



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Arctic Paper S.A.
do raportu za 2013 rok



ARCTIC PAPER

Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. do raportu za 2013 rok	1
Spis treści	2
Opis działalności Spółki Arctic Paper	4
Informacje ogólne	4
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	6
Świadczone usługi	6
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	6
Struktura akcjonariatu	6
Otoczenie rynkowe	7
Kierunki rozwoju i strategia	8
Struktura sprzedaży	8
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	9
Badania i rozwój	9
Środowisko naturalne	9
Podsumowanie wyników finansowych	10
Rachunek zysków i strat	10
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	13
Przepływy pieniężne	16
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	17
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	17
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	17
Inne istotne informacje	17
Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki	19
Czynniki ryzyka	19
Informacje uzupełniające	21
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	21
Informacje o dywidendzie	21
Zmiany w organach Arctic Paper S.A.	21
Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.	24
Nabywanie akcji własnych	24
Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	25
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej	26
Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe	26

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	27
Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych	27
Informacja o znaczących umowach	27
Zarządzanie zasobami finansowymi	27
Lokaty kapitałowe i inwestycje	28
Umowy kredytowe i pożyczki	28
Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych	29
Istotne pozycje pozabilansowe	29
Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	29
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	30
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	30
Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	30
Informacje o nabyciu akcji własnych	30
Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	30
Zatrudnienie	30
Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	3134
Zbiór zasad ładu korporacyjnego	3134
Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego	31
Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	32
Akcyonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	33
Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	33
Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	3434
Opis zasad zmiany Statutu Emitenta	34
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia	34

Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	35
Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.....	44
Oświadczenia Zarządu.....	46
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	46
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego	46

Opis działalności Spółki Arctic Paper

Informacje ogólne

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku, papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB), spółki dominującej wobec Emitenta. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w grudniu 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

Od grudnia 2012 Arctic Paper S.A. posiada również akcje w Rottneros AB, spółki notowanej na NASDAQ OMX w Sztokholmie w Szwecji posiadającej 100% udziałów w dwóch Spółkach Celulozowych, Biurze Zakupów oraz spółce produkującej opakowania do żywności (szczegóły patrz nota 23 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Arctic Paper S.A. jest działalność holdingowa.

Spółki zależne

Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym, a od 20 grudnia 2012 roku na NASDAQ OMX, giełdzie papierów wartościowych w Sztokholmie, Szwecja. Spółka prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie i Celulozownie oraz Spółki Dystrybucyjne, Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna jest realizowana poprzez Papiernie i Celulozownie oraz Spółki Dystrybucyjne, Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów. Opis działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper zawarty został w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. zawartym w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

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

We wrześniu i październiku 2008 roku Emitent nabył papiernie w Polsce i Szwecji oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży zajmujące się dystrybucją i sprzedażą papieru produkowanego przez Grupę na terytorium Europy. Trzy Spółki Dystrybucyjne - w Szwecji, Norwegii i Danii - prowadzą działalność dystrybucyjną oferując wyroby nasze, jak również w niewielkim zakresie innych producentów papieru. Spółka Arctic Paper S.A. nabyła udziały i akcje Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży

od Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB), obecnie akcjonariusza większościowego wobec Emitenta oraz Nemus Holding AB, podmiotu dominującego wobec Trebruk AB.

W ramach ekspansji, Grupa nabyła również w grudniu 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Arctic Paper Grycksbo (Szwecja).

W 2012 i 2013 roku Arctic Paper S.A. nabył akcje Rottneros AB, spółki notowanej na NASDAQ OMX w

Sztokholmie, w Szwecji posiadającej 100% udziałów w dwóch Spółkach Celulozowych, Biurze Zakupów oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nabycie Rottneros odbyło się głównie poprzez zamianę akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. Arctic Paper S.A. przejął kontrolę nad Grupą Rottneros w dniu 20 grudnia 2012 roku. Od tego dnia akcje Arctic Paper są notowane na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Arctic Paper S.A. posiadała inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. – papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
- Arctic Paper Munkedals AB – papiernia w Munkedal (Szwecja);
- Arctic Paper Sverige AB – spółka dystrybucyjna działająca na rynku szwedzkim;
- Arctic Paper Norge AS – spółka dystrybucyjna działająca na rynku norweskim;
- Arctic Paper Danmark A/S – spółka dystrybucyjna działająca na rynku duńskim;
- Arctic Paper UK Limited – biuro sprzedaży w Wielkiej Brytanii;
- Arctic Paper Baltic States SIA – biuro sprzedaży na kraje bałtyckie;
- Arctic Paper Benelux S.A. – biuro sprzedaży na kraje Beneluksu;
- Arctic Paper Schweiz AG – biuro sprzedaży w Szwajcarii;
- Arctic Paper Italia srl – biