-	(9 973)
Na dzień 30 czerwca 2012 roku (niebadane)	554 035	82 244	29 900	123 892	(119 853)	670 217	225	670 442

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 1.830 osób w czterech papierniach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w dwóch spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 410.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2013 roku wyniosły 1.586 milionów PLN.

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

Paper S.A. Poprzednio były one własnością Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje notowanej na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie Rottneros AB posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku a dla skonsolidowanego bilansu prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i rachunku zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB posiadająca na dzień 30 czerwca 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2012 roku, 41.450.065 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,82% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,82% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Arctic Paper S.A. Ponadto,

Nemus Holding AB posiadający 5.857.286 Akcji na dzień 30 czerwca 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2012 roku stanowiących 8,45% całkowitej liczby Akcji jest jednostką dominującą względem Trebruk AB.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale			
			30 sierpnia 2013	30 czerwca 2013	15 maja 2013	31 grudnia 2012
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale			
			30 sierpnia 2013	30 czerwca 2013	15 maja 2013	31 grudnia 2012
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups,	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Energy Sverige AB (wcześniej Arctic Paper Investment II AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rotneros AB	Szwecja, 107 24 Sztokholm	Działalność spółek holdingowych	54,20%	54,20%	54,20%	39,66%
Rotneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	54,20%	54,20%	54,20%	39,66%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Harnosand	Produkcja celulozy	54,20%	54,20%	54,20%	39,66%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	54,20%	54,20%	54,20%	39,66%
Rotneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	54,20%	54,20%	54,20%	39,66%
SIA Rotneros Baltic	Łotwa	Biuro zakupów	54,20%	54,20%	54,20%	39,66%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 czerwca 2013 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 30 czerwca 2013 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.
- Wolfgang Lübbert – Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku;

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Michał Jarczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 15 lipca 2013 roku (raport bieżący 27/2013). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 18 czerwca 2013 roku powołała z dniem 15 lipca 2013 roku Pana Wolfgang Lübbert do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 27/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Michał Bartkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem natychmiastowym (raport bieżący 32/2013).

Od dnia 30 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2013 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;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Jan Ohlsson złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 28/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Fredrik Plyhr złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 33/2013).

Od dnia 30 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

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

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 3 grudnia 2009 roku;
- Fredrik Plyhr – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 3 grudnia 2009 roku;
- Rune Ingvarsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 3 grudnia 2009 roku.

W związku ze złożoną w dniu 26 lipca 2013 roku rezygnacją z funkcji Członka Rady Nadzorczej, Pan Fredrik Plyhr przestał być członkiem Komitetu Audytu Spółki.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 2013 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej nie różnią się od Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE. Spółka nie skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zmienionego MSR 27 oraz MSR 28 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku. Powyższe standardy zostały zaimplementowane do zasad rachunkowych Grupy Kapitałowej Arctic Paper od 1 stycznia 2012 roku. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę

Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Według stanu na 30 czerwca 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych, określonych w umowie kredytowej z konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) oraz umowie kredytowej zawartej ze Svenska Handelsbanken. Złamanie wskaźników finansowych dotyczyło poziomu dług netto / EBITDA dla Grupy oraz poziomu solidity ratio oraz interest coverage ratio dla jednej z Papierni.

Brak dotrzymania odpowiednich poziomów wskaźników finansowych w umowach kredytowych i umowach leasingowych, może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności Spółki jest płynność finansowa. Zarząd Spółki przygotował prognozy finansowe obejmujące drugie półrocze 2013 roku oraz lata kolejne, w tym prognozowane przepływy pieniężne, w oparciu o kluczowe założenia odnoszące się do utrzymania zewnętrznych źródeł finansowania w postaci obecnie funkcjonujących kredytów bankowych. Z przyjętymi założeniami wiążą się kluczowe ryzyka projekcji. Realizacja tych ryzyk może powodować istotną niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. W związku z powyższym, Zarząd Spółki podjął z bankami finansującymi Grupę rozmowy mające na celu otrzymanie zwolnienia z obowiązku dotrzymania poziomu wskaźników finansowych (ang. covenant waiver).

Do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa nie otrzymała zwolnienia z obowiązku dotrzymania poziomu wskaźników finansowych od żadnego z banków, ale także informacji potwierdzającej powstanie przypadku naruszenia. Grupa nie otrzymała, także wypowiedzenia żadnej z obowiązujących

umów kredytowych lub umów leasingu finansowego. Zarząd oczekuje, iż stosowne zwolnienie dotyczące poziomu wskaźników finansowych zostanie uzyskane w przeciągu najbliższych 3 miesięcy.

Podsumowując, kluczowym parametrem mającym wpływ na powodzenie działań Zarządu jest kontynuacja obecnie funkcjonujących umów kredytowych i leasingowych. W oparciu o przygotowane prognozy finansowe Grupy, uwzględniające założenie utrzymania obecnych źródeł zewnętrznego finansowania, Zarząd przygotował załączone sprawozdanie finansowe w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Jednocześnie Zarząd Spółki przeprowadził analizę, z której wynika, że w wypadku postawienia kredytów w stan wymagalności, bieżące przepływy z działalności operacyjnej, wspomagane bieżącą nadwyżką pracującego kapitału obrotowego, pozwoliłyby Grupie uregulować zobowiązania do czasu pozyskania alternatywnego źródła finansowania.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 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 2012 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku.

Grupa zastosowała po raz pierwszy standardy i zmiany do standardów, które spowodowały zmiany w danych porównawczych zaprezentowanych w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Są to:

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany wprowadzone do MSR 19 w zakresie programów określonych świadczeń: dotyczą m.in.: usunięcia metody „korytarza”, wprowadzenia wymogu natychmiastowego ujmowania zmian w aktywach/ zobowiązaniach programu oraz bezzwłocznego ujmowania kosztów przeszłego zatrudnienia, ujmowania zysków/ strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach oraz rozszerzenia zakresu ujawnień.

Zmiany wprowadzają także zmiany w zakresie podziału na krótko i długoterminowe świadczenia pracownicze.

Grupa zastosowała retrospektywnie Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze.

Zgodnie z MSR 34, w nocie 6.2 niniejszego raportu Grupa ujawniła zakres i wpływ wprowadzenia zmian do MRS 19 na dane porównawcze.

Jednocześnie Grupa dokonała aktualizacji polityki rachunkowości w obszarze świadczeń pracowniczych.

Świadczenia pracownicze

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy będący jednocześnie końcem roku obrotowego jest obliczona przez niezależnego aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych dotyczące świadczeń po okresie zatrudnienia są rozpoznawane w innych całkowitych dochodach.

Ponadto Grupa zastosowała po raz pierwszy od 1 stycznia 2013 roku inne nowe standardy/zmiany do istniejących standardów, które nie wpłynęły na zmianę bieżącego skróconego sprawozdania finansowego i danych porównawczych.

Nowe standardy/zmiany do istniejących standardów wprowadzone od 1 stycznia 2013 roku opisano poniżej:

- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2012 roku lub później

Zmiany dotyczą grupowania pozycji innych całkowitych dochodów. Pozycje innych całkowitych dochodów podlegające w przyszłości przeklasyfikowaniu do zysku lub straty prezentowane są oddzielnie od pozycji, które nie będą przeklasyfikowane do zysku lub straty.

Grupa dokonała retrospektywnych zmian w prezentacji innych całkowitych dochodów w prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wartość całkowitych dochodów Grupy.

- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

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

- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej* po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2011 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Grupy.

- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

MSSF 13 wprowadza jeden zbiór zasad dotyczących sposobu ustalania wartości godziwej finansowych i nie-finansowych aktywów i zobowiązań, gdy taka wycena jest wymagana lub dozwolona przez MSSF. MSSF 13 nie wpływa na to, kiedy Grupa ma obowiązek dokonać wyceny według wartości godziwej. Regulacje MSSF 13 mają zastosowanie zarówno do wyceny początkowej, jak i wyceny po początkowym ujęciu.

Wymaga nowych ujawnień w obszarze technik (metod) wyceny oraz informacji/ danych wejściowych do ustalenia wartości godziwej oraz wpływu pewnych informacji wejściowych na wycenę według wartości godziwej.

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

- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Interpretacja nie ma zastosowania dla Grupy.

- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później

Zmiany wprowadzają dodatkowe ujawnienia ilościowe i jakościowe dotyczące transferów/ przeniesień aktywów finansowych, jeżeli:

- aktywa finansowe są w całości usuwane z bilansu, ale jednostka utrzymuje zaangażowanie w te aktywa (np. poprzez opcje lub gwarancje dotyczące przeniesionych aktywów)
- aktywa finansowe nie są w całości usuwane z bilansu

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

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla

okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Grupy.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później

MSR 1 - Zmiana wyjaśnia różnicę pomiędzy dobrowolnie przedstawionymi dodatkowymi danymi porównawczymi i wymaganym minimum danych porównawczych,

MSR 16 – Zmiana wyjaśnia, iż główne części zamienne i sprzęt serwisowy, które spełniają kryteria definicji rzeczowych aktywów trwałych nie są zapasami,

MSR 32 - Zmiana usuwa istniejące wymogi dotyczące ujmowania podatku z MSR 32 i wymaga zastosowania MSR 12 w odniesieniu do podatków dochodowych wynikających z dystrybucji do właścicieli instrumentów finansowych,

MSR 34 - Zmiana wyjaśnia wymogi MSR 34 dotyczące informacji na temat łącznej wartości aktywów i zobowiązań każdego segmentu sprawozdawczego w celu wzmocnienia spójności z wymogami MSSF 8 Segmenty operacyjne. Zgodnie ze zmianą łączna wartość aktywów i zobowiązań danego segmentu sprawozdawczego musi zostać ujawniona tylko jeżeli: wartości te są regularnie raportowane do głównego decydenta operacyjnego jednostki oraz nastąpiła istotna zmiana łącznej wartości aktywów i zobowiązań ujawnionych w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym dla tego segmentu.

