

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
III kwartał 2013 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3
Informacje o raporcie	3
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	7
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za III kwartał 2013 roku	9
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	10
Informacje ogólne	10
Struktura grupy kapitałowej.....	12
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	12
Struktura akcjonariatu	12
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	14
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	14
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	19
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	22
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	23
Jednostkowy rachunek zysków i strat	23
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	25
Przepływy pieniężne.....	26
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	28
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	28
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	29
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	29
Inne istotne informacje	29
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	30
Informacje o trendach rynkowych.....	30
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	31
Czynniki ryzyka	32
Informacje uzupełniające	37
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	37
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	37
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	37
Istotne pozycje pozabilansowe.....	38
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	38
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	39

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 roku	40
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	42
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	42
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	43
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	44
Skonsolidowany bilans	45
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	46
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	47
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	50
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	50
Jednostkowy rachunek zysków i strat	51
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	52
Jednostkowy bilans.....	53
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	54
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	55
Dodatkowe noty objaśniające.....	57
1. Informacje ogólne	57
2. Skład Grupy	58
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	60
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	61
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	61
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	62
7. Sezonowość działalności	68
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	68
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	72
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	73
11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	73
12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	74
13. Utrata wartości aktywów niefinansowych	75
14. Nabycie i sprzedaż udziałów niekontrolujących	76
15. Instrumenty finansowe	76
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	81
17. Zarządzanie kapitałem	82
18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	82
19. Sprawy sądowe.....	83
20. Prawa do emisji CO2	83
21. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	84
22. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	85

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 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.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	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 Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallengbaek (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Trollåsen (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w 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 Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

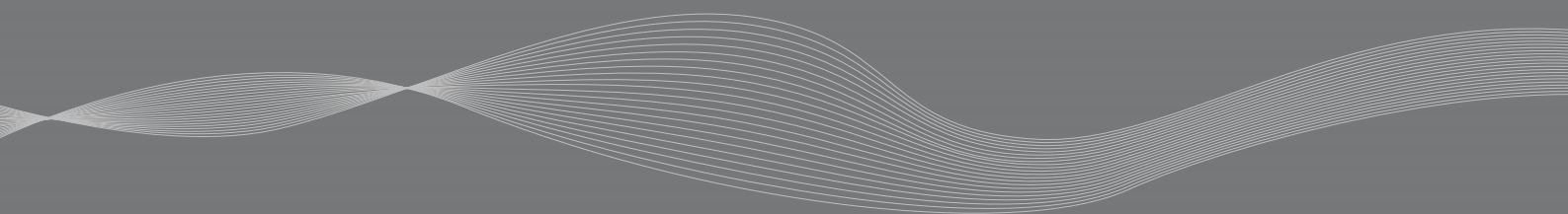
działalności operacyjnej lub perspektywy Grupy Arctic Paper. W takiej sytuacji cena akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie może spaść, inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków, a

możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy może zostać ograniczona.

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za III kwartał 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 około 1.800 osób w czterech papierniach, dwóch celulozowniach, piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają

łącznie zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 410.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2013 roku wyniosły 2.370 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

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

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

Według stanu na dzień 30 września 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 pełnobielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

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

Celulozę siarczanową:

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

piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

Celulozę włóknistą mechaniczną:

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

Struktura grupy kapitałowej

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

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W trzecim kwartale 2013 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Do dnia 26 lutego 2013 roku, Arctic Paper S.A. 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 Arctic Paper S.A. za akcje Rottneros AB, w grudniu 2012 roku i 2013 roku, do dnia niniejszego sprawozdania Spółka wyemitowała łącznie 13.884.283 akcje serii F. Wszystkie wyemitowane akcje zostały do dnia publikacji niniejszego raportu zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 11 listopada 2013 roku Spółka sprzedała 4.495.456 akcji spółki Rottneros AB, tym samym zmniejszając w niej swój udział o 2,9%. Arctic Paper S.A. posiada obecnie 51,3% udziału w Grupie Rottneros.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB posiadająca na dzień 30 września 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 14.11.2013				według stanu na 30.08.2013			
	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
		zakładowym [%]		[%]		zakładowym [%]		[%]
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 publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu półrocznego za rok 2013. Dane w powyższej tabeli obowiązywały także na dzień 30 września 2013 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q 2013	2Q 2013	3Q 2012	YTD 2013	YTD 2012	Zmiana % 3Q2013/ 2Q2013	Zmiana % 3Q2013/ 3Q2012	Zmiana % YTD 2013/ YTD 2012
Przychody ze sprzedaży	784 000	763 668	680 723	2 370 007	2 009 584	2,7	15,2	17,9
w tym:								
Sprzedaż papieru	613 193	589 321	680 723	1 859 482	2 009 584	4,1	(9,9)	(7,5)
Sprzedaż celulozy	170 807	174 347	-	510 526	-	(2,0)	-	-
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	79 910	(7 812)	104 777	161 965	317 897	(1 123,0)	(23,7)	(49,1)
% przychodów ze sprzedaży	10,19	(1,02)	15,39	6,83	15,82	11,2 p.p.	(5,2) p.p.	(9,0) p.p.
Koszty sprzedaży	(74 166)	(73 976)	(79 134)	(227 759)	(231 421)	0,3	(6,3)	(1,6)
Koszty ogólnego zarządu	(16 130)	(19 170)	(17 726)	(56 399)	(53 890)	(15,9)	(9,0)	4,7
Pozostałe przychody operacyjne	8 955	13 986	8 584	41 593	27 837	(36,0)	4,3	49,4
Pozostałe koszty operacyjne	(5 614)	(8 176)	(5 999)	(21 282)	(18 862)	(31,3)	(6,4)	12,8
EBIT	(7 046)	(95 148)	10 501	(101 881)	41 562	(92,6)	(167,1)	(345,1)
% przychodów ze sprzedaży	(0,90)	(12,46)	1,54	(4,30)	2,07	11,6 p.p.	(2,4) p.p.	(6,4) p.p.
EBITDA	23 549	3 346	41 845	59 263	133 618	603,7	(43,7)	(55,6)
% przychodów ze sprzedaży	3,00	0,44	6,15	2,50	6,65	2,6 p.p.	(3,1) p.p.	(4,1) p.p.
Przychody finansowe	(1 856)	152	437	886	996	(1 321,9)	(524,3)	(11,0)
Koszty finansowe	(7 181)	(8 468)	(12 079)	(24 023)	(32 305)	(15,2)	(40,5)	(25,6)
Zysk/ (strata) brutto	(16 082)	(103 464)	(1 140)	(125 018)	10 253	(84,5)	1 310,1	(1 319,4)
Podatek dochodowy	791	11 613	(343)	11 795	5 915	(93,2)	(330,9)	99,4
Zysk/ (strata) netto	(15 291)	(91 852)	(1 483)	(113 223)	16 168	(83,4)	931,0	(800,3)
% przychodów ze sprzedaży	(1,95)	(12,03)	(0,22)	(4,78)	0,80	10,1 p.p.	(1,7) p.p.	(5,6) p.p.

Komentarz Prezesa Zarządu Wolfganga Lübbera do wyników trzeciego kwartału 2013 roku.

Wyniki Arctic Paper ustabilizowały się w trzecim kwartale. Pomimo dalszych spadków na europejskim rynku papierów graficznych, w trzecim kwartale 2013 roku sytuacja Arctic Paper poprawiła się. Dostawy z europejskich papierni na rynek papierów graficznych zmalały o 6,8%. Rynek powlekanych papierów bezdrzewnych spadł o 8,3% w ciągu dziewięciu miesięcy 2013 roku, natomiast rynek niepowlekanych papierów bezdrzewnych zmalał o 5,4%. W trzecim kwartale 2013 roku na rynku wciąż panowały bardzo trudne warunki dla Arctic Paper, wyniki Grupy są jednak obiecujące.

W trzecim kwartale 2013 roku EBITDA osiągnęła poziom 23,5 milionów PLN w porównaniu z 3,3 miliona PLN w drugim kwartale i 32,3 miliona PLN w pierwszym kwartale 2013 roku. Pomimo, iż powzięte zostały odpowiednie kroki, potrzeba czasu by osiągnąć taki poziom rentowności jak chociażby w trzecim kwartale 2012 roku (41,845 milionów PLN). Istotny spadek tonażu w trzecim kwartale 2013 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2012 roku (o 9%) spowodowany był głównie zamknięciem jednej z trzech maszyn produkcyjnych w Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz w mniejszym

stopniu, zmniejszonym popytem na produkty Arctic Paper Grycksbo AB.

Wolumen sprzedaży w ciągu dziewięciu miesięcy 2013 roku spadł w porównaniu z rokiem ubiegłym o ok. 4%. W konsekwencji tego spadku, nieznacznie obniżonych cen sprzedaży papieru oraz niekorzystnych zmian kursów walut, wynik EBITDA osiągnął poziom 59 milionów PLN (133 miliony PLN w ciągu dziewięciu miesięcy 2012 roku).

Arctic Paper rozpoczął plan naprawczy we wrześniu 2013. Pojawiły się pierwsze korzystne skutki ograniczenia kosztów, w 2014 roku natomiast będzie można zaobserwować istotną poprawę. Arctic Paper ma zamiar w dalszym ciągu obniżać koszty stałe. Koszty celulozy, energii oraz chemikaliów pozostaną w nadchodzących miesiącach na wysokim poziomie, jednakże będą niższe niż w 2012 roku. Oczekujemy również, że rynek będzie w dalszym ciągu wywierał presję by

obniżać ceny, w związku ze słabym popytem na papiery graficzne w Europie.

W związku z powyższym, w przeciągu kolejnych sześciu miesięcy, Arctic Paper wprowadzi do oferty nowe produkty w trzech różnych kategoriach. Arctic Paper Grycksbo już wprowadziło nowy produkt w październiku 2013, przeznaczony dla rynku opakowań. Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Mochenwangen zaoferują nowe produkty wiosną 2014 roku.

Spodziewamy się, że trudna sytuacja utrzyma się do końca bieżącego roku. Tym niemniej już w ciągu najbliższych miesięcy można oczekiwać korzystnych zmian i polepszenia rentowności, w porównaniu z sytuacją z ostatnich miesięcy.

Przychody

W trzecim kwartale 2013 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 784.000 tys. PLN w porównaniu do 680.723 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 103.277 tys. PLN i odpowiednio 15,2%.

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2013 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2.370.007 tys. PLN w porównaniu do 2.009.584 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 360.423 tys. PLN i odpowiednio 17,9%.

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 pierwszych trzech kwartałach 2013 roku 1.886.000 tys. PLN i były niższe od przychodów za analogiczny okres

2012 roku o 123.584 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży produktów Grupy Arctic Paper bez uwzględnienia przychodów Grupy Rottneros wyniosły w trzecim kwartale 2013 roku 623.233 tys. PLN i były niższe o 57.490 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 trzecim kwartale 2013 roku wyniósł 188 tys. ton w porównaniu do 206 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 18 tys. ton i odpowiednio 8,7%.

Wolumen sprzedaży w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku wyniósł 575 tys. ton w porównaniu do 600 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 25 tys. ton i odpowiednio 4,2%.

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

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2013 roku wyniósł 79.910 tys. PLN i był o 23,7% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 10,2% w porównaniu do 15,4%

(-5,2 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną spadku marży zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku była strata na sprzedaży osiągnięta przez

Grupę Rottneros oraz spadek przychodów ze sprzedaży papieru głównie na skutek zmniejszenia się jednostkowej ceny sprzedaży wyrażonej w PLN.

Zysk ze sprzedaży za trzy kwartały 2013 roku wyniósł 161.965 tys. PLN i był o 49,1% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w tym okresie wyniosła 6,8% w porównaniu do 15,8% (-9,0 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami spadku zysku ze sprzedaży i marży zysku ze sprzedaży w tym okresie 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku była strata na sprzedaży osiągnięta przez Grupę Rottneros, spadek przychodów ze sprzedaży papieru głównie na skutek zmniejszenia się ilości sprzedaży i jednostkowej ceny sprzedaży wyrażonej w PLN oraz odpis z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych AP Grycksbo utworzony na 30 czerwca 2013 roku.

W trzecim kwartale 2013 roku koszty sprzedaży wyniosły 74.166 tys. PLN, co stanowi spadek o 6,3% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2012 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2013 roku 8.955 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 371 tys. PLN).

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2013 roku 41.593 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 13.756 tys. PLN) i wynika głównie z pozostałych przychodów odnotowanych przez spółki Grupy Rottneros.

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

Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2013 roku przychody finansowe wyniosły - 1.856 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2012 roku (+437 tys. PLN). Wartość przychodów finansowych w trzecim kwartale 2013 roku wynika przede wszystkim z prezentacji różnic kursowych

W okresie trzech kwartałów 2013 roku koszty sprzedaży wyniosły 227.759 tys. PLN, co stanowi spadek o 1,6% w porównaniu do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2012 roku. Główną przyczyną spadku kosztów sprzedaży w analizowanym okresie był spadek zmiennych kosztów sprzedaży uzależnionych od ilości sprzedanego papieru. Dynamika spadku zmiennych kosztów sprzedaży była niższa niż dynamika spadku ilości sprzedaży i w rezultacie całkowite koszty sprzedaży na 1 tonę sprzedanego papieru wzrosły o 2,5% w porównaniu do trzech kwartałów 2012 roku.

W trzecim kwartale 2013 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 16.130 tys. PLN w porównaniu do 17.726 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 roku (spadek o 9,0%).

W trzech kwartałach 2013 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 56.399 tys. PLN w porównaniu do 53.890 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 roku, co stanowi wzrost o 4,7%. Główną przyczyną wzrostu były koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

W trzecim kwartale 2013 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 5.614 tys. PLN, w porównaniu do 5.999 tys. PLN w trzecim kwartale 2012 roku.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2013 roku 21.282 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 2.420 tys. PLN).

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

netto, czyli jako nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi (przychody finansowe) lub nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami (koszty finansowe). Za trzy kwartały 2013 roku Grupa odnotowała niewielkie koszty finansowe z tytułu różnic

kursowych natomiast za pierwsze półrocze 2013 roku różnice kursowe wykazywały nadwyżkę dodatnich różnic nad ujemnymi i były prezentowane jako przychody finansowe.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2013 roku wyniosły 7.181 tys. PLN w porównaniu do 12.079 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2012 roku. Niższe koszty finansowe w trzecim kwartale 2013 roku wynikały przede wszystkim z niższych kosztów odsetek a także opisanej

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w trzecim kwartale 2013 roku wyniósł - +791 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2012 roku wyniósł -343 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2013 roku wyniósł -7.046 tys. PLN w porównaniu do +10.501 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z +1,54% w trzecim kwartale 2012 roku do -0,90% w trzecim kwartale bieżącego roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2013 roku wyniosła 23.549 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2012 roku wyniosła 41.845 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,00% w porównaniu do 6,15% w analogicznym okresie 2012 roku.

Strata netto w bieżącym kwartale 2013 roku wyniosła 15.291 tys. PLN w porównaniu do straty netto w kwocie 1.483 tys.

wcześniej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi odnotowanymi w trzecim kwartale 2012 roku.

Koszty finansowe wyniosły za trzy kwartały 2013 roku 24.023 tys. PLN, w tym koszty odsetek 21.770 tys. PLN. Oznacza to spadek kosztów finansowych w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8.282 tys. PLN i odpowiednio kosztów odsetek o 5.386 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale +143 tys. PLN, natomiast część odroczone +648 tys. PLN. W trzecim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -2.398 tys. PLN i +2.055 tys. PLN.

PLN w trzecim kwartale 2012 roku. Odnotowana strata w trzecim kwartale 2013 roku była konsekwencją niższej sprzedaży papieru oraz jednostkowej ceny wyrażonej w PLN.

Strata netto w trzech kwartałach 2013 roku wyniosła 113.223 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 16.168 tys. PLN w trzech kwartałach 2012 roku. Odnotowana strata netto za trzy kwartały 2013 roku była konsekwencją straty na sprzedaży osiągniętej przez Grupę Rottneros, spadku przychodów ze sprzedaży papieru na skutek zmniejszenia się ilości sprzedanego papieru oraz jednostkowej ceny sprzedaży wyrażonej w PLN, a także odpisów z tytułu utraty wartości aktywów w AP Grycksbo utworzonych na 30 czerwca 2013 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	3Q 2013	2Q 2013	3Q 2012	YTD 2013	YTD 2012	Zmiana % 3Q2013/ 2Q2013	Zmiana % 3Q2013/ 3Q2012	Zmiana % YTD 2013/ YTD 2012
Zysk ze sprzedaży	79 910	(7 812)	104 777	161 965	317 897	(1 123,0)	(23,7)	(49,1)
% przychodów ze sprzedaży	10,19	(1,02)	15,39	6,83	15,82	11,2 p.p.	(5,2) p.p.	(9,0) p.p.
EBITDA	23 549	3 346	41 845	59 263	133 618	603,7	(43,7)	(55,6)
% przychodów ze sprzedaży	3,00	0,44	6,15	2,50	6,65	2,6 p.p.	(3,1) p.p.	(4,1) p.p.
EBIT	(7 046)	(95 148)	10 501	(101 881)	41 562	(92,6)	(167,1)	(345,1)
% przychodów ze sprzedaży	(0,90)	(12,46)	1,54	(4,30)	2,07	11,6 p.p.	(2,4) p.p.	(6,4) p.p.
Zysk/ (strata) netto	(15 291)	(91 852)	(1 483)	(113 223)	16 168	(83,4)	931,0	(800,3)
% przychodów ze sprzedaży	(1,95)	(12,03)	(0,22)	(4,78)	0,80	10,1 p.p.	(1,7) p.p.	(5,6) p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	(2,1)	(12,5)	(0,2)	(15,6)	2,4	10,4 p.p.	(1,9) p.p.	(18,0) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(0,8)	(4,7)	(0,1)	(6,1)	0,9	3,9 p.p.	(0,7) p.p.	(6,9) p.p.

W trzecim kwartale 2013 roku rentowność kapitału własnego wyniosła -2,1%, (-15,6% za trzy kwartały 2013 roku) podczas gdy w trzecim kwartale 2012 roku osiągnęła ona poziom -0,2% (2,4% za trzy kwartały 2012 roku). W tym samym okresie

rentowność aktywów spadła z -0,1% (0,9% za trzy kwartały 2012 roku) do poziomu -0,8% (-6,1% za trzy kwartały 2013 roku).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2012	Zmiana 30/09/2013 -31/12/2012	Zmiana 30/09/2013 -30/09/2012
Aktywa trwałe	990 433	1 070 697	1 059 416	(80 264)	(68 983)
Zapasy	368 436	411 716	279 272	(43 281)	89 163
Należności	372 566	342 155	329 127	30 411	43 439
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	355 744	329 888	317 781	25 856	37 963
Pozostałe aktywa obrotowe	33 944	18 320	8 614	15 624	25 330
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	103 884	202 710	134 872	(98 826)	(30 988)
Razem aktywa	1 869 263	2 045 599	1 811 301	(176 336)	57 962
Kapitał własny	724 333	829 486	672 993	(105 153)	51 340
Zobowiązania krótkoterminowe	916 708	787 265	814 581	129 443	102 127
w tym:					
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	334 239	413 571	357 033	(79 331)	(22 793)
oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz pozostałe					
zobowiązania finansowe	451 631	249 527	394 489	202 104	57 142
rezerw i rozliczenie międzyokresowe	130 838	124 167	63 060	6 671	67 779
Zobowiązania długoterminowe	228 221	428 848	323 727	(200 627)	(95 506)
w tym:					
oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz pozostałe					
zobowiązania finansowe	60 275	246 869	58 117	(186 595)	2 158
pozostałe zobowiązania	167 947	181 979	265 611	(14 033)	(97 664)
Razem pasywa	1 869 263	2 045 599	1 811 301	(176 336)	57 962

Na dzień 30 września 2013 roku aktywa ogółem wyniosły 1.869.263 tys. PLN w porównaniu do 2.045.599 tys. PLN na koniec 2012 roku, co oznacza spadek o 176.336 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2013 roku aktywa trwałe wyniosły 990.433 tys. PLN i stanowiły 53,0% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.070.697 tys. PLN na koniec 2012 roku – 52,3%. Bilansowa wartość aktywów trwałych spadła w okresie

trzech kwartałów 2013 roku, głównie z powodu odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w wysokości 66.650 tys. PLN utworzonych na 30 czerwca 2013 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2013 roku poziom 878.830 tys. PLN w porównaniu do 974.902 tys. PLN na koniec grudnia 2012 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 43.281 tys. PLN, należności wzrosły o 30.411 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 15.624

tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 98.826 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2013 roku 47,0% sumy aktywów (47,7% na koniec 2012 roku), w tym zapasy 19,7% (20,2% na koniec 2012 roku), należności 19,9% (16,7% na koniec 2012 roku),

pozostałe aktywa obrotowe 1,8% (0,9% na koniec 2012 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 5,6% (9,9% na koniec

2012 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2013 roku wyniósł 724.333 tys. PLN w porównaniu do 829.486 tys. PLN na koniec 2012 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2013 roku 38,7% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2012 roku gdzie ten udział wyniósł 40,5% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 916.708 tys. PLN (49,1% sumy bilansowej) w porównaniu do 787.265 tys. PLN (38,5% sumy bilansowej), na koniec 2012 roku. W trzech kwartałach 2013 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 129.443 tys. PLN. Zmiana wynika przede wszystkim z prezentacji zaciągniętych przez Grupę kredytów bankowych ze

zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe. Rekasyfikacja jest wynikiem braku dotrzymania odpowiednich poziomów wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych – sytuacja została szerzej opisana w dalszej części skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2013 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 228.221 tys. PLN (12,2% 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 200.627 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku rekasyfikacji kredytów bankowych opisanej w poprzednim paragrafie.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	3Q 2013	2Q 2013	3Q 2012	Zmiana 3Q2013/ 2Q2013	Zmiana 3Q2013/ 3Q2012
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	158,1	166,3	169,1	(8,2) p.p.	(11,1) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	73,1	73,3	63,5	(0,2) p.p.	9,6 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	70,7	73,4	67,3	(2,8) p.p.	3,4 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,47x	1,37x	1,70x	0,10	(0,22)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	9,8x	9,9x	4,9x	(0,1)	4,9

Według stanu na koniec września 2013 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 158,1% i był niższy o 8,2 p.p. od poziomu z końca czerwca 2013 roku i niższy o 11,1 p.p. od poziomu z końca września 2012 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 73,1% na koniec trzeciego kwartału 2013 roku i był

niższy o 0,2 p.p. od poziomu z końca czerwca 2013 roku i wyższy o 9,6 p.p. od poziomu z końca września 2012 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 2013 roku 70,7% i był niższy o 2,8 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2013 roku i wyższy o 3,4 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2012 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2013 roku wyniósł 1,47x, w porównaniu do poziomu 1,37x za analogiczny okres zakończony 30 czerwca 2013 roku i 1,70x za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 9,8x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2013 roku, 9,9x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku oraz 4,9x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku.

Powyższe poziomy wskaźników uwzględniają zysk z okazynego nabycia Rottneros AB, wykazany w czwartym kwartale 2012 roku w kwocie 204 miliony PLN. Po wyłączeniu powyższej operacji z kalkulacji wskaźników, poziom długu netto do EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku wniósł 5,33x, natomiast wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 2,59x.

Analiza płynności

Analiza płynności

	3Q 2013	2Q 2013	3Q 2012	Zmiana 3Q2013/ 2Q2013	Zmiana 3Q2013/ 3Q2012
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,0x	1,0x	0,9x	0,0	0,0
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,5x	0,5x	0,6x	0,0	(0,0)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,1x	0,1x	0,2x	(0,0)	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	47,1	49,0	43,6	(1,9)	3,5
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	40,8	42,5	42,0	(1,7)	(1,2)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	42,7	43,9	55,4	(1,2)	(12,7)
Cykl operacyjny (dni)	87,9	91,5	85,7	(3,6)	2,3
Cykl konwersji gotówki (dni)	45,2	47,6	30,3	(2,4)	14,9

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2013 roku 1,0x i nie uległ istotnym zmianom w porównaniu do końca czerwca 2013 roku i na koniec września 2012 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności nie uległ istotnej zmianie w analizowanych okresach osiągając poziom 0,5x na koniec września 2013 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej nie uległ istotnej zmianie w analizowanych okresach osiągając poziom 0,1 na koniec września 2013 roku.

Cykl konwersji gotówki za trzeci kwartał 2013 roku (45,2 dni) uległ nieznacznie skróceniu w porównaniu do drugiego kwartału 2013 roku (2,4 dni) i wydłużył się o prawie 15 dni w stosunku do wskaźnika za trzeci kwartał 2012 roku.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2013	2Q 2013	3Q 2012	YTD 2013	YTD 2012	Zmiana % 3Q2013/ 2Q2013	Zmiana % 3Q2013/ 3Q2012	Zmiana % YTD 2013/ YTD 2012
Przepływy z dz. operacyjnej	28 167	22 407	9 015	(24 478)	71 500	25,7	212,5	(134,2)
w tym:								
Zysk/(Strata) brutto	(16 082)	(103 464)	(1 140)	(125 018)	10 253	(84,5)	1 310,1	(1 319,4)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów	30 595	98 494	31 344	161 145	92 056	(68,9)	(2,4)	75,1
Zmiana kapitału obrotowego	(4 406)	14 438	(29 701)	(78 951)	(53 200)	(130,5)	(85,2)	48,4
Inne korekty	18 060	12 939	8 513	18 347	22 390	39,6	112,2	(18,1)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(26 913)	(24 406)	(14 631)	(76 521)	(35 231)	10,3	84,0	117,2
Przepływy z dz. finansowej	(19 031)	16 768	(8 686)	16 744	(65 499)	(213,5)	119,1	(125,6)
Razem przepływy pieniężne	(17 776)	14 770	(14 301)	(84 255)	(29 230)	(220,4)	24,3	188,2

Przepływy z działalności operacyjnej

W trzecim kwartale 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +28.167 tys. zł w porównaniu z +9.015 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 roku. Dodatnie przepływy pieniężne w trzecim kwartale 2013 roku były wynikiem przede wszystkim dodatniej EBITDA osiągniętej w tym okresie. W ciągu trzech kwartałów 2013

roku przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -24.478 tys. zł w porównaniu z +71.500 tys. PLN w analogicznym okresie 2012 roku. Ujemne przepływy w okresie od stycznia do września 2013 roku były wynikiem przede wszystkim straty brutto oraz zmian w kapitale obrotowym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W trzecim kwartale 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość -26.913 tys. zł w porównaniu z -14.631 tys. PLN w 2012 roku. Wyższe wydatki były związane z wyższymi wydatkami na zakup środków trwałych. W ciągu trzech kwartałów 2013 roku przepływy

wyniosły -76.521 tys. PLN w porównaniu z -35.231 tys. PLN za trzy kwartały 2012 roku. Wyższe wydatki inwestycyjne w pierwszych trzech kwartałach 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 trzecim kwartale 2013 roku osiągnęły poziom -19.031 tys. PLN w porównaniu z -8.686 tys. PLN w trzecim kwartale 2012 roku. Na ujemne przepływy finansowe w trzecim kwartale bieżącego roku składały się przede wszystkim spłaty zadłużenia w ramach rachunków obrotowych i kredytów bankowych, spłaty zobowiązań z tytułu umów factoringowych, a także płatności odsetek. Przepływy z działalności finansowej za trzy kwartały

2013 roku osiągnęły poziom +16.744 tys. PLN w porównaniu z -65.499 tys. PLN za analogiczny okres 2012 roku. Dodatnie przepływy finansowe w ciągu trzech kwartałów 2013 roku były związane z zaciąganiem kredytów w ramach rachunków obrotowych, wpływami z tytułu umów factoringowych oraz pożyczką udzieloną przez głównego akcjonariusza Arctic Paper S.A.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q 2013	2Q 2013	3Q 2012	YTD 2013	YTD 2012	Zmiana % 3Q2013/ 2Q2013	Zmiana % 3Q2013/ 3Q2012	Zmiana % YTD 2013/ YTD 2012
Przychody ze sprzedaży	13 333	83 773	19 847	112 861	93 426	(84)	(33)	21
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	8 071	13 844	12 951	31 916	25 725	-42	-38	24
Odsetki od pożyczek	5 222	(5 187)	6 896	5 790	19 849	-201	-24	-71
Przychody z dywidend	40	75 115	-	75 155	47 852	-100	-	57
Zysk ze sprzedaży	11 348	80 984	19 847	105 044	93 426	(86)	(43)	12
% przychodów ze sprzedaży	85,11	96,67	100,00	93,07	100,00	(11,6) p.p.	(14,9) p.p.	(6,9) p.p.
Koszty sprzedaży	(710)	(720)	(685)	(2 171)	(685)	(1)	4	217
Koszty ogólnego zarządu	(5 222)	(9 874)	(7 272)	(21 752)	(20 125)	(47)	(28)	8
Pozostałe przychody operacyjne	1	87	67	144	368	(98)	(98)	(61)
Pozostałe koszty operacyjne	(856)	(186 242)	(51)	(187 167)	(26 619)	(100)	1 577	603
EBIT	4 561	(115 765)	11 906	(105 902)	46 365	(104)	(62)	(328)
% przychodów ze sprzedaży	34,21	(138,19)	59,99	(93,83)	49,63	172,4 p.p.	(25,8) p.p.	(143,5) p.p.
EBITDA	4 585	78 533	11 935	(105 819)	46 448	(94)	(62)	(328)
% przychodów ze sprzedaży	34,39	93,75	60,14	(93,76)	49,72	(59,4) p.p.	(25,7) p.p.	(143,5) p.p.
Przychody finansowe	19	61	82	1 450	193	(69)	(77)	652
Koszty finansowe	(558)	(688)	(6 789)	(1 374)	(18 622)	(19)	(92)	(93)
Zysk(strata) brutto	4 022	(116 392)	5 199	(105 826)	27 935	(103)	(23)	(479)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk(strata) netto	4 022	(116 392)	5 199	(105 826)	27 935	(103)	(23)	(479)
% przychodów ze sprzedaży	30,16	(138,94)	26,19	(93,77)	29,90	169,1 p.p.	4,0 p.p.	(123,7) p.p.

Przychody, zysk ze sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży za trzeci kwartał 2013 roku osiągnęły poziom 13.333 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (8.071 tys. PLN), odsetki od pożyczek

(5.222 tys. PLN) oraz dywidendy (40 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 19.847 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (12.951 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (6.896 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2013 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 112.861 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (31.916 tys. PLN), przychody z tytułu

odsetek od udzielonych pożyczek (5.790 tys. PLN) oraz dywidendy (75.155 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2012 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 93.426 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (25.725 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (19.849 tys. PLN) oraz dywidendy (47.852 tys. PLN).

Wzrost przychodów ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2013 roku w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku

Koszty sprzedaży

W trzecim kwartale 2013 Spółka rozpoznała 710 tys. PLN kosztów sprzedaży (685 tys. PLN w trzecim kwartale 2012 roku). W ciągu trzech kwartałów 2013 Spółka rozpoznała 2.171 tys. PLN kosztów sprzedaży (685 tys. PLN w ciągu trzech kwartałów 2012 roku).

Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2013 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 5.222 tys. PLN i były niższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku (o 2.050 tys. PLN). Koszty ogólnego zarządu za trzy kwartały 2013 roku wyniosły 21.752 tys. PLN w porównaniu do 20.125 tys. PLN za analogiczny okres 2012 roku.

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

wynika głównie ze 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 zaprezentowane, jako koszty operacyjne i pomniejszyły zysk ze sprzedaży.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 11.348 tys. PLN w trzecim kwartale 2013 roku (19.847 tys. PLN w trzecim kwartale 2012 roku) i 105.044 tys. PLN za trzy kwartały 2013 roku (93.426 tys. PLN za trzy kwartały 2012 roku).

Koszty sprzedaży w całości dotyczą kosztów związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy. Sprzedaż celulozy do spółek z Grupy rozpoczęła się w lipcu 2012 roku.

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

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2013 roku 1 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 66 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w trzecim kwartale 2013 roku poziom 856 tys. PLN.

Za trzy kwartały 2013 roku pozostałe przychody i koszty operacyjne wyniosły odpowiednio +144 tys. PLN i -187.167 tys. PLN a za analogiczny okres 2012 roku odpowiednio +368 tys. PLN i -26.619 tys. PLN.

Wysokie pozostałe koszty operacyjne za trzy kwartały 2013 roku wynikają przede wszystkim z odpisu wartości pożyczek w Arctic Paper Investment AB oraz odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Investment GmbH i odpisu dotyczącego należności handlowych Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH utworzonych głównie na 30 czerwca 2013 roku.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2013 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 19 tys. PLN i były niższe o 63 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2012 roku.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2013 roku wyniosły 558 tys. PLN. W analogicznym okresie 2012 roku koszty finansowe wyniosły 6.789 tys. PLN.

Za trzy kwartały 2013 roku przychody i koszty finansowe wyniosły odpowiednio +1.450 tys. PLN i -1.374 tys. PLN a za analogiczny okres 2012 roku odpowiednio +193 tys. PLN i -18.622 tys. PLN.

Wyższe koszty finansowe w 2012 roku wynikały przede wszystkim z odsetek od obligacji.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2012	Zmiana 30/09/2013 -31/12/2012	Zmiana 30/09/2013 -30/09/2012
Aktywa trwałe	886 581	1 024 309	954 128	(137 728)	(67 547)
Zapasy	-	-	-	-	-
Należności	43 401	31 612	56 036	11 789	(12 635)
Pozostałe aktywa obrotowe	21 542	27 240	33 031	(5 698)	(11 489)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 053	30 356	10 101	(26 303)	(6 048)
Razem aktywa	955 577	1 113 516	1 053 295	(157 940)	(97 718)
Kapitał własny	763 789	850 198	798 076	(86 410)	(34 288)
Zobowiązania krótkoterminowe	21 643	132 216	253 352	(110 573)	(231 709)
Zobowiązania długoterminowe	170 145	131 102	1 867	39 043	168 278
Razem pasywa	955 577	1 113 516	1 053 295	(157 940)	(97 718)

Na dzień 30 września 2013 roku aktywa ogółem wyniosły 955.577 tys. PLN w porównaniu do 1.113.516 tys. PLN na koniec 2012 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2013 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 92,8% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zwiększył się nieznacznie (o 0,8 p.p.) w porównaniu do końca 2012 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec trzeciego kwartału 2013 wyniosła 884.103 tys. PLN w porównaniu z 1.021.820 tys. PLN na koniec 2012 roku. Spadek wartości udziałów w spółkach zależnych wynikał z

odpisów aktualizujących wartość udziałów w Spółce AP Investment AB (134.700 tys. PLN) oraz w Spółce w AP Investment GmbH (59.574 tys. PLN) przy jednoczesnym wzroście wartości inwestycji w tej spółce (14.673 tys. PLN), wzroście inwestycji w Rottneros AB w wyniku dalszego nabywania akcji (27.408 tys. PLN) oraz wzroście inwestycji w AP Investment AB w postaci naliczonych odsetek od pożyczki traktowanej jako udziały (14.476 tys. PLN).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2013 roku wartość 68.996 tys. PLN w stosunku do 89.208 tys. PLN na

koniec 2012 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się w ciągu trzech kwartałów 2013 roku, zwłaszcza w zakresie

środków pieniężnych. Na koniec trzeciego kwartału 2013 roku aktywa obrotowe stanowiły 7,2% sumy bilansowej, w

porównaniu do 8,0% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2013 roku wyniósł 763.789 tys. PLN, w porównaniu do 850.198 tys. PLN na koniec 2012 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września 2013 roku 79,9% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2012

roku 76,4% sumy bilansowej. Spadek kapitału własnego jest wynikiem przede wszystkim straty netto za trzy kwartały 2013 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 21.643 tys. PLN (2,3% sumy bilansowej), w porównaniu do 132.216 tys. PLN na koniec 2012 roku (11,9% sumy bilansowej).

Spadek zobowiązań krótkoterminowych był rezultatem przede wszystkim spłaty obligacji pod koniec lutego 2013 roku.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2013 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 170.145 tys. PLN (17,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 131.102 tys. PLN na koniec 2012 roku (11,7% sumy bilansowej). Stan zobowiązań długoterminowych zmienił się o wartość pożyczki udzielonej

Spółce przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. w 2013 roku przeznaczonej na spłatę opisanych wyżej obligacji w lutym bieżącego roku oraz pożyczki udzielonej przez Pana Thomasa Onstadą w trzecim kwartale 2013 roku (4.000 tys. EUR).

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2013	2Q 2013	YTD 2013	YTD 2012	Zmiana % 3Q2013/ 2Q2013	Zmiana % YTD 2013/ YTD 2012
Przepływy z dz. operacyjnej	(19 736)	(609)	54 780	41 506	3 140,9	32,0
w tym:						
Zysk brutto	4 022	(116 392)	(105 826)	27 935	(103,5)	(478,8)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	24	194 298	194 352	83	(100,0)	234 034,1
Zmiana kapitału obrotowego	(21 562)	(3 033)	(31 152)	(18 177)	610,8	71,4
Odsetki i dywidendy (netto)	331	(1 302)	1 332	13 750	(125,4)	(90,3)
Inne korekty	(2 550)	(74 180)	(3 926)	17 915	(96,6)	(121,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(2)	(4 600)	(22 525)	(27 320)	(100,0)	(17,6)
Przepływy z dz. finansowej	16 647	2 304	(58 559)	(27 846)	622,5	110,3
Razem przepływy pieniężne	(3 090)	(2 905)	(26 303)	(13 659)	6,4	92,6

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech kwartałów 2013 roku o kwotę -26.303 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości +54.780 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -22.525 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -58.559 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie trzech kwartałów 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +54.780 tys. PLN w porównaniu z +41.506 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 ciągu trzech kwartałów 2013 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu dziewięciu miesięcy 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -22.525 tys. PLN w porównaniu z -27.320 tys. PLN w trzecim kwartale 2012 roku. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w 2013 roku

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

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2013 roku osiągnęły poziom -58.559 tys. PLN w porównaniu z -27.846 tys. PLN w 2012 roku. Na wartość przepływów z działalności finansowej wpływ ma wartość spłaty obligacji wraz z odsetkami. Spłata wartości nominalnej obligacji w pierwszym kwartale 2013 roku

spowodowała istotny wzrost wydatków w ramach tej działalności. Z drugiej strony, wpływ z tytułu pożyczki uzyskanej od Thomasa Onstada w trzecim kwartale 2013 roku pomniejszył wydatki w działalności finansowej.

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

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

Wahania kursów walut

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

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W trzecim kwartale 2013 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały 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% do końca lutego 2013 roku) skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Arctic Paper za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku zawiera rachunek zysków i strat Grupy Rottneros za analogiczny okres. Wynik netto oraz pozostałe całkowite

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).

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

W trzecim kwartale 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 ciągu trzech kwartałów 2013 roku Spółka Arctic Paper S.A. i Arctic Paper Kostrzyn S.A. dokonały podwyższenia kapitału zapasowego Arctic Paper Investment GmbH w wysokości 3.407 tys. EUR. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 14.702 tys. PLN do kwoty 69.603 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).

W trzecim kwartale 2013 roku Arctic Paper S.A. otrzymała długoterminową pożyczkę od Pana Thomasa Onstada,

największego pośredniego akcjonariusza Spółki i członka Rady Nadzorczej, w wysokości 4.000 tys. EUR.

W dniu 5 listopada 2013 roku, spółka Arctic Paper Kostrzyn SA podpisała Aneks nr 1 do umowy kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku („Umowa Kredytowa”), zawartej z konsorcjum banków: Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A., na podstawie którego strony przedłużyły termin spłaty krótkoterminowej części kredytu w kwocie 59.000 tys. PLN („Kredyt B”) do dnia 6 grudnia 2013 roku. Zmiana ta ma charakter techniczny i związana jest z rozmowami prowadzonym z bankami, dotyczącymi zwolnienia z obowiązku dotrzymania poziomu wskaźników finansowych określonych we wspomnianej Umowie Kredytowej. Umowa ta została szerzej opisana w nocie 32.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012, Spółka informowała o niej również w raporcie bieżącym nr 19/2012.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w trzecim kwartale 2013 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku o około 4,9%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 4,3%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o 5,5%.

W porównaniu do drugiego kwartału 2013 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były niższe o około 1,1%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były niższe o 6,1%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były wyższe o 4,9%.

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w ciągu 9 miesięcy 2013 roku były o 6,8% niższe niż w analogicznym okresie 2012 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 5,4%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 8,3%.

Wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper w Q3 2013 był o 2,3% wyższy niż w 2Q 2013 roku oraz o 8,8% niższy niż w analogicznym okresie 2012 roku.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic

Geny papieru

W trzecim kwartale 2013 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek w porównaniu do cen z końca Q2 2013 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF -1,9%, natomiast dla papierów CWF -1,7%.

W okresie od lipca do września 2013 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zmieniły się w przedziale od -2,4% do -1,4%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) poruszały się w przedziale od -1,7% do -1,6%.

Na koniec kwartału średnie ceny w porównaniu do końca analogicznego okresu poprzedniego roku spadły o ok. -3,4% dla papierów UWF oraz -1,9% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniły się od lipca do września 2013

roku w przedziale od -3,3% do -1,1%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w przedziale od -4,7% do +0,8%.

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

Ceny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2013 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 871 USD/tonę oraz BHKP 774 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q3 2013 była o 9,3% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była o 3,5% wyższa. Średnia cena celulozy w Q3 2013 roku była w porównaniu do 2Q 2013 roku odpowiednio dla NBSK wyższa o 1,2% oraz niższa o 2,3% dla BHKP.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q3 2013 roku wzrósł w porównaniu do Q2

2013 o +2,2%, a w porównaniu do Q3 2012 wzrósł o +0,2%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w trzecim kwartale bieżącego roku wyniósł 48% i był niższy od poziomu odnotowanego w Q3 2012 roku (50%).

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 63%, NBSK 17% oraz pozostałe 20%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2013 roku wyniósł 4,2163 i był o -2,6% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2013 roku i o 2,5% wyższy niż na koniec trzeciego kwartału 2012 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2013 roku był wyższy w porównaniu do poziomu z drugiego kwartału 2013 roku i wyniósł 4,2487, w porównaniu do 4,1988 (1,2%). Średni kurs w trzecim kwartale 2013 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2012 roku był o 2,6% wyższy.

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 8,7689 na koniec drugiego kwartału 2013 roku do 8,6719 (-1,1%) na koniec trzeciego kwartału 2013 roku. Dla tej pary średni kurs w trzecim kwartale był o 1,3% wyższy niż w drugim kwartale 2013 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku był o 2,7% wyższy.

Zmiany te oznaczają, iż w trzecim kwartale 2013 roku nastąpiło osłabienie PLN względem EUR w porównaniu do kwartału drugiego 2013 roku oraz osłabienie się SEK względem EUR. Korzystnie na wyniki finansowe Grupy wpływa nieznaczne osłabienie się SEK względem EUR, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec trzeciego kwartału 2013 roku był o 5,9% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2013 roku i wyniósł 3,1227. Średni kurs w trzecim kwartale 2013 roku

wyniósł 3,2088 w porównaniu do 3,2147 w drugim kwartale 2013 roku. Oznacza to nieznaczne umocnienie PLN o -0,2%.

Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2013 roku wyniósł 6,4227 i był o -4,4% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2013 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2013 roku wyniósł 6,5532 i pozostał na bardzo zbliżonym poziomie w porównaniu do drugiego kwartału 2013 roku.

Zmiany kursu USD/PLN oraz USD/SEK głównie w końcówce kwartału powodowały obniżenie nieznacznie ceny płaconej w PLN i SEK za tonę celulozy minimalnie redukując widoczny wzrost ceny celulozy NBSK oraz zwiększyły obniżkę cen celulozy BHKP w porównaniu do cen surowca w Q2 2013.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,3502 w porównaniu do 1,3050 (3,5%) na koniec drugiego kwartału 2013 roku oraz 1,2945 (+4,3%) na koniec września 2012 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2013 roku wyniósł 1,3244 w porównaniu do 1,3062 (+1,4%) w drugim kwartale 2013 roku.

Nieznaczne osłabienie PLN względem EUR oraz SEK względem EUR powinno pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w PLN oraz SEK.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

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

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

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

W szczególności, według stanu na 30 czerwca 2013 roku i 30 września 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych zawartych z bankami. W dniu 04 października 2013 roku Emitent oraz jej podmiot zależny Arctic Paper Grycksbo AB zakończyły pierwszy etap negocjacji z bankami finansującymi podmioty z grupy Emitenta. W wyniku wspomnianych negocjacji, Svenska Handelsbanken AB ustaliła datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym Arctic Paper Grycksbo AB na dzień 30 marca 2014 roku oraz udzieliła Arctic Paper Grycksbo AB zwolnienia z obowiązku dotrzymania wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia

odsetek (ang. interest coverage ratio) określonych umową kredytową do dnia 30 marca 2014 roku. 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 i 30 września 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych, określonych w umowie kredytowej z konsorcjum banków (Bank 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. W dniu 04 października 2013 roku Emitent oraz jej podmiot zależny Arctic Paper Grycksbo AB zakończyły pierwszy etap negocjacji z bankami finansującymi podmioty z grupy Emitenta. W wyniku wspomnianych negocjacji, Svenska Handelsbanken AB ustaliła datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym Arctic Paper Grycksbo AB na dzień 30 marca 2014 roku oraz udzieliła Arctic Paper Grycksbo AB zwolnienia z obowiązku dotrzymania wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) określonych umową kredytową do dnia 30 marca 2014 roku.

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, perspektywy 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 zwolnienia z obowiązku dotrzymania poziomu wskaźników finansowych od konsorcjum 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 przed końcem roku 2013.

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 terminowości 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. Spółka 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 ulgi 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 perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

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.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14/11/2013	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/08/2013	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	N/A	N/A	-
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Michał Jan Bartkowiak	N/A	N/A	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	N/A	N/A	-
Jan Ohlsson	N/A	N/A	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-
Kjell Olsson	-	N/A	-
Dariusz Witkowski	-	N/A	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 2013 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 169.907 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 2.229 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
- zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad.

Ponadto, zostały dokonane następujące zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej (Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę

kredytową z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz 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

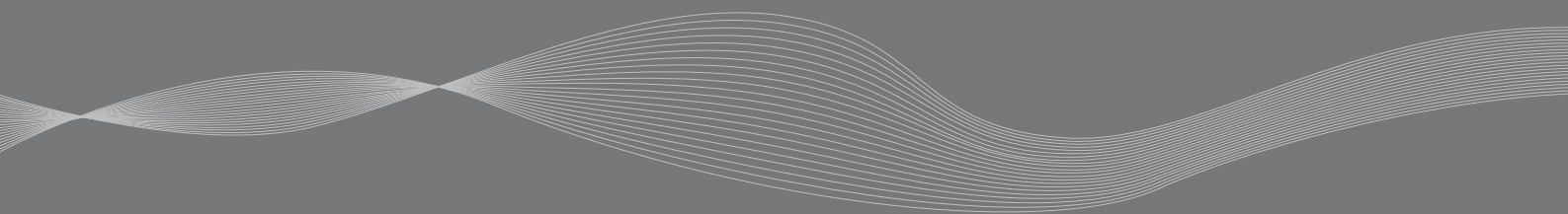
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	14 listopada 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	14 listopada 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	14 listopada 2013	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy
zakończony 30 września 2013 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 roku

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	40
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	42
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	43
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	44
Skonsolidowany bilans	45
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	46
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	47
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	50
Wybrane jednostkowe dane finansowe	50
Jednostkowy rachunek zysków i strat	51
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	52
Jednostkowy bilans	53
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	54
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	55
Dodatkowe noty objaśniające	57
1. Informacje ogólne	57
2. Skład Grupy	58
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	60

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	61
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	61
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	62
7. Sezonowość działalności	68
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	68
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	72
10. Zysk przypadający na jedną akcję	73
11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	73
12. Kapitałowe papiery wartościowe	74
13. Utrata wartości aktywów niefinansowych	75
14. Nabycie i sprzedaż udziałów niekontrolujących	76
15. Instrumenty finansowe	76
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	81
17. Zarządzanie kapitałem	82
18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	82
19. Sprawy sądowe	83
20. Prawa do emisji CO2	83
21. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	84
22. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	85

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.09.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 tys. EUR	Okres od 01.01.2012 do 30.09.2012 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	2 370 007	2 009 584	564 103	477 438
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(101 881)	41 562	(24 250)	9 874
Zysk (strata) brutto	(125 018)	10 253	(29 756)	2 436
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(113 223)	16 168	(26 949)	3 841
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(113 223)	16 168	(26 949)	3 841
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(102 695)	16 168	(24 443)	3 841
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(24 478)	71 500	(5 826)	16 987
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(76 521)	(35 231)	(18 213)	(8 370)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	16 744	(65 499)	3 985	(15 561)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(84 255)	(29 230)	(20 054)	(6 945)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	68 776 295	55 403 500	68 776 295	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	68 776 295	55 768 500	68 776 295	55 768 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,49)	0,29	(0,36)	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,49)	0,29	(0,36)	0,07
Średni kurs PLN/EUR *			4,2014	4,2091

	Na dzień 30 września 2013 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 30 września 2013 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR
Aktywa	1 869 263	2 045 599	443 342	500 367
Zobowiązania długoterminowe	228 221	428 848	54 128	104 899
Zobowiązania krótkoterminowe	916 708	787 265	217 420	192 570
Kapitał własny	724 333	829 486	171 794	202 898
Kapitał podstawowy	69 288	55 404	16 433	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 księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,45	12,54	2,48	3,07
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,45	12,54	2,48	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 **	-	-	4,2163	4,0882

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	784 000	2 370 007	680 723	2 009 584
Przychody ze sprzedaży	784 000	2 370 007	680 723	2 009 584
Koszt własny sprzedaży	(704 091)	(2 208 042)	(575 946)	(1 691 686)
Zysk (strata) ze sprzedaży	79 910	161 965	104 777	317 897
Koszty sprzedaży	(74 166)	(227 759)	(79 134)	(231 421)
Koszty ogólnego zarządu	(16 130)	(56 399)	(17 726)	(53 890)
Pozostałe przychody operacyjne	8 955	41 593	8 584	27 837
Pozostałe koszty operacyjne	(5 614)	(21 282)	(5 999)	(18 862)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(7 046)	(101 881)	10 501	41 562
Przychody finansowe	(1 856)	886	437	996
Koszty finansowe	(7 181)	(24 023)	(12 079)	(32 305)
Zysk (strata) brutto	(16 082)	(125 018)	(1 140)	10 253
Podatek dochodowy	791	11 795	(343)	5 915
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(15 291)	(113 223)	(1 483)	16 168
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(15 291)	(113 223)	(1 483)	16 168
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(12 191)	(102 695)	(1 483)	16 168
Udziałowi niekontrolującemu	(3 100)	(10 528)	-	-
	(15 291)	(113 223)	(1 483)	16 168
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,18)	(1,49)	(0,03)	0,29
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,18)	(1,49)	(0,03)	0,29
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,18)	(1,49)	(0,03)	0,29
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,18)	(1,49)	(0,03)	0,29

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	(15 291)	(113 223)	(1 483)	16 168
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(8 121)	9 996	2 297	(4 455)
Podatek odroczone odnoszony bezpośrednio na kapitał	(2 804)	(1 059)	(620)	66
Wycena instrumentów finansowych	14 519	5 594	2 355	(435)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Zyski (straty) aktuarialne	-	(334)	-	-
Inne całkowite dochody netto	3 594	14 198	4 033	(4 824)
Całkowity dochód za okres	(11 697)	(99 025)	2 550	11 344
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 320)	(94 164)	2 550	11 344
Akcjonariuszom niekontrolującym	(3 377)	(4 861)	-	-

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 września 2013 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2013 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2012 (przekształcone)	Na dzień 30 września 2012 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	847 254	857 964	896 054	927 008
Nieruchomości inwestycyjne	10 542	10 542	10 542	10 542
Aktywa niematerialne	61 885	62 400	93 926	108 557
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 168	5 247	5 056	-
Pozostałe aktywa finansowe	1 168	947	733	736
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 276	1 300	1 238	2 096
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	63 141	65 606	63 148	10 477
	990 433	1 004 005	1 070 697	1 059 416
Aktywa obrotowe				
Zapasy	368 436	419 734	411 716	279 272
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	355 744	360 870	329 888	317 781
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	16 822	16 463	12 268	11 346
Pozostałe aktywa niefinansowe	32 171	24 171	14 515	7 589
Pozostałe aktywa finansowe	1 773	94	3 805	1 025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	103 884	134 578	202 710	134 872
	878 830	955 910	974 902	751 885
SUMA AKTYWÓW	1 869 263	1 959 915	2 045 599	1 811 301
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	55 404	554 035
Kapitał zapasowy	652 659	652 659	580 875	82 244
Pozostałe kapitały rezerwowe	141 654	132 199	189 688	121 486
Różnice kursowe z przeliczeń	30 673	36 258	26 312	36 338
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(333 062)	(320 872)	(245 859)	(121 335)
Udział niekontrolujący	163 122	166 499	223 067	225
Kapitał własny ogółem	724 333	736 030	829 486	672 993
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	16 865	-	198 519	15 586
Rezerwy	91 201	94 534	94 339	88 912
Pozostałe zobowiązania finansowe	43 409	50 815	48 350	42 531
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46 722	46 355	55 569	143 943
Rozliczenia międzyokresowe	30 023	30 707	32 072	32 755
	228 221	222 411	428 848	323 727
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	380 529	400 429	197 986	342 546
Rezerwy	6 611	2 347	8 415	5 110
Pozostałe zobowiązania finansowe	71 101	89 219	51 541	51 943
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	333 941	375 748	412 785	354 253
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	298	207	786	2 780
Rozliczenia międzyokresowe	124 227	133 523	115 752	57 949
	916 708	1 001 474	787 265	814 581
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 144 930	1 223 885	1 216 113	1 138 309
SUMA PASYWÓW	1 869 263	1 959 915	2 045 599	1 811 301

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(16 082)	(125 018)	(1 140)	10 253
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	30 595	94 495	31 344	92 056
Utrata wartości aktywów niefinansowych	0	66 650	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	7 669	2 031	(3 643)	(831)
Odsetki i dywidendy, netto	7 345	22 845	7 954	26 182
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	66	216	(185)	563
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	7 016	(14 820)	(23 021)	(26 996)
Zmiana stanu zapasów	45 979	50 526	24 641	30 061
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(40 775)	(100 855)	(15 188)	(43 273)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(16 625)	(13 802)	(16 133)	(12 991)
Zmiana stanu rezerw	1 460	(4 937)	(1 952)	(2 056)
Podatek dochodowy zapłacony	1 135	(7 366)	(3 908)	(8 911)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	(643)	771	4 413	7 079
Certyfikaty kogeneracji	1 011	4 672	5 835	240
Pozostałe	17	115	(2)	125
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 167	(24 478)	9 015	71 500
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	3	43	60	380
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(26 916)	(70 438)	(14 690)	(35 611)
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	(6 126)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 913)	(76 521)	(14 631)	(35 231)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(8 087)	31 277	1 432	1 817
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(692)	(5 054)	(1 913)	(6 097)
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych	(10 851)	26 656	-	-
Splata innych zobowiązań finansowych	(256)	(1 603)	18 643	(4 129)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	16 865	16 865	-	-
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(8 776)	(26 360)	(4 938)	(16 953)
Wypłaty dla właścicieli	-	-	(9 973)	(9 973)
Odsetki zapłacone	(7 233)	(25 037)	(11 937)	(30 164)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(19 031)	16 744	(8 686)	(65 499)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17 776)	(84 255)	(14 301)	(29 230)
Różnice kursowe netto	(12 917)	(14 571)	2 696	(2 197)
Środki pieniężne na początek okresu	134 578	202 710	146 478	166 299
Środki pieniężne na koniec okresu	103 884	103 884	134 872	134 872

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 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	-	-	-	-	(102 695)	(102 695)	(10 528)	(113 223)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	4 361	4 502	(332)	8 531	5 667	14 198
Całkowite dochody za okres	-	-	4 361	4 502	(103 027)	(94 164)	(4 861)	(99 025)
Emisja akcji	10 741	54 242	-	(64 983)	-	-	-	-
Nabywanie udziałów niekontrolujących	3 143	16 460	-	-	29 353	48 956	(55 084)	(6 128)
Podział wyniku finansowego	-	1 082	-	12 447	(13 529)	-	-	-
Na dzień 30 września 2013 roku (niebadane)	69 288	652 659	30 673	141 654	(333 062)	561 212	163 122	724 333

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	-	-	-	-	16 168	16 168	-	16 168
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(313)	(4 511)	-	(4 824)	-	(4 824)
Całkowite dochody za okres	-	-	(313)	(4 511)	16 168	11 344	-	11 344
Podział wyniku finansowego/ Wypłata dywidendy	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)	-	(9 973)
Na dzień 30 września 2012 roku (niebadane)	554 035	82 244	36 338	121 486	(121 335)	672 768	225	672 993

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 rok obrotowy	-	-	-	-	(102 354)	(102 354)	126 052	23 698
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	(10 340)	(1 292)	(5 992)	(11 632)	-	(11 632)
Całkowite dochody za okres	-	-	(10 340)	(1 292)	(108 346)	(113 985)	126 052	12 067
Emisja akcji niezarejestrowanych na 31 grudnia 2012 roku	-	-	-	64 983	-	64 983	-	64 983
Zmniejszenie wartości nominalnej akcji	(498 632)	498 632	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku/Wypłata dywidendy	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)	-	(9 973)
Pozostałe	-	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)
Nabycie Rottneros AB (udziały akcjonariuszy niekontrolujących)	-	-	-	-	-	-	96 790	96 790
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (przekształcone)	55 404	580 875	26 312	189 688	(245 859)	606 419	223 067	829 486

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.09.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 tys. EUR	Okres od 01.01.2012 do 30.09.2012 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	112 861	93 426	26 863	22 196
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(105 902)	46 365	(25 207)	11 015
Zysk (strata) brutto	(105 826)	27 935	(25 188)	6 637
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(105 826)	27 935	(25 188)	6 637
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(105 826)	27 935	(25 188)	6 637
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 780	41 506	13 039	9 861
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 525)	(27 320)	(5 361)	(6 491)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(58 559)	(27 846)	(13 938)	(6 616)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(26 303)	(13 659)	(6 261)	(3 245)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	68 776 295	55 403 500	68 776 295	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	68 776 295	55 768 500	68 776 295	55 768 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,54)	0,50	(0,37)	0,12
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,54)	0,50	(0,37)	0,12
Średni kurs PLN/EUR *			4,2014	4,2091
	Na dzień 30 września 2013 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 30 września 2013 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR
Aktywa	955 577	1 113 516	226 639	272 373
Zobowiązania długoterminowe	170 145	131 102	40 354	32 068
Zobowiązania krótkoterminowe	21 643	132 216	5 133	32 341
Kapitał własny	763 789	850 198	181 151	207 964
Kapitał podstawowy	69 288	55 404	16 433	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 księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,02	12,85	2,61	3,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,02	12,85	2,61	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 **			4,2163	4,0882

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	8 071	31 916	12 951	25 725
Odsetki od pożyczek	5 222	5 790	6 896	19 849
Przychody z dywidend	40	75 155	0	47 852
Przychody ze sprzedaży	13 333	112 861	19 847	93 426
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych	(1 986)	(7 817)	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	11 348	105 044	19 847	93 426
Pozostałe przychody operacyjne	1	144	67	368
Koszty sprzedaży	(710)	(2 171)	(685)	(685)
Koszty ogólnego zarządu	(5 222)	(21 752)	(7 272)	(20 125)
Pozostałe koszty operacyjne	(856)	(187 167)	(51)	(26 619)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 561	(105 902)	11 906	46 365
Przychody finansowe	19	1 450	82	193
Koszty finansowe	(558)	(1 374)	(6 789)	(18 622)
Zysk (strata) brutto	4 022	(105 826)	5 199	27 935
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 022	(105 826)	5 199	27 935
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	4 022	(105 826)	5 199	27 935
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres	0,06	(1,54)	0,09	0,50
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,06	(1,54)	0,09	0,50

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	4 022	(105 826)	5 199	27 935
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	149	(188)	(83)	(74)
Inne całkowite dochody netto	149	(188)	(83)	(74)
Całkowite dochody	4 171	(106 013)	5 116	27 861