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

Ponadto, jak to opisano w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok (nota 7) Grupa zdecydowała o wcześniejszym (od 1 stycznia 2012 roku) zastosowaniu, zgodnie z przepisami przejściowymi, następujących standardów:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Zgodnie z MSSF 10 Grupa stosuje zmienioną definicję kontroli nad jednostką, polegającą na zdolności lub posiadaniu praw do wpływania na zwroty ze swojego zaangażowania w jednostkę i możliwości posługiwania się tymi uprawnieniami, aby wpłynąć na swój zwrot uzyskiwany z inwestycji. Zastosowanie MSSF 10 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Zgodnie z MSSF 11 udziały we wspólnych przedsięwzięciach wyceniane są według praw własności.

Zastosowanie MSSF 11 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później

Zgodnie z MSSF12 Grupa określiła oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach warunki, na podstawie których uznała swoją kontrolę nad jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. W przypadku jednostek do tej pory konsolidowanych nie zidentyfikowano przesłanek, które wskazywałyby na możliwość innego ujęcia jednostek zależnych, niż miało to miejsce do tej pory. Jednocześnie Grupa nie posiada jednostek, które do tej pory nie podlegały konsolidacji, w związku z czym nie ujawnia takich informacji.

Zastosowanie MSSF 12 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się

dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

Zgodnie z MSR 27 Grupa zmieniła zastosowanie standardu dla jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Zastosowanie standardu nie spowodowało konieczności zmiany danych prezentowanych przez jednostki w Grupie.

Zastosowanie MSR 27 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

Zgodnie z MSR 28 Grupa zastosowała go dla wspólnych przedsięwzięć opisanych w dalszej części raportu.

Zastosowanie MSR 28 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

Zgodnie z przepisami przejściowymi Grupa zastosowała łącznie MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe i MSR 28 (zaktualizowany w 2011 roku).

Zastosowanie przepisów przejściowych 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. Niepewność szacunków

Na dzień 30 czerwca 2013 roku, w związku z przeprowadzoną weryfikacją prognozowanych przepływów pieniężnych dla spółki produkcyjnej- Arctic Paper Gryksbo, został przeprowadzony w tej spółce test utraty wartości w

odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Szczegółowy opis dotyczący testu utraty wartości ujęty jest w notcie nr 14.2 niniejszego sprawozdania.

6.2. 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, LVL, 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 ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym, jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012
USD	3,3175	3,0996
EUR	4,3292	4,0882
SEK	0,4937	0,4757
LVL	6,1634	5,8595
DKK	0,5805	0,5480
NOK	0,5486	0,5552
GBP	5,0604	5,0119
CHF	3,5078	3,3868

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2013	01/01 - 30/06/2012
USD	3,1803	3,2740
EUR	4,1766	4,2449
SEK	0,4898	0,4779
LVL	5,9647	6,0791
DKK	0,5601	0,5709
NOK	0,5554	0,5604
GBP	4,9092	5,1597
CHF	3,3961	3,5232

6.3. Porównywalność danych

Ze względu na obowiązywanie od dnia 1 stycznia 2013 roku zmian do MSR 19 Świadczenia pracownicze i obowiązek ich retrospektywnego ujęcia, Grupa wprowadziła zmiany do niniejszego skróconego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2013 roku i dokonała zmiany danych porównawczych skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2012 roku. Zmiany wprowadzone do MSR 19 w zakresie programów określonych świadczeń dotyczą m.in.: usunięcia metody „korytarza”, wprowadzenia wymogu natychmiastowego ujmowania zmian w aktywach/zobowiązaniach programu oraz bezzwłocznego ujmowania kosztów przeszłego zatrudnienia, ujmowania zysków/ strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach oraz rozszerzenia zakresu ujawnień.

Dane porównawcze zawierają następujące zmiany w porównaniu do zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku:

- wzrost długoterminowych rezerw o kwotę 10.478 tys. PLN (na 1 stycznia 2012 roku: 3.984 tys. PLN);
- wzrost aktywa z tytułu podatku odroczonego i zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego odpowiednio o kwotę 2.190 tys. PLN i 567 tys. PLN (na 1 stycznia 2012 roku odpowiednio 79 tys. PLN i 974 tys. PLN);
- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o kwotę 1.924 tys. PLN (na 1 stycznia 2012 roku o 1.008 tys. PLN);

- zmniejszenie zysków/strat zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2012 roku o kwotę 9.645 tys. PLN, przy czym zwiększenie zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku o 286 tys. PLN (zmniejszenie kosztu własnego o kwotę 298 tys. PLN oraz zwiększenie podatku dochodowego o 12 PLN) oraz zmniejszenie pozostałych dochodów całkowitych za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku o kwotę 5.992 tys. PLN oraz zmniejszenie zysków/strat zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2012 roku i 31 marca 2012 roku o kwotę 3.939 tys. PLN.

Od 1 stycznia 2013 roku Grupa dokonała zmiany prezentacji sprzedaży materiałów podstawowych. Przychody z tytułu sprzedaży materiałów podstawowych zostały zaprezentowane jako „Przychody ze sprzedaży produktów” (wcześniej „Pozostałe przychody operacyjne”, a koszt własny sprzedaży materiałów podstawowych został zaprezentowany jako „Koszt własny sprzedaży” (wcześniej „Pozostałe koszty operacyjne”). Z tego względu Grupa zmieniła prezentację w skonsolidowanych rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku przenosząc wartość 16.068 tys. PLN z „Pozostałych przychodów operacyjnych” do „Przychodów ze sprzedaży produktów” oraz wartość 14.630 tys. PLN z „Pozostałych kosztów operacyjnych” do „Kosztu własnego sprzedaży”. Zmiany w skonsolidowanych rachunku zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosły 7.933 tys. PLN przeniesienie z „Pozostałych przychodów operacyjnych” do „Przychodów ze

sprzedaży produktów” oraz 7.310 tys. PLN przeniesienie z „Pozostałych kosztów operacyjnych” do „Kosztu własnego sprzedaży”.

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

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

gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.

- **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A.

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

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziomy 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,

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku zajmującej się głównie produkcją i sprzedażą celulozy, Grupa Arctic Paper wyodrębniła na dzień 30 czerwca 2013 roku nowy segment:

■ **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

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

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

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz na 30 czerwca 2013 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekanie	Powlekanie	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	904 218	342 071	339 719	-	1 586 007	-	1 586 007
Sprzedaż między segmentami	79 761	80 000	30 853	23 845	214 459	(214 459)	-
Przychody segmentu ogółem	983 979	422 071	370 572	23 845	1 800 467	(214 459)	1 586 007
Wynik segmentu							
EBITDA	37 107	(11 261)	3 626	6 931	36 403	(689)	35 714
Przychody z tytułu odsetek	8 454	82	-	11 296	19 832	(19 116)	715
Koszty z tytułu odsetek	(12 926)	(12 840)	(1 469)	(6 834)	(34 069)	19 089	(14 980)
Amortyzacja	(25 364)	(19 311)	(19 171)	(54)	(63 900)	-	(63 900)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	(66 650)	-	-	(66 650)	-	(66 650)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 562	-	490	75 406	77 458	(75 432)	2 026
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(2 053)	(71)	-	(29)	(2 153)	291	(1 862)
Zysk brutto	6 779	(110 050)	(16 524)	86 716	(33 079)	(75 857)	(108 936)
Aktywa segmentu	1 283 849	419 827	488 490	425 820	2 617 986	(728 924)	1 889 062
Zobowiązania segmentu	953 839	632 662	182 669	185 193	1 954 363	(776 832)	1 177 530
Nakłady inwestycyjne	(35 244)	(5 293)	(2 939)	(46)	(43 522)	-	(43 522)

■ Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.

■ Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.741 tys. PLN, z czego 715 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (16.842 tys. PLN, z czego 14.980 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek),

amortyzacji (63.900 tys. PLN), odpisu z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych (66.650 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-1.659 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (689 tys. PLN).

- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 65.606 tys. PLN, rezerwa: 46.355 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 oraz według stanu na 30 czerwca 2013 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz na 30 czerwca 2013 roku

	Działalność kontynuowana					Wylączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	428 926	160 395	174 347	-	763 668	-	763 668
Sprzedaż między segmentami	38 700	37 128	15 107	13 844	104 780	(104 780)	-
Przychody segmentu ogółem	467 626	197 524	189 454	13 844	868 448	(104 780)	763 668
Wynik segmentu							
EBITDA	9 855	(11 148)	(1 266)	5 335	2 776	570	3 347
Przychody z tytułu odsetek	4 779	41	-	5 330	10 150	(9 817)	333
Koszty z tytułu odsetek	(6 640)	(6 134)	(980)	(2 789)	(16 543)	9 182	(7 361)
Amortyzacja	(12 804)	(9 665)	(9 352)	(24)	(31 845)	-	(31 845)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	(66 650)	-	-	(66 650)	-	(66 650)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 112	-	(978)	74 896	75 030	(75 211)	(181)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 134)	(30)	-	(13)	(1 178)	70	(1 107)
Zysk brutto	(4 832)	(93 586)	(12 575)	82 735	(28 259)	(75 206)	(103 464)
Aktywa segmentu	1 283 849	419 827	488 490	425 820	2 617 986	(728 924)	1 889 062
Zobowiązania segmentu	953 839	632 662	182 669	185 193	1 954 363	(776 832)	1 177 530
Nakłady inwestycyjne	(20 750)	(1 699)	(1 960)	(37)	(24 446)	-	(24 446)

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 oraz według stanu na 31 grudnia 2012 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz na 31 grudnia 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznyc	957 810	371 032	-	1 328 842	-	1 328 842
Sprzedaż między segmentami	83 543	91 570	12 775	187 888	(187 888)	-
Przychody segmentu ogółem	1 041 353	462 602	-	1 516 730	(187 888)	1 328 842
Wynik segmentu						
EBITDA	66 933	21 384	(27)	88 290	3 482	91 772
Przychody z tytułu odsetek	1 680	59	13 834	15 574	(15 081)	492
Koszty z tytułu odsetek	(8 671)	(15 286)	(9 845)	(33 801)	15 093	(18 708)
Amortyzacja	(31 043)	(29 615)	(54)	(60 712)	-	(60 712)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	131	99	47 852	48 082	(48 015)	67
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	347	19	(1 989)	(1 623)	105	(1 518)
Zysk/(strata) brutto	29 377	(23 340)	49 772	55 809	(44 417)	11 392
Aktywa segmentu	1 290 613	512 574	899 340	2 702 528	(725 133)	1 977 395
Zobowiązania segmentu	901 208	619 241	407 931	1 928 381	(767 836)	1 160 545
Nakłady inwestycyjne	(18 439)	(2 444)	(38)	(20 921)	-	(20 921)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (559 tys. PLN, z czego 492 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (20.226 tys. PLN, z czego 18.708 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (60.712 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+6.258 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (3.482 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 63.148 tys. PLN, rezerwa: 55.569 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

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

Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz na 31 grudnia 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	452 633	187 654	-	640 287	-	640 287
Sprzedaż między segmentami	39 202	43 505	7 315	90 022	(90 022)	-
Przychody segmentu ogółem	491 835	231 159	-	730 310	(90 022)	640 287
Wynik segmentu						
EBITDA	31 385	2 936	614	34 934	3 104	38 038
Przychody z tytułu odsetek	798	24	6 893	7 715	(7 490)	225
Koszty z tytułu odsetek	78	(11 495)	(4 815)	(16 232)	7 491	(8 741)
Amortyzacja	(15 432)	(14 829)	(28)	(30 289)	-	(30 289)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(12 763)	(4 988)	47 633	29 881	(29 814)	68
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	15 025	4 077	1 338	20 439	(18 129)	2 311
Zysk/(strata) brutto	19 090	(24 276)	51 635	46 449	(44 838)	1 611
Aktywa segmentu	1 290 613	512 574	-	899 340	(725 133)	1 977 395
Zobowiązania segmentu	901 208	619 241	-	407 931	(767 836)	1 160 545
Nakłady inwestycyjne	(9 762)	(1 912)	220	(11 453)	-	(11 453)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (293 tys. PLN, z czego 225 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (6.430 tys. PLN, z czego 8.741 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (30.289 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+6.428 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (3.104 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 63.148 tys. PLN, rezerwa: 55.569 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

9. Przychody i koszty

9.1. Przychody ze sprzedaży produktów

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku 1.586.007 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 257.165 tys. PLN. Ze względu na nabycie Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, przychody i koszty tej Grupy od 1 stycznia 2013 roku są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Arctic Paper. Przychody ze sprzedaży

produktów Grupy Arctic Paper bez uwzględnienia przychodów Grupy Rottneros wyniosły 1.262.766 tys. PLN i były niższe od przychodów z pierwszego półrocza 2012 roku o 66.076 tys. PLN. Spadek ten był spowodowany zarówno zmniejszeniem ilości sprzedanego papieru jak również spadkiem ceny jednostkowej wyrażonej w PLN.

9.2. Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w pierwszym półroczu 2013 roku 1.503.951 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 388.211 tys. PLN. Koszt własny sprzedaży produktów Grupy Arctic Paper bez uwzględnienia kosztu Grupy Rottneros

wyniósł 1.121.872 tys. PLN i był wyższy od kosztu własnego sprzedaży z pierwszego półrocza 2012 roku o 6.132 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa utworzyła odpis z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych w wysokości 66.650 tys. PLN (1 półrocze 2012 roku: 0 tys. PLN).

9.3. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku 40.269 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 4.105 tys. PLN. Zwiększenie kosztów ogólnego zarządu wynikało z dalszych

kosztów związanych z nabyciem dodatkowych akcji Rottneros AB od udziałowców niekontrolujących w 2013 roku oraz z tytułu wyższych kosztów związanych z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez doradców zewnętrznych.

9.4. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku 32.638 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 13.367 tys. PLN (w tym pozostałe przychody operacyjne osiągnięte przez Grupę Rottneros – 13.223 tys. PLN).

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

elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2013 roku bez uwzględnienia przychodów Grupy Rottneros nie uległy istotnym zmianom w porównaniu do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

9.5. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku 15.668 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.806 tys. PLN

(w tym pozostałe koszty operacyjne związane z Grupą Rottneros – 782 tys. PLN).

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

operacyjne w pierwszym półroczu 2013 roku wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty własne sprzedaży energii elektrycznej i cieplnej.

9.6. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku odpowiednio 2.742 tys. PLN i 16.842 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 2.183 tys. PLN i spadek kosztów o 3.384 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z prezentacji netto różnic kursowych. W

pierwszej połowie 2013 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 2.019 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2012 roku wynik ten wynosił – 840 tys. PLN (koszty finansowe). Ponadto na koszty finansowe składają się koszty odsetek, których wartość spadała w pierwszej połowie 2013 roku o 3.728 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku z powodu refinansowania zadłużenia finansowego.

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	132 280	143 349
Lokaty krótkoterminowe	2 000	3 129
Środki pieniężne w drodze	298	-
Razem	134 578	146 478

11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

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

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2012, w którym to część zysku za rok obrotowy 2012 w kwocie 1.082 tys. PLN przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy, natomiast w kwocie 12.447

tys. PLN na kapitał rezerwowy, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

12. Podatek dochodowy

12.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy oraz 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(899)	(1 040)	(1 528)	(2 316)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	12 512	12 044	7 956	8 574
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	11 613	11 004	6 428	6 258
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów				
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	2 897	1 745	(43)	686
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	2 897	1 745	(43)	686

12.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 r. wyniosło odpowiednio 65.606 tys. PLN i 63.148 tys. PLN. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznane przede wszystkim na stratach podatkowych możliwych do wykorzystania w przyszłych latach a także w związku z nabyciem Grupy Rottneros.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 r. wyniosła odpowiednio 46.355 tys. PLN i 55.569 tys. PLN. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznana przede wszystkim na różnicy w wycenie aktywów trwałych powstałej głównie przy nabyciu Arctic Paper Grycksbo i różnych okresach ekonomicznej użyteczności stosowanych dla celów księgowych i podatkowych.

13. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(86 371)	(90 504)	8 039	17 650
Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(86 371)	(90 504)	8 039	17 650
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283	-	-
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	55 403 500	55 403 500
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	68 512 027	55 403 500	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 512 027	55 768 500	55 768 500
Zysk (strata) na akcję (w PLN)	(1,25)	(1,32)	0,15	0,32
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)	(1,25)	(1,32)	0,14	0,32

14. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości

14.1. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 857.964 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2012 roku o 38.090 tys. PLN. Wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 43.350 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosła 20.565 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniosła 638 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosła 314 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wyniósł 62.516 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniósł 58.486 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wyniósł -37.699 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły +19.413 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosły -12.443 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 62.400 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2012 roku o 31.526 tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 648 tys. PLN, w tym otrzymanych

certykatów kogeneracji - 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosła 12 482 tys. PLN, w tym otrzymanych certykatów kogeneracji 12 482 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniosła 5.066 tys. PLN, w tym certykatów kogeneracji 2.862 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosła 11.355 tys. PLN, w tym certykatów kogeneracji 5.624 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wyniósł 1.384 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniósł 2.226 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wyniósł -28.951 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wyniosły +3.227 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosły -2.256 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosły 40 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2012 roku: 321 tys. PLN).

14.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe i aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 352.413 tys. PLN a na dzień 30 czerwca 2012 roku - 26.250 tys. PLN. Wzrost wartości odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe i aktywów niematerialnych wynika z odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w Arctic Paper Mochenwangen i Arctic Paper Grycksbo w wysokości 248.864 tys. PLN utworzony na dzień 31 grudnia 2012 oraz

odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w Arctic Paper Grycksbo w wysokości 66.650 tys. PLN utworzony na 30 czerwca 2013 roku. Pozostała zmiana wynika z różnic kursowych powstałych w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku został przeprowadzony w Arctic Paper Grycksbo test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Przeprowadzenie testu utraty wartości w Arctic Paper Grycksbo związane było z osiągnięciem niższych wyników papierni niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Grupy. Wpływ na to miały uwarunkowania rynkowe takie jak wzrost ceny surowców, nasilenie konkurencji w segmencie papieru produkowanego przez Grycksbo.

W związku z powyższym została podjęta decyzja dotycząca przeprowadzenia testu utraty wartości przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metodologia przeprowadzenia testu została szczegółowo opisana w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nota 25.2. Przeprowadzony test utraty wartości skutkował utworzeniem odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w kwocie 66.650 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Poniższa tabela przedstawia główne założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej.

Główne założenia	30.06.2013	31.12.2012
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2. półrocze 2013-2017	2013-2017
Stawka podatku dochodowego	22,00%	22,00%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	7,80%	7,80%
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	7,40%	7,40%
Stopa wzrostu w okresie końcowym	2,00%	2,00%

Poniższa tabela przedstawia odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2013 roku.

	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2013	Wartość użytkowa na dzień 30.06.2013
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	242 916	205 217
- grunty	8 647	8 647
- budynki	74 521	49 152
- maszyny i urządzenia	153 231	140 902
- środki trwałe w budowie	6 516	6 516
Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania	25 582	8 231
Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania	19 206	7 606
Kapitał pracujący	8 059	8 059
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 817	17 817
Całkowita wartość	313 579	246 930
Odpis aktualizujący utratę wartości aktywów rozpoznany w 2013 roku		66 650

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w kwocie 66.650 tys. PLN ujęty został w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 30 czerwca 2013 r. w pozycji koszt własny sprzedaży.

15. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	196 925	196 603
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	8 159	8 682
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	183 906	187 819
Według wartości netto możliwej do uzyskania	30 684	18 612
Przedpłaty na poczet dostaw	59	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	419 734	411 716
Odpis aktualizujący wartość zapasów	8 555	8 153
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	428 289	419 869

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Grupa zwiększyła wartość zapasów o kwotę 8.018 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2013 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wynosił 8.555 tys. PLN (na dzień 31 grudnia

2012 roku: 8.153 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2013 roku zapasy wyrobów gotowych warte 30.684 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiły 18.612 tys. PLN).

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Rok zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	331 650	275 588
Należności budżetowe z tytułu VAT	17 212	24 902
Pozostałe należności od osób trzecich	5 690	23 290
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	6 318	6 108
Należności ogółem (netto)	360 870	329 888
Odpis aktualizujący należności	22 959	20 722
Należności brutto	383 830	350 610

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła z 329.888 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku do 360.870 tys. PLN na koniec czerwca 2013 roku.

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

17. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe

Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2012 roku odpowiednio 24.171 tys. PLN i 14.515 tys. PLN. Pozycja ta

obejmuje przede wszystkim koszty rozliczane w czasie a jej zmiany wynikają ze zmian wartości tych kosztów.

Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nie uległy istotnym zmianom.

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe wyniosły 94 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku i 3.805 tys. PLN na dzień

31 grudnia 2012 roku. Pozycja ta obejmuje wartości z dodatniej wyceny kontraktów terminowych.

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nie uległy istotnym zmianom.

18. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych oprocentowanych kredytów, pożyczek i papierów dłużnych na dzień 30 czerwca 2013 roku zwiększyła się o 3.924 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2012 roku.

W okresie 6 miesięcy 2013 roku Grupa dokonała zamiany krótkoterminowego finansowania obligacjami w BRE na zwiększenie długoterminowego zadłużenia kredytowego w konsorcjum trzech banków w kwocie 71.900 tys. PLN wraz z odsetkami oraz częściowej spłaty kredytu zaciągniętego w tym konsorcjum w kwocie 17.584 tys. PLN (transze w PLN i EUR). Z drugiej strony Grupa dokonała podwyższenia zadłużenia z tytułu overdraftu w konsorcjum trzech banków oraz w Svenska Handelsbanken i Danske Bank.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2013 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynikają głównie z wyceny bilansowej oraz wartości naliczonych a niezapłaconych odsetek od kredytów, pożyczek i papierów dłużnych.

Według stanu na 30 czerwca 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych, określonych w umowie kredytowej z konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) oraz umowie kredytowej zawartej ze Svenska Handelsbanken. Złamanie wskaźników finansowych dotyczyło poziomu dług netto / EBITDA dla Grupy oraz poziomu solidity ratio oraz interest coverage ratio dla jednej z Papierni.

19. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2013 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 140.034 tys. PLN (w tym długoterminowe 50.815 tys. PLN a krótkoterminowe 89.219 tys. PLN) i wzrosły

Brak dotrzymania odpowiednich poziomów wskaźników finansowych w umowach kredytowych i umowach leasingowych, może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności Spółki jest płynność finansowa. Zarząd Spółki przygotował prognozy finansowe obejmujące drugie półrocze 2013 roku oraz lata kolejne, w tym prognozowane przepływy pieniężne, w oparciu o kluczowe założenia odnoszące się do utrzymania zewnętrznych źródeł finansowania w postaci obecnie funkcjonujących kredytów bankowych. Z przyjętymi założeniami wiążą się kluczowe ryzyka projekcji. Realizacja tych ryzyk może powodować istotną niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. W związku z powyższym, Zarząd Spółki podjął z bankami finansującymi Grupę rozmowy mające na celu otrzymanie zwolnienia z obowiązku dotrzymania poziomu wskaźników finansowych (ang. covenant waiver).

Do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa nie otrzymała zwolnienia z obowiązku dotrzymania poziomu wskaźników finansowych od żadnego z banków (ang. covenant waiver), ale także informacji potwierdzającej powstanie przypadku naruszenia. Grupa nie otrzymała, także wypowiedzenia żadnej z obowiązujących umów kredytowych lub umów leasingu finansowego. Zarząd oczekuje, iż stosowne zwolnienie dotyczące poziomu wskaźników finansowych zostanie uzyskane w przeciągu najbliższych 3 miesięcy.

o 40.143 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2012 roku. Wzrost pozostałych zobowiązań finansowych wynikał przede wszystkim z umów faktoringowych ze Svenska

Handelsbanken w AP Munkedals i AP Grycksbo, gdzie na 30 czerwca 2013 roku pozostałe zobowiązania finansowe z tego tytułu wyniosły 71.626 tys. PLN (31 grudnia 2012 roku: 34.412 tys. PLN).

W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 2.595 tys. PLN.

Pozostałe różnice w wartości pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2013 roku w porównaniu do 31 grudnia 2012 roku wynikają głównie z wyceny instrumentów zabezpieczających przyszłe transakcje kupna/sprzedaży walut, zakupu energii elektrycznej, sprzedaży celulozy oraz transakcji typu SWAP.

20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 375.748 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 412.785

tys. PLN). Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku o kwotę 37.037 tys. PLN wpływ miał spadek zobowiązań handlowych w Papierniach.

21. Zmiana stanu rezerw

	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (przekształcone)
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwy emerytalne	91 166	91 130
Pozostałe rezerwy	3 368	3 208
	94 534	94 339
Rezerwy krótkoterminowe	2 347	8 415
Rezerwy długoterminowe	94 534	94 339

Rezerwy emerytalne na dzień 30 czerwca 2013 roku wzrosły o 36 tys. PLN.

Spadek rezerw krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2013 roku o kwotę 6.068 tys. PLN w odniesieniu do dnia 31 grudnia 2012 roku wynikał z wykorzystania rezerwy dotyczącej praw do emisji CO2 oraz rezerwy na nagrody.

22. Rozliczenia międzyokresowe

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią dotacje otrzymane z instytucji rządowych wynoszących 33.438 tys. PLN, w tym długoterminowe 30.707 tys. PLN (31 grudnia 2012 roku: 34.803 tys. PLN, w tym

długoterminowe 32.072 tys. PLN) oraz zobowiązania pracownicze głównie urlopowe, które na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosły 80.181 tys. PLN (31 grudnia 2012 roku: 66.080 tys. PLN).

23. Kapitał akcyjny

	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	-
	69 288	55 404

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

24. Nabywanie udziałów niekontrolujących

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 26 lutego 2013 roku Arctic Paper S.A. dokonał nabycia dalszych akcji Rottneros AB w ramach Wezwań skierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy Rottneros AB mających na celu wymianę akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. lub w drodze zakupu gotówkowego (szczegółowy opis zasad Wezwania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 31 grudnia 2012 roku, nota 31.2). W 2013 roku Arctic Paper zakupiła 22.221.849 akcji Rottneros AB zwiększając łączną ilość akcji w swoim posiadaniu do

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

25. Instrumenty finansowe

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

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

25.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 30 czerwca 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 30 czerwca 2013	Na dzień 31 grudnia 2012
Aktywa finansowe					
Pożyczki udzielone	PiN	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	343 658	304 986	343 658	304 986
Instrumenty zabezpieczające		94	3 805	94	3 805
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	PiN	947	733	947	733
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	134 578	202 710	134 578	202 710
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFWgZK	400 429	322 301	400 429	322 301
w tym:					
- długoterminowe	PZFWgZK	-	198 519	-	198 519
- krótkoterminowe	PZFWgZK	400 429	123 782	400 429	123 782
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		40 176	42 771	40 176	42 771
- długoterminowe		37 343	37 210	37 343	37 210
- krótkoterminowe		2 832	5 561	2 832	5 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFWgZK	334 188	393 708	334 188	393 708
Instrumenty zabezpieczające		27 277	20 919	27 277	20 919
Papiery dłużne, w tym:	PZFWgZK	-	74 204	-	74 204
- długoterminowe obligacje kuponowe	PZFWgZK	-	-	-	-
- krótkoterminowe obligacje	PZFWgZK	-	74 204	-	74 204