Jednostkowy bilans

	Na dzień 30 września 2013 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2013 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 30 września 2012 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	291	317	316	331
Aktywa niematerialne	1 322	1 324	1 327	1 326
Udziały i akcje w spółkach zależnych	884 103	879 475	1 021 820	945 375
Inne aktywa finansowe	-	-	-	5 409
Inne aktywa niefinansowe	865	878	846	1 687
	886 581	881 994	1 024 309	954 128
Aktywa obrotowe				
Zapasy	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41 917	33 218	29 790	55 188
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 484	1 133	1 822	848
Inne aktywa finansowe	20 609	20 915	26 476	32 269
Inne aktywa niefinansowe	932	409	764	762
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 053	7 142	30 356	10 101
	68 996	62 818	89 208	99 167
SUMA AKTYWÓW	955 577	944 812	1 113 516	1 053 295
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	55 404	554 035
Kapitał zapasowy	652 662	652 662	580 878	82 247
Pozostałe kapitały rezerwowe	147 871	147 871	200 407	135 424
Różnice kursowe z przeliczenia	(148)	(297)	40	(80)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(105 884)	(109 906)	13 471	26 450
Kapitał własny ogółem	763 789	759 618	850 198	798 076
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	167 795	150 930	128 300	-
Rezerwy	845	858	827	1 865
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	1	2
Rozliczenia międzyokresowe	1 504	1 671	1 974	-
	170 145	153 460	131 102	1 867
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	6 055	3 960	98 260	225 336
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 191	21 870	29 037	25 517
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	814	3 267	1 680	1 161
Rozliczenia międzyokresowe	2 584	2 637	3 239	1 337
	21 643	31 734	132 216	253 352
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	191 788	185 194	263 318	255 219
SUMA PASYWÓW	955 577	944 812	1 113 516	1 053 295

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	4 022	(105 826)	5 199	27 935
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	24	78	29	83
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	150	(192)	(84)	(72)
Utrata wartości aktywów	-	194 274	-	-
Odsetki i dywidendy netto	331	1 332	4 667	13 750
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	2	2	-	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(8 667)	(12 128)	(4 055)	(38 069)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(12 132)	(17 712)	22 987	21 161
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(763)	(1 312)	475	(1 270)
Zmiana stanu rezerw	(13)	18	9	(27)
Podatek dochodowy zapłacony	(351)	338	(180)	(484)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(2 338)	(4 092)	(5 960)	18 497
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19 736)	54 780	23 087	41 506
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	3	3	-	-
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(5)	(51)	-	(38)
Nabywanie udziałów w jednostce zależnej	-	(7 804)	-	-
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	-	(14 673)	(60)	(27 282)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2)	(22 525)	(60)	(27 320)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata dłużnych papierów wartościowych	-	(71 900)	-	-
Pożyczki otrzymane	16 865	16 865	-	-
Dywidendy	-	-	(9 973)	(9 973)
Odsetki zapłacone	(218)	(3 524)	(8 960)	(17 873)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	16 647	(58 559)	(18 933)	(27 846)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 090)	(26 303)	4 095	(13 659)
Środki pieniężne na początek okresu	7 142	30 356	6 006	23 760
Środki pieniężne na koniec okresu	4 053	4 053	10 101	10 101

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188
Zysk netto za rok	-	-	-	-	13 529	13 529
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	46	-	-	46
Całkowite dochody za okres	-	-	46	-	13 529	13 574
Emisja akcji	-	-	-	64 983	-	64 983
Zmiana wartości nominalnej akcji	(498 632)	498 632	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)
Płatności w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	1 427	1 427
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (badane)	55 404	580 878	40	200 407	13 471	850 198

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	27 935	27 935
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(74)	-	-	(74)
Całkowite dochody za okres	-	-	(74)	-	27 935	27 861
Podział zysków	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)
Na dzień 30 września 2012 roku (niebadane)	554 035	82 247	(80)	135 424	26 450	798 076

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.800 osób w czterech papierniach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w dwóch spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 410.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy 2013 roku wyniosły 2.370 milionów PLN.

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

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

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i zestawienie przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2012 roku. Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje zestawienie zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2012 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 30 września 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 30 września 2012 roku.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB posiadająca na dzień 30 września 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

Arctic Paper S.A. Ponadto, Nemus Holding AB posiadający 5.857.286 Akcji 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 jednostek zależnych na dzień			
			14 listopada 2013	30 września 2013	30 sierpnia 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, Ophemstraat 24 B-3050 Oud-Haverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			14 listopada 2013	30 września 2013	30 sierpnia 2013	31 grudnia 2012
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Rosenholmsveien 25, NO-1414 Trollasen	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvägen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic 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%
Rottneros AB	Szwecja, 107 24 Sztokholm	Działalność spółek holdingowych	51,30%	54,20%	54,20%	39,66%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,30%	54,20%	54,20%	39,66%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Harnosand	Produkcja celulozy	51,30%	54,20%	54,20%	39,66%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,30%	54,20%	54,20%	39,66%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,30%	54,20%	54,20%	39,66%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa	Biuro zakupów	51,30%	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 września 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 są wyceniane metodą praw własności.

W dniu 11 listopada 2013 roku Spółka sprzedała 4.495.456 akcji spółki Rottneros AB, tym samym zmniejszając w niej swój udział o 2,9%. Arctic Paper S.A. posiada obecnie 51,3% udziału w Grupie Rottneros.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

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

- Wolfgang Lübbert – Prezes Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku;
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

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 Lübberta 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 września 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 września 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;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;
- Kjell Olsson - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku.
- Dariusz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 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).

W dniu 24 października 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Kjella Olssona oraz Pana Dariusza Witkowskiego jako Członków Rady Nadzorczej (raport bieżący nr 39/2013).

Od dnia 30 września 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 września 2013 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący 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 skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 listopada 2013 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. 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 skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

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

Według stanu na 30 czerwca 2013 roku i 30 września 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych, określonych w umowie kredytowej z konsorcjum banków (Bank 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. W dniu 04 października 2013 roku Emitent oraz jej podmiot zależny Arctic Paper Grycksbo AB zakończyły pierwszy etap negocjacji z bankami finansującymi podmioty z grupy Emitenta. W wyniku wspomnianych negocjacji, Svenska Handelsbanken AB ustaliła

datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym Arctic Paper Grycksbo AB na dzień 30 marca 2014 roku oraz udzieliła Arctic Paper Grycksbo AB zwolnienia z obowiązku dotrymania wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) określonych umową kredytową do dnia 30 marca 2014 roku.

Brak dotrymania 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 czwarty kwartał 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 dotrymania poziomu wskaźników finansowych (ang. covenant waiver).

Do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa nie otrzymała zwolnienia z obowiązku dotrymania poziomu wskaźników finansowych od konsorcjum 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 do końca roku.

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.

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 nocy 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.

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

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.

odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Szczegółowy opis dotyczący testu utraty wartości ujęty jest w nocy nr 13 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 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 września 2013	31 grudnia 2012
USD	3,1227	3,0996
EUR	4,2163	4,0882
SEK	0,4862	0,4757
LVL	6,0001	5,8595
DKK	0,5653	0,5480
NOK	0,5190	0,5552
GBP	5,0452	5,0119
CHF	3,4500	3,3868

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2013	01/01 - 30/09/2012
USD	3,1901	3,2864
EUR	4,2014	4,2091
SEK	0,4897	0,4820
LVL	5,9931	6,0337
DKK	0,5634	0,5659
NOK	0,5486	0,5602
GBP	4,9307	5,1820
CHF	3,4117	3,4948

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 września 2013 roku i dokonała zmiany danych porównawczych skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2012 roku i 30 września 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 i sprawozdania za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku:

- wzrost długoterminowych rezerw o kwotę 10.478 tys. PLN (na 30 września 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 30 września 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 30 września 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 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku przenosząc wartość 23.989 tys. PLN z „Pozostałych przychodów operacyjnych” do „Przychodów ze sprzedaży produktów” oraz wartość 21.991 tys. PLN z „Pozostałych kosztów operacyjnych” do „Kosztu własnego sprzedaży”. Zmiany w skonsolidowanych rachunku zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku wyniosły 7.903 tys. PLN - przeniesienie z „Pozostałych przychodów operacyjnych” do „Przychodów ze sprzedaży produktów” oraz 7.361 tys. PLN - przeniesienie z „Pozostałych kosztów operacyjnych” do „Kosztu własnego sprzedaży”.

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węglan wapnia itp. Powlekane 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. Powlekane 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 poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,
- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

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

- **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebielona (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP)

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

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 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 oraz według stanu na 30 września 2013 roku.

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

	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 344 696	514 785	510 526	-	2 370 007	-	2 370 007
Sprzedaż między segmentami	117 693	121 216	40 964	31 916	311 788	(311 788)	-
Przychody segmentu ogółem	1 462 389	636 001	551 489	31 916	2 681 796	(311 788)	2 370 007
Wynik segmentu							
EBITDA	49 863	(8 220)	8 990	9 030	59 662	(399)	59 263
Przychody z tytułu odsetek	9 771	101	0	16 536	26 408	(25 527)	881
Koszty z tytułu odsetek	(19 190)	(18 916)	(1 959)	(9 148)	(49 214)	27 444	(21 770)
Amortyzacja	(38 354)	(27 065)	(28 999)	(78)	(94 495)	-	(94 495)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	(66 650)	-	-	(66 650)	-	(66 650)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	464	-	-	75 613	76 077	(76 072)	5
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 862)	(806)	-	(42)	(2 710)	458	(2 252)
Zysk brutto	691	(121 556)	(21 968)	91 910	(50 922)	(74 096)	(125 018)
Aktywa segmentu	1 227 046	412 930	445 762	437 375	2 523 113	(722 158)	1 800 955
Zobowiązania segmentu	894 113	636 803	145 374	191 786	1 868 076	(769 868)	1 098 207
Nakłady inwestycyjne	55 151	5 932	9 305	51	70 438	-	70 438

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (886 tys. PLN, z czego 881 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (24.023 tys. PLN, z czego 21.770 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (94.495 tys. PLN), odpisu z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych (66.650 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+11.795 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (399 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 63.141 tys. PLN, rezerwa: 46.722 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