Użyte skróty:

UdtW - Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
 WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
 PiN - Pożyczki i należności

DDS - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
 PZFWgZK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

25.2. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2013							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu							
	2 832	1 455	2 935	3 006	3 079	26 869	40 176
Kredyty i pożyczki:							
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	97 328	-	-	-	-	-	97 328
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	35 379	-	-	-	-	-	35 379
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w PLN	66 782	-	-	-	-	-	66 782
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w EUR	26 266	-	-	-	-	-	26 266
Kredyt z banku BZWBK w PLN	79 826	-	-	-	-	-	79 826
Kredyt z banku BZWBK w EUR	30 822	-	-	-	-	-	30 822
Kredyt w banku SHB w SEK	19 101	-	-	-	-	-	19 101
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	44 927	-	-	-	-	-	44 927
Suma kredyty i pożyczki	400 429	-	-	-	-	-	400 429
RAZEM	403 261	1 455	2 935	3 006	3 079	26 869	440 605
31 grudnia 2012							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu							
	5 561	2 772	2 824	2 879	2 940	25 794	42 771
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne:							
Obligacje w BRE Bank	74 204	-	-	-	-	-	74 204
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	35 227	11 612	11 752	11 902	12 065	-	82 558
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	7 035	7 003	7 003	7 003	7 002	-	35 046
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w PLN	14 463	8 583	8 686	8 797	8 917	-	49 446
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w EUR	6 117	6 089	6 089	6 089	6 091	-	30 475
Kredyt z banku BZWBK w PLN	18 501	10 591	10 713	10 843	10 986	-	61 633
Kredyt z banku BZWBK w EUR	5 203	5 176	5 176	5 176	5 176	-	25 907
Kredyt w banku SHB w SEK	34 250	-	-	-	-	-	34 250
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	2 986	-	-	-	-	-	2 986
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	197 986	49 054	49 419	49 810	50 237	-	396 505
RAZEM	203 547	51 826	52 242	52 689	53 177	25 794	439 276

25.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO oraz płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN.
- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EUR związanych ze sprzedażą eksportową,
- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EUR związanych ze sprzedażą eksportową i część wydatków w USD głównie związanych z zakupem celulozy,
- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie część wydatków walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w USD związanych ze sprzedażą eksportową,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward mające na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2012 i 2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	13,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,16 SEK/EUR

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 przy szłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	14.01.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 29.07.2013 do 27.12.2013
Kwota zabezpieczenia	9,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 1,3320 do 1,3327

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 przy szłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	od 29.05.2013 do 28.06.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 29.07.2013 do 27.06.2014
Kwota zabezpieczenia	15,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,2375 do 4,4150

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 przy szłych 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	2012 i 2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2013
Kwota zabezpieczenia	15,0 mln USD
Kurs terminowy	6,62 SEK/USD

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.05.2009
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2017
Zabezpieczona ilość energii	759.000 MWh
Cena terminowa	od 32,35 do 48,80 EUR/MWh

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2 012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2013
Zabezpieczona ilość celulozy	6.000 ton
Cena terminowa	5 700 SEK/tona

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

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 czerwca 2013		Stan na dzień 31 grudnia 2012	
	(niebadane)	(niebadane)	(badane)	(badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	94	2 469	-	2 854
Forward na sprzedaż celulozy	-	494	3 805	-
SWAP	-	343	-	141
Forward na energię elektryczną	-	23 972	-	17 924
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	94	27 277	3 805	20 919

26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które

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

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

27. Zarządzanie kapitałem

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

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku nie nastąpiły zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;
- 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 na kwotę 181.475 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 5.862 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;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej
- cesja należności z tytułu umów pożyczek w Grupie (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Investment GmbH)
- poddanie się egzekucji w trybie art. 97 prawa bankowego (osobno na rzecz każdego banku) - Arctic Paper Kostrzyn S.A i Arctic Paper S.A

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

Ponadto, zostały dokonane następujące zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku, opisanej powyżej:

- 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;
- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;
- 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 na kwotę 239.066 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.743 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;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS).

Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;

- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EUR.
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3 milion SEK

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa Kapitałowa posiadała zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku - stan taki jak na 30 czerwca 2013 roku.

29. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 11.240 tys. PLN (wierzytelność główna), złożono w dniu 08 października 2009 roku, sąd okręgowy nie wydał wyroku w sprawie, w dniu 21 grudnia 2009 roku została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu 23 marca 2010 roku Sąd Okręgowy w Szczecinie wydał wyrok zasądzający całe roszczenie.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 174 tys. PLN (wierzytelność główna), złożono w dniu 27 listopada 2009 roku. W dniu 04 lutego 2010 roku sąd okręgowy wydał wyrok zaoczny. W dniu 21 grudnia 2009 roku została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zawarcia układu. W maju 2011 roku układ nie doszedł do skutku i została ogłoszona upadłość likwidacyjna. Całość wierzytelności APK S.A. jest ujęta na liście wierzytelności. Zgodnie z decyzją Rady Wierzycieli Syndyk Masy uprawniony jest do prowadzenia działalności do dnia 31 października 2011 roku. W dniu 21 grudnia 2011 roku Sąd Okręgowy uchylił postanowienie Sądu Rejonowego o zmianie opcji upadłości na likwidacyjną. W dniu 07 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy z wniosku Arctic Paper Kostrzyn S.A. ogłosił upadłość likwidacyjną. Zażalenie upadłego zostało rozpatrzone przez Sąd Okręgowy, postanowienie o upadłości prawomocne. Upadłość w toku. Na dzień 04 września 2013 roku został wyznaczony nowy termin przetargu na sprzedaż przedsiębiorstwa CEZEX upadłego likwidacyjnej w całości, poprzedni przetarg z dnia 10 kwietnia 2013 roku nie doszedł do skutku z powodu braku oferentów.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

W dniu 07 lutego 2011 roku została ogłoszona upadłość spółki obejmująca likwidację majątku spółki. Wierzytelność w kwocie 2 000 tys. PLN jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości poręczyciela. Wobec poręczyciela został wydany nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Od nakazu zapłaty pozwany wniósł sprzeciw, następna rozprawa została wyznaczona na dzień 19 stycznia 2012 roku. W dniu 29 lutego 2012 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo Arctic Paper Kostrzyn S.A., w terminie została złożona apelacja od tego wyroku. Sąd Apelacyjny uchylił wyrok sądu I instancji i przekazał sprawę do prowadzenia temu Sądowi. Sąd Okręgowy nie wyznaczył jeszcze terminu rozprawy.

Sprawa przeciwko Skolwin Paper International Sp. z o.o.

Pozew przeciwko Skolwin Paper International spółka z o.o. o spłatę łącznie na kwotę 1.539 tys. PLN, nakaz zapłaty został wydany w dniu 4 stycznia 2008 roku. W dniu 10 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy w Szczecinie ogłosił upadłości spółki z likwidacją majątku, ogłoszenie o upadłości ukazało się w MSiG nr 17/2008 poz. 1063, obecnie trudno ocenić kiedy spółka otrzyma środki finansowe i w jakiej wysokości z masy. Zgłoszenie wierzytelności zostało złożone. Postępowanie upadłościowe w toku, nie jest znany termin jego zakończenia, ze względu na skomplikowaną sytuację prawną masy. Spółka z częściowego planu podziału w dniu 22 lipca 2011 roku otrzymała kwotę 47 tys. PLN. Upadłość w toku.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

30. Rozliczenia podatkowe

Arctic Paper Kostrzyn S.A.

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

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

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2013 roku.

31. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie nie mniej niż 5.000 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 10.000 tys. PLN). Kwota ta zostanie przeznaczona na zakup nowych maszyn i urządzeń.

32. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

- Trebruk AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- Arctic Paper Håfreströms – papiernia (obecnie w trakcie likwidacji), spółka zależna od Trebruk AB,
- Rottneros AB – grupa spółek działających w branży celulozowo-papierniczej, 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. objął de facto kontrolę nad Rottneros AB; wcześniej powiązana kapitałowo z Nemus Holding AB,
- Nemus Holding AB – jednostka dominująca wobec Trebruk AB,
- Galileus Sp.z o.o. Sp.k. – jednostka powiązana z Członkiem Zarządu.
- IPM Sp.z o.o. Sp.k. – jednostka powiązana z Członkiem Zarządu.

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2012 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 oraz na 31 grudnia 2012 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Trebruk AB (Arctic Paper AB)	-	-	-	-	3 824	-	-
Arctic Paper Häfreström	-	906	-	-	2 284	-	-
Grupa Rotneros AB	-	16 400	-	-	nd	nd	nd
IPM Sp. z o.o. Sp.k.	-	438	-	-	-	-	-
Galileus Sp.z o.o.Sp.k.	-	71	-	-	-	-	4
Razem	-	17 377	-	-	6 108	-	4

33. Prawa do emisji CO2

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

praw do emisji trwał od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie są znane przydziały dla wszystkich Papierni i Celulozowni na 2013 rok.

34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

34.1. Dotacje

W bieżącym półroczu spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

34.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

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

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Stubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie sprawozdawczym. Grupa nie była przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 2013 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 197 864 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 44.163 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 22.245 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku

35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

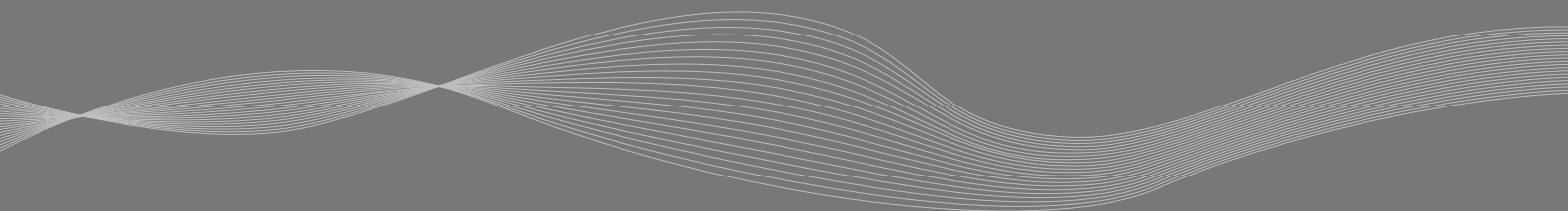
Po dniu 30 czerwca 2013 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	30 sierpnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	30 sierpnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	30 sierpnia 2013	



Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2013 roku



Spis treści

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku	90
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	92
Wybrane jednostkowe dane finansowe	92
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat	93
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	94
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans	95
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	96
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	97
Dodatkowe noty objaśniające	99
1. Informacje ogólne	99
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	99
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	100
4. Skład Zarządu Spółki	100
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki	101
6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	101
7. Inwestycje Spółki	102
8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	103
9. Sezonowość działalności	105
10. Informacje dotyczące segmentów działalności	105
11. Przychody i koszty	105
12. Inwestycje w spółkach zależnych	106
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	107
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	107
15. Dywidendy otrzymane	107
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	108
17. Podatek dochodowy	108
18. Rzeczowe aktywa trwałe	108
19. Pozostałe aktywa finansowe	108
20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	109
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	110
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	112
23. Instrumenty finansowe	112
24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	113
25. Zarządzanie kapitałem	113
26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	113
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi	114
28. Zdarzenia po dacie bilansowej	116

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 tys. EUR	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	99 527	73 580	23 830	17 334
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(110 463)	34 458	(26 448)	8 118
Zysk (strata) brutto	(109 848)	22 736	(26 301)	5 356
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(109 848)	22 736	(26 301)	5 356
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(109 848)	22 736	(26 301)	5 356
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	72 212	18 419	17 290	4 339
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 523)	(27 260)	(5 393)	(6 422)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(72 902)	(8 913)	(17 455)	(2 100)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(23 214)	(17 754)	(5 558)	(4 183)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	68 512 027	55 403 500	68 512 027	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	68 512 027	55 768 500	68 512 027	55 768 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,60)	0,41	(0,38)	0,10
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,60)	0,41	(0,38)	0,10
Średni kurs PLN/EUR *			4,1766	4,2449
	Na dzień 30 czerwca 2013 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2013 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR
Aktywa	944 812	1 113 516	218 242	272 373
Zobowiązania długoterminowe	153 460	131 102	35 448	32 068
Zobowiązania krótkoterminowe	31 734	132 216	7 330	32 341
Kapitał własny	759 618	850 198	175 464	207 964
Kapitał podstawowy	69 288	55 404	16 005	13 552
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	66 144 483	69 287 783	66 144 483
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	66 144 483	69 287 783	66 144 483
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,96	12,85	2,53	3,14
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,96	12,85	2,53	3,14
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	9 972 630	-	2 439 369
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,18	-	0,04
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,3292	4,0882

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

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

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 Nota (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług		13 844	23 845	7 315	12 775
Odsetki od pożyczek od jednostek powiązanych	11.1	(5 187)	568	6 078	12 953
Przychody z dywidend	15	75 115	75 115	47 852	47 852
Przychody ze sprzedaży		83 773	99 527	61 245	73 580
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych	11.1	(2 789)	(5 831)	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		80 984	93 696	61 245	73 580
Pozostałe przychody operacyjne		87	142	279	301
Koszty sprzedaży		(720)	(1 461)	-	-
Koszty ogólnego zarządu		(9 874)	(16 530)	(6 809)	(12 854)
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	(186 242)	(186 311)	(26 464)	(26 568)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(115 765)	(110 463)	28 250	34 458
Przychody finansowe		61	1 646	45	111
Koszty finansowe		(688)	(1 031)	(3 696)	(11 833)
Zysk (strata) brutto		(116 392)	(109 848)	24 599	22 736
Podatek dochodowy		-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(116 392)	(109 848)	24 599	22 736
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(116 392)	(109 848)	24 599	22 736
Zysk (strata) na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku/(straty) za okres		(1,68)	(1,60)	0,44	0,41
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za		(1,68)	(1,60)	0,44	0,41

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		(116 392)	(109 848)	24 599	22 736
Inne całkowite dochody					
Pozy cje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczy ch:					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	21.3	(391)	(337)	(46)	9
Inne całkowite dochody netto		(391)	(337)	(46)	9
Calkowite dochody		(116 783)	(110 184)	24 554	22 746

Śródroczny skrócony jednostkowy bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	317	316
Aktywa niematerialne		1 324	1 327
Inwestycje w jednostkach zależnych	12	879 475	1 021 820
Pozostałe aktywa niefinansowe		878	846
		881 994	1 024 309
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	33 218	29 790
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 133	1 822
Pozostałe aktywa finansowe	19	20 915	26 476
Pozostałe aktywa niefinansowe		409	764
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	7 142	30 356
		62 818	89 208
SUMA AKTYWÓW		944 812	1 113 516
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	69 288	55 404
Kapitał zapasowy	21.4	652 662	580 878
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.5	147 871	200 407
Różnice kursowe z przeliczenia	21.3	(297)	40
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	21.6	(109 906)	13 471
Kapitał własny ogółem		759 618	850 198
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	20	150 930	128 300
Rezerwy		858	827
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1	1
Rozliczenia międzyokresowe		1 671	1 974
		153 460	131 102
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19	3 960	98 260
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	21 870	29 037
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		3 267	1 680
Rozliczenia międzyokresowe		2 637	3 239
		31 734	132 216
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		185 194	263 318
SUMA PASYWÓW		944 812	1 113 516

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		(109 848)	22 736
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		54	54
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(342)	12
Utrata wartości aktywów		194 274	-
Odsetki i dywidendy netto		(3 223)	9 082
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		(3 461)	(34 014)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych		(5 580)	(1 826)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(549)	(1 744)
Zmiana stanu rezerw		31	(36)
Podatek dochodowy zapłacony		689	(304)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		166	24 458
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		72 212	18 419
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(46)	(38)
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	11	(14 673)	(27 222)
Nabywanie udziałów w jednostce zależnej		(7 804)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(22 523)	(27 260)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata dłużnych papierów wartościowych		(71 900)	-
Odsetki zapłacone		(1 002)	(8 913)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	13	(72 902)	(8 913)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(23 214)	(17 754)
Środki pieniężne na początek okresu		30 356	23 760
Środki pieniężne na koniec okresu	13	7 142	6 006

Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188
Inne całkowite dochody za okres	-	-	9	-	-	9
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	22 736	22 736
Całkowite dochody za okres	-	-	9	-	22 736	22 746
Podział w wyniku finansowego / Zadeklarowana dywidenda	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)
Na dzień 30 czerwca 2012 roku (niebadane)	554 035	82 247	3	135 424	21 252	792 961

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku i zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku.

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

rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

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

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

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

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

Według stanu na 30 czerwca 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych, określonych w umowie kredytowej z konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) oraz umowie kredytowej zawartej ze Svenska Handelsbanken. Złamanie wskaźników finansowych dotyczyło poziomu dług netto / EBITDA dla Grupy oraz poziomu solidity ratio oraz interest coverage ratio dla jednej z Papierni.

Brak dotrzymania odpowiednich poziomów wskaźników finansowych w umowach kredytowych i umowach leasingowych, może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności Spółki jest

płynność finansowa. Zarząd Spółki przygotował prognozy finansowe obejmujące drugie półrocze 2013 roku oraz lata kolejne, w tym prognozowane przepływy pieniężne, w oparciu o kluczowe założenia odnoszące się do utrzymania zewnętrznych źródeł finansowania w postaci obecnie funkcjonujących kredytów bankowych. Z przyjętymi założeniami wiążą się kluczowe ryzyka projekcji. Realizacja tych ryzyk może powodować istotną niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. W związku z powyższym, Zarząd Spółki podjął z bankami finansującymi Grupę rozmowy mające na celu otrzymanie zwolnienia z obowiązku dotrzymania poziomu wskaźników finansowych (ang. covenant waiver). Do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa nie otrzymała zwolnienia z obowiązku dotrzymania poziomu wskaźników finansowych od żadnego z banków, ale także informacji potwierdzającej powstanie przypadku naruszenia. Grupa nie otrzymała, także wypowiedzenia żadnej z obowiązujących umów kredytowych lub umów leasingu finansowego. Zarząd oczekuje, iż stosowne zwolnienie dotyczące poziomu wskaźników finansowych zostanie uzyskane w przeciągu najbliższych 3 miesięcy. Podsumowując, kluczowym parametrem mającym wpływ na

powodzenie działań Zarządu jest kontynuacja obecnie funkcjonujących umów kredytowych i leasingowych. W oparciu o przygotowane prognozy finansowe Grupy, uwzględniające założenie utrzymania obecnych źródeł zewnętrznego finansowania, Zarząd przygotował załączone sprawozdanie finansowe w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Jednocześnie Zarząd Spółki przeprowadził analizę, z której wynika, że w wypadku postawienia kredytów w stan wymagalności, bieżące przepływy z działalności operacyjnej, wspomagane bieżącą nadwyżką pracującego kapitału obrotowego, pozwoliłyby Grupie uregulować zobowiązania do czasu pozyskania alternatywnego źródła finansowania.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku, zatwierdzonego przez Zarząd do publikacji w dniu 30 kwietnia 2013 roku. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku, które dnia 30 sierpnia 2013 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skład Zarządu Jednostki wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.
- Wolfgang Lübbert – Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku;

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Michał Jarczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 15 lipca 2013 roku (raport bieżący 27/2013). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 18 czerwca 2013 roku powołała z dniem 15 lipca 2013 roku Pana Wolfgang Lübbert do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 27/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Michał Bartkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem natychmiastowym (raport bieżący 32/2013).