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

	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewewnętrznych	440 479	172 715	170 807	-	784 000	-	784 000
Sprzedaż między segmentami	37 932	41 215	10 110	8 071	97 329	(97 329)	-
Przychody segmentu ogółem	478 410	213 930	180 918	8 071	881 329	(97 329)	784 000
Wynik segmentu							
EBITDA	12 756	3 041	5 364	2 099	23 259	290	23 549
Przychody z tytułu odsetek	1 316	19	-	5 240	6 576	(6 410)	166
Koszty z tytułu odsetek	(6 264)	(6 077)	(490)	(2 314)	(15 144)	8 354	(6 790)
Amortyzacja	(12 990)	(7 753)	(9 828)	(24)	(30 595)	-	(30 595)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(1 099)	-	(490)	207	(1 382)	(640)	(2 022)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	192	(736)	-	(13)	(557)	167	(390)
Zysk brutto	(6 088)	(11 506)	(5 444)	5 195	(17 843)	1 761	(16 082)
Aktywa segmentu	1 227 046	412 930	445 762	437 375	2 523 113	(722 158)	1 800 955
Zobowiązania segmentu	894 113	636 803	145 374	191 786	1 868 076	(769 868)	1 098 207
Nakłady inwestycyjne	19 906	639	6 366	5	26 916	-	26 916

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-1.856 tys. PLN – z czego 166 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.181 tys. PLN, z czego 6.790 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (30.595 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+791 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (290 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 63.141 tys. PLN, rezerwa: 46.722 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 oraz według stanu na 31 grudnia 2012 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz na 31 grudnia 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 444 542	565 042	-	2 009 584	-	2 009 584
Sprzedaż między segmentami	122 851	128 111	25 725	276 687	(276 687)	-
Przychody segmentu ogółem	1 567 393	693 152	25 725	2 286 270	(276 687)	2 009 584
Wynik segmentu						
EBITDA	107 792	20 605	5 012	133 408	210	133 618
Przychody z tytułu odsetek	2 620	78	20 812	23 510	(22 584)	926
Koszty z tytułu odsetek	(26 090)	(8 712)	(14 890)	(49 692)	22 535	(27 156)
Amortyzacja	(47 278)	(44 695)	(83)	(92 056)	-	(92 056)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	672	1 747	47 852	50 270	(50 200)	71
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 420)	(114)	(3 733)	(7 267)	2 118	(5 149)
Zysk brutto	34 295	(31 091)	54 970	58 174	(47 921)	10 253
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	31 277	4 296	38	35 611	-	35 611

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (996 tys. PLN, z czego 926 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (32.305 tys. PLN, z czego 27.156 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (92.056 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+5.915 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami 210 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. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

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

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wylączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	486 714	194 010	-	680 723	-	680 723
Sprzedaż między segmentami	39 308	36 540	12 951	88 799	(88 799)	-
Przychody segmentu ogółem	526 022	230 550	12 951	769 522	(88 799)	680 723
Wynik segmentu						
EBITDA	40 859	(780)	5 039	45 118	(3 272)	41 846
Przychody z tytułu odsetek	940	18	6 978	7 936	(7 503)	433
Koszty z tytułu odsetek	(17 419)	6 574	(5 046)	(15 891)	7 443	(8 448)
Amortyzacja	(16 235)	(15 080)	(29)	(31 344)	-	(31 344)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	541	1 648	0	2 189	(2 185)	4
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 767)	(132)	(1 744)	(5 644)	2 013	(3 631)
Zysk brutto	4 918	(7 751)	5 198	2 365	(3 505)	(1 140)
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	12 838	1 852	-	14 690	-	14 690

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (437 tys. PLN, z czego 433 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (12.079 tys. PLN, z czego 8.448 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (31.344 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-343 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami 3.272 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. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na

pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału

zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

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

10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(12 191)	(102 695)	(1 483)	16 168
Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Zysk /(strata) netto okresu	(12 191)	(102 695)	(1 483)	16 168
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	68 776 295	55 403 500	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	68 776 295	55 768 500	55 768 500
Zysk/ (strata) na akcję (w PLN)	(0,18)	(1,49)	(0,03)	0,29
Rozwodniony zysk/ (strata) na akcję (w PLN)	(0,18)	(1,49)	(0,03)	0,29

11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych oprocentowanych kredytów, pożyczek i papierów dłużnych na

dzień 30 września 2013 roku zwiększyła się o 889 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2012 roku.

W okresie 9 miesięcy 2013 roku Grupa dokonała zamiany krótkoterminowego finansowania obligacjami w BRE na zwiększenie 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 26.360 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 a także otrzymała 4.000 tys. EUR jako pożyczka od - głównego akcjonariusza Arctic Paper S.A.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 września 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 i 30 września 2013 roku Grupa nie dotrzymała poziomu wybranych wskaźników finansowych, określonych w umowie kredytowej z konsorcjum banków (Bank 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. W dniu 04 października 2013 roku Emitent oraz jej podmiot zależny Arctic Paper Grycksbo AB zakończyły pierwszy etap negocjacji z bankami finansującymi podmioty z grupy Emitenta. W wyniku wspomnianych negocjacji, Svenska Handelsbanken AB ustaliła datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym Arctic Paper Grycksbo AB na dzień 30 marca 2014 roku oraz udzieliła Arctic Paper Grycksbo AB zwolnienia z obowiązku dotrzymania wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) określonych umową kredytową do dnia 30 marca 2014 roku.

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 czwarty kwartał 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 konsorcjum 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 do końca roku.

W dniu 5 listopada 2013 roku, spółka Arctic Paper Kostrzyn SA podpisała Aneks nr 1 do umowy kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku („Umowa Kredytowa”), zawartej z konsorcjum banków: Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A., na podstawie którego strony przedłużyły termin spłaty krótkoterminowej części kredytu w kwocie 59.000 tys. PLN („Kredyt B”) do dnia 6 grudnia 2013 roku. Umowa Kredytowa została szerzej opisana w nocie 32.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012, Spółka informowała o niej również w raporcie bieżącym nr 19/2012.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 30 września 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 września 2013 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

13. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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. Wartość odpisu na dzień 30 września 2013 roku nie zmieniła się.

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. i na dzień 30 września 2013 roku w pozycji koszt własny sprzedaży. Spółka, nie miała obowiązku i nie przeprowadziła aktualizacji testów na utratę wartości na dzień 30 września 2013 roku. Przeprowadzenie kolejnych testów zostało zaplanowane na dzień 31 grudnia 2013 roku.

14. Nabycie i sprzedaż 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 i 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.

W dniu 11 listopada 2013 roku Spółka sprzedała 4.495.456 akcji spółki Rottneros AB, tym samym zmniejszając w niej swój udział o 2,9%. Arctic Paper S.A. posiada obecnie 51,3% udziału w Grupie Rottneros.

15. Instrumenty finansowe

Spółka 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.

15.1. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 30 września 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 instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w Euro związanych ze sprzedażą eksportową i zakup USD oraz instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO oraz zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN.
- spółka Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię

elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.

- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wydatków walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w USD związanych ze sprzedażą eksportową,
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EUR związanych ze sprzedażą eksportową.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	14.01.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 28.10.2013 do 27.12.2013
Kwota zabezpieczenia	4,5 mln EUR
Kurs terminowy	od 1,3320 do 1,3325

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2012 i 2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	11,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,17 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2012 i 2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2013
Kwota zabezpieczenia	9,0 mln USD
Kurs terminowy	6,72 SEK/USD

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2012 i 2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	1,0 mln EUR
Kurs terminowy	8,84 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	od 29.05.2013 do 28.06.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 28.10.2013 do 27.06.2014
Kwota zabezpieczenia	12,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,2575 do 4,4150

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	709.000 MWh
Cena terminowa	od 32,20 do 48,80 EUR/MWh

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

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

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

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

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

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

	Stan na dzień 30 września 2013 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	1 773	-	-	2 854
Forward na sprzedaż celulozy	-	-	3 805	-
SWAP	-	410	-	141
Forward na energię elektryczną	-	13 680	-	17 924
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	1 773	14 090	3 805	20 919

16. 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.

17. Zarządzanie kapitałem

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

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

18. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2013 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
 - zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
 - zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
 - zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 169.907 tys. SEK;
 - zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
 - zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 2.229 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
 - zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad.
- Ponadto, zostały dokonane następujące zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej (Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz 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.

19. 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. Przetarg w dniu 04 września 2013 również nie doszedł do skutku z powodu braku ofert.

20. 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. Obecny okres korzystania z

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 września 2013 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych przenoszących kwotę 1 mln złotych.

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.

21. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

21.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji. Dotacje uzyskane do tej pory przez Grupę oraz warunki korzystania z nich zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012 (nota 45.1).

21.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Słubicką 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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek formie,
- Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w

porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 września 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 44.775 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 21.633 tys. PLN na dzień 30 września 2013 roku.

22. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 5 listopada 2013 roku, spółka Arctic Paper Kostrzyn SA podpisała Aneks nr 1 do umowy kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku („Umowa Kredytowa”), zawartej z konsorcjum banków: Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A., na podstawie którego strony przedłużyły termin spłaty krótkoterminowej części kredytu w kwocie 59.000 tys. PLN („Kredyt B”) do dnia 6 grudnia 2013 roku. Umowa Kredytowa

została szerzej opisana w nocie 32.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012, Spółka informowała o niej również w raporcie bieżącym nr 19/2012.

Po dniu 30 września 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	14 listopada 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	14 listopada 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	14 listopada 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

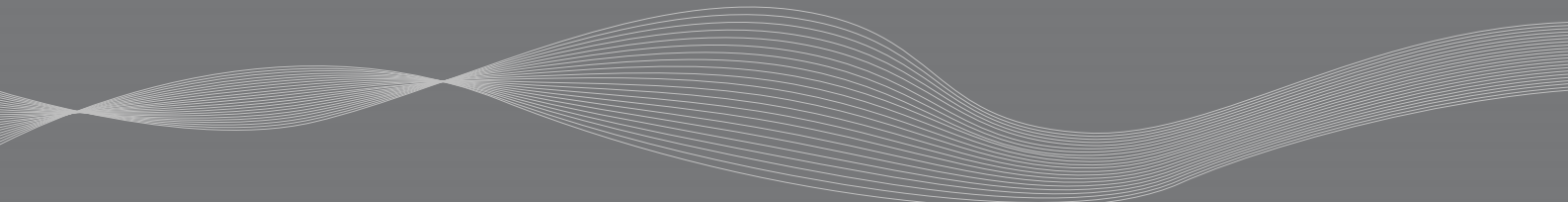
Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

© 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