Od dnia 30 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2013 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;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;

W dniu 18 czerwca 2013 roku Pan Jan Ohlsson złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 28/2013).

W dniu 26 lipca 2013 roku Pan Fredrik Plyhr złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 33/2013).

Od dnia 30 czerwca 2013 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 30 sierpnia 2013 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

7. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych		
			30 sierpnia 2013	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreeve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups,	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, 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 holdingowa	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, 107 24 Sztokholm	Działalność spółek holdingowych	54,20%	54,20%	39,66%

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku:

Spółka zastosowała po raz pierwszy od 1 stycznia 2013 roku nowe standardy/zmiany do istniejących standardów, które nie wpłynęły na zmianę bieżącego skróconego sprawozdania finansowego i danych porównawczych.

Nowe standardy/zmiany do istniejących standardów wprowadzone od 1 stycznia 2013 roku opisano poniżej:

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wartość całkowitych dochodów Spółki.

- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2012 roku lub później

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wartość całkowitych dochodów Spółki.

- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później - w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

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

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2011 roku lub później -w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Spółki.

- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

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

- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej- mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Interpretacja nie ma zastosowania dla Spółki.

- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później

Zmiany wprowadzają dodatkowe ujawnienia ilościowe i jakościowe dotyczące transferów/ przeniesień aktywów finansowych, jeżeli:

- aktywa finansowe są w całości usuwane z bilansu, ale jednostka utrzymuje zaangażowanie w te aktywa (np. poprzez opcje lub gwarancje dotyczące przeniesionych aktywów)
- aktywa finansowe nie są w całości usuwane z bilansu

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

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Spółki.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później

MSR 1 - Zmiana wyjaśnia różnicę pomiędzy dobrowolnie przedstawionymi dodatkowymi danymi porównawczymi i wymaganym minimum danych porównawczych,

MSR 16 – Zmiana wyjaśnia, iż główne części zamienne i sprzęt serwisowy, które spełniają kryteria definicji rzeczowych aktywów trwałych nie są zapasami,

MSR 32 - Zmiana usuwa istniejące wymogi dotyczące ujmowania podatku z MSR 32 i wymaga zastosowania MSR 12 w odniesieniu do podatków dochodowych wynikających z dystrybucji do właścicieli instrumentów finansowych,

MSR 34 - Zmiana wyjaśnia wymogi MSR 34 dotyczące informacji na temat łącznej wartości aktywów i zobowiązań każdego segmentu sprawozdawczego w celu wzmocnienia spójności z wymogami MSSF 8 Segmenty operacyjne. Zgodnie ze zmianą łączna wartość aktywów i zobowiązań danego segmentu sprawozdawczego musi zostać ujawniona tylko, jeżeli: wartości te są regularnie raportowane do głównego decydenta operacyjnego jednostki oraz nastąpiła istotna zmiana łącznej wartości aktywów i zobowiązań ujawnionych w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym dla tego segmentu.

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

Ponadto, jak to opisano w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok (nota 7) Grupa zdecydowała o wcześniejszym (od 1 stycznia 2012 roku) zastosowaniu, zgodnie z przepisami przejściowymi, następujących standardów:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

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

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

9. Sezonowość działalności

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

10. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku oraz 30 czerwca 2012 roku w ujęciu geograficznym.

	Działalność kontynuowana	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)
Informacje geograficzne		
Polska	85 308	51 234
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	14 194	21 682
- Niemcy	14	24
- Pozostałe	11	639
Ogółem	99 527	73 580

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

Największy wpływ na wzrost przychodów z tytułu usług świadczonych przez Spółkę w pierwszej połowie roku 2013 w

porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim miały przychody z tytułu pośrednictwa w zakupach celulozy dla spółek z Grupy. Spółka zaczęła świadczyć usługi pośrednictwa w sprzedaży celulozy na początku drugiej połowy 2012 roku.

11. Przychody i koszty

11.1. Przychody z tytułu odsetek i koszty odsetek

Przychody z tytułu odsetek obejmują przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych innym spółkom w Grupie. Spadek tych przychodów w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest skutkiem odpisów aktualizujących pożyczki udzielone AP Investment AB wykazanych w kwocie 9.846 tys. PLN jako

pomniejszenie przychodów z tytułu odsetek oraz odpisów na pożyczki i udziały w AP Investment GmbH i AP Mochenwangen wykazanych w kwocie 610 tys. PLN również jako pomniejszenie przychodów z tytułu odsetek od pożyczek.

Koszty odsetek obejmują koszty z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek w Grupie.

11.2. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne, które osiągnęły poziom 186.311 tys. PLN w pierwszym półroczu 2013 roku składają przede wszystkim odpisy wartości pożyczek w Arctic Paper Investment AB w wysokości 124.854 tys. PLN oraz odpisy wartości udziałów w Arctic Paper Investment GmbH w łącznej kwocie 59.574 tys. PLN (odpis wartości pożyczek udzielonych

Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH w pierwszym półroczu 2012 roku ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych wyniósł 26.265 tys. PLN) oraz odpisu dotyczącego należności handlowych Arctic Paper Investment GmbH (192 tys. PLN) oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH (1.091 tys. PLN).

12. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Arctic Paper Investment AB, w tym:	217 858	342 712
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	34 169	34 168
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	318 390	308 544
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(134 700)	-
Arctic Paper Investment GmbH	0	44 901
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	69 574	54 202
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(69 574)	(10 000)
Arctic Paper Sverige AB	11 721	11 721
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Norge AS	3 194	3 193
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Ireland Ltd.	3	3
Rottneros AB	107 455	80 046
Razem	879 475	1 021 820

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

W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższenia kapitału zapasowego Arctic Paper Investment GmbH w wysokości 3.400 tys. EUR. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 14.672 tys. PLN do kwoty 69.574 tys. PLN. W księgach rachunkowych Spółka Arctic Paper S.A. wykazuje jednakże wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH w kwocie 0 tys. PLN z powodu dokonanego w roku 2013 odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 59.574 tys. PLN (kwota 10.000 tys. PLN została odpisana w roku 2012).

Ponadto Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość pożyczek uznanych jako udziały w spółce Arctic Paper Investment AB na kwotę 134.700 tys. PLN. Odpis jest wynikiem przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów szerzej opisanego w nocie nr 14.2 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	5 142	2 877
Lokaty krótkoterminowe	2 000	3 129
Razem	7 142	6 006

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na

rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części „Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy” w sprawozdaniu Zarządu z działalności.

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2012, w którym to część zysku za rok obrotowy 2012 w kwocie 1.082 tys. PLN przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy, natomiast w kwocie 12.447 tys. PLN na kapitał rezerwowy, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

15. Dywidendy otrzymane

Do dnia 30 czerwca 2013 roku zostały podjęte uchwały dotyczące wypłaty dywidendy od spółek zależnych w wysokości 60.115 tys. PLN. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania na rachunek Spółki wpłynęły dywidendy w wysokości 141 tys. PLN. Dywidenda zadeklarowane przez

Arctic Paper Kostrzyn SA w kwocie 59.974 tys. PLN została na podstawie porozumienia z dnia 20 czerwca 2013 roku w sprawie potrącenia wzajemnych wierzytelności potrącona z następującymi wierzytelnościami:

- kapitałem z tytułu porozumienia w sprawie spłaty długu z dnia 22 czerwca 2011 roku w kwocie 6.519 tys. PLN,
- odsetkami z tytułu porozumienia w sprawie spłaty długu z dnia 22 czerwca 2011 roku w kwocie 2.434 tys. PLN,
- kapitałem z tytułu umowy pożyczki z dnia 27 listopada 2012 roku w kwocie 49.071 tys. PLN,
- odsetkami z tytułu umowy pożyczki z dnia 27 listopada 2012 roku ustalone dla wartości kapitału w kwocie 1.950 tys. PLN.

Ponadto w kwocie wykazanych w sprawozdaniu finansowym przychodów z tytułu dywidend przedstawione zostały przychody z tytułu umorzonej przez Arctic Paper Kostrzyn SA pożyczki w kwocie 15.000 tys. PLN.

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wykazany na dzień 30 czerwca 2013 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2012 (wzrost o 4.712 tys. PLN) wynika przede wszystkim z tytułu wystawionych faktur za sprzedaż celulozy do Arctic Paper Kostrzyn SA oraz

za pośrednictwo w negocjacjach zakupów celulozy dla Papierni z Grupy. Pozycja ta została z kolei zmniejszona o kwotę 1.283 tys. PLN – odpis należności handlowych od Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH.

17. Podatek dochodowy

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2008-2012 w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo, z tego samego powodu jak powyżej, Zarząd podjął decyzję o nie

tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Ze względu na straty podatkowe z ubiegłych lat Spółka nie płaciła podatku dochodowego od osób prawnych w ciągu 6 miesięcy 2013 roku.

18. Rzeczowe aktywa trwałe

18.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 46 tys. PLN. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 38 tys. PLN.

Zarówno w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku jak również w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka nie dokonała sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

18.2. Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

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

19. Pozostałe aktywa finansowe

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

W pierwszym półroczu 2013 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB spłaciła częściowo pożyczkę w kwocie 5.820 tys. PLN.

20. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne

W dniu 27 listopada 2012 roku Spółka zawarła z Arctic Paper Kostrzyn S.A. umowę pożyczki, której przedmiotem jest kwota 200.000 tys. PLN przeznaczona w całości na wykup obligacji serii 1/2012 i 1/2011 wyemitowanych przez Spółkę. W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka otrzymała w ramach umowy pożyczki jej druga transzę w wysokości 71.700 tys. PLN, kwota ta została w całości przeznaczona na spłatę obligacji.

Spółka w dniu 25 lutego 2013 roku uregulowała w całości zobowiązania z tytułu obligacji (71.900 tys. PLN wraz z odsetkami 3.305 tys. PLN).

W dniu 20 czerwca 2013 roku Spółka podpisała porozumienie z Arctic Paper Kostrzyn SA w sprawie potrącenia wzajemnych wierzytelności, na podstawie którego kwota zadeklarowanej przez Arctic Paper Kostrzyna SA

dywidendy w kwocie 59.974 tys. PLN została potrącona z następującymi wierzytelnościami:

- kapitałem z tytułu porozumienia w sprawie spłaty długu z dnia 22 czerwca 2011 roku w kwocie 6.519 tys. PLN,
- odsetkami z tytułu porozumienia w sprawie spłaty długu z dnia 22 czerwca 2011 roku w kwocie 2.434 tys. PLN,
- kapitałem z tytułu umowy pożyczki z dnia 27 listopada 2012 roku w kwocie 49.071 tys. PLN,
- odsetkami z tytułu umowy pożyczki z dnia 27 listopada 2012 roku ustalone dla wartości kapitału w kwocie 1.950 tys. PLN.

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy

21.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	-
	69 288	55 404

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

21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2013 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2012* (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)			
Udział w kapitale zakładowym	59,82%	62,79%	74,96%
Udział w ogólnej liczbie głosów	59,82%	62,79%	74,96%
Nemus Holding AB			
Udział w kapitale zakładowym	8,45%	8,82%	-
Udział w ogólnej liczbie głosów	8,45%	8,82%	-
Pozostali			
Udział w kapitale zakładowym	31,72%	28,39%	25,04%
Udział w ogólnej liczbie głosów	31,72%	28,39%	25,04%

*liczba akcji Arctic Paper S.A. z uwzględnieniem podwyższenia kapitału o 10.740,983 akcje serii F, o którym mowa w uchwale Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 grudnia 2012 roku zarejestrowanego w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 10 stycznia 2013 roku.

21.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

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

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

21.4. Kapitał zapasowy

W okresie 6 miesięcy 2013 roku kapitał zapasowy zwiększył się o 71.784 tys. PLN i wyniósł na dzień 30 czerwca 2013 roku 652.662 tys.

Największy wpływ na wzrost kapitału zapasowego miała emisja 13.884.283 akcji serii F w roku 2012 i 2013 (rejestracja wszystkich emisji w roku 2013) przeznaczona na sfinansowanie zakupu akcji spółki Rottneros AB. W wyniku

emisji kapitał zapasowy zwiększył się o nadwyżkę ceny emisyjnej o nominalną (agio) w kwocie 70.702 tys. PLN.

Dodatkowe zwiększenie w kapitale zapasowym o kwotę 1.082 tys. PLN wynika z podziału jednostkowego zysku netto za rok 2012, zgodnie z Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2013 roku.

21.5. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe wynosiły 147.871 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku i spłaty o wartość 52.536 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2012 roku. Zmiany wartości pozostałych kapitałów rezerwowych wynikały z

rozliczenia częściowej emisji akcji serii F niezarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym na dzień 31 grudnia 2012 roku w kwocie 64.983 tys. PLN i podziału zysku za rok 2012 w wysokości 12.447 tys. PLN.

21.6. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2012, w którym to część zysku za rok obrotowy 2012 przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy w kwocie 1.082 tys. PLN, natomiast pozostałą kwotę niepodzielonego zysku netto przeznaczono na kapitał rezerwowy w kwocie 12.447 PLN, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Znaczny spadek zobowiązań handlowych spółki w porównaniu ze stanem na koniec 2012 roku wynika przede wszystkim z kumulacji pod koniec roku 2012 faktur wystawionych dla Spółki z tytułu doradztwa w procesie nabywania spółki Rottneros AB oraz wejścia na giełdę NASDAQ OMX.

23. Instrumenty finansowe

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

23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 30 czerwca 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 30 czerwca 2013	Na dzień 31 grudnia 2012
Aktywa finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	<i>PiN</i>	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	33 198	29 790	33 198	29 790
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	<i>PiN</i>	20 915	26 476	20 915	26 476
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpWF</i>	7 142	30 356	7 142	30 356
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	<i>PZFWgZK</i>	154 889	152 356	154 889	152 356
Papiery dłużne w tym:					
- długoterminowe obligacje kuponowe	<i>PZFWgZK</i>	-	-	-	-
- krótkoterminowe obligacje kuponowe	<i>PZFWgZK</i>	-	74 204	-	74 204
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	<i>PZFWgZK</i>	24 378	29 037	24 378	29 037

Użyte skróty:

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

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

23.2. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2013

Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Aktywa gotówkowe	2 000	-	-	-	-	-	2 000
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	23 675	-	183 690	-	-	-	207 365
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	-	-	-	154 889	-	-	154 889
Suma	25 675	-	183 690	154 889	-	-	364 254

31 grudnia 2012

Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Aktywa gotówkowe	10 000	-	-	-	-	-	10 000
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	26 465	11	-	308 544	-	-	335 020
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	23 782	-	-	-	128 300	-	152 082
Obligacje Serii 2/2010 (trzyletnie)	51 189	-	-	-	-	-	51 189
Obligacje Serii 1/2011 (dwuletnie)	23 015	-	-	-	-	-	23 015
Suma	134 451	11	-	308 544	128 300	-	571 306

24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

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

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

25. Zarządzanie kapitałem

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

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2012 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą poręczenia kredytu zaciągniętego przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. dniu 6 listopada 2012 roku z konsorcjum banków: Polska Kasa

Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz BRE Bank S.A. (umowa kredytowa została szerzej opisana w nodzie nr 32.1

rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012).

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 i 2012 roku oraz na 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek
Jednostka dominująca:										
Trebruk AB	2013					3 948				
	2012					3 892				
Nemus Holding AB	2013									
	2012								47	
Jednostki zależne:										
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2013	70 167	22		5 831	23 461			302	154 889
	2012	4 021	46		751	42 536				23 056
Arctic Paper Munkedals AB	2013	6 573		568		2 515		20 431		
	2012	4 415	14	987		1 561		27 658	1 466	
Arctic Paper Grycksbo AB	2013	7 053				2 662			513	
	2012	4 314	108			1 138				
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2013	25								
	2012	24		71		338		5 534		
Arctic Paper Investment GmbH	2013			598				39 851		
	2012			699		3 827		29 795		
Arctic Paper Investment AB	2013			9 846		25		318 390		
	2012			11 965		24		296 700		
Arctic Paper Deutschland GmbH	2013	20	33							
	2012	26								
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2013	11								
	2012	-								
Arctic Paper Sverige AB	2013	20								
	2012	34	1						1	
Arctic Paper Danmark A/S	2013	13								
	2012	13								
Arctic Paper Norge AS	2013	14								
	2012	11								
Arctic Paper Italia srl	2013	6		11				440		
	2012	6								
Arctic Paper Espana SL	2013	4								
	2012	5								
Arctic Paper Benelux S.A.	2013	12								
	2012	16								
Arctic Paper France SAS	2013	17								
	2012	21								
Arctic Paper Baltic States SIA	2013	3								
	2012	4								
Arctic Paper Schweiz AG	2013	8								
	2012	9								
Arctic Paper UK Ltd.	2013	14								
	2012	15	1							
Arctic Paper Ireland Ltd.	2013							12		
	2012							12		
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2013	153								
	2012	14	2							
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2013	2				16				
	2012	3				66				
Arctic Energy Sverige AB	2013	128				392				
	2012	76				138				
Pozostałe jednostki										
IPM Sp.z o.o. Sp.k.	2013		4 312						2 500	
	2012		438							
Galileus Sp.z o.o. Sp.k.	2013		247							
	2012		71						2	
Razem	2013	84 245	4 614	11 024	5 831	33 020	-	379 123	3 315	154 889
	2012	13 028	681	13 722	751	53 521	-	359 698	1 516	23 056

Odpis aktualizujący dotyczący odsetek od pożyczek naliczonych dla Arctic Paper Investment GmbH pomniejszył przychody z tytułu odsetek naliczonych w ciągu 2013 roku wobec tej spółki w wysokości 610 tys. PLN.

28. Zdarzenia po dacie bilansowej

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	30 sierpnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	30 sierpnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	30 sierpnia 2013	

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

Zdjęcia: fotolia.com, archiwum Arctic Paper
© 2013 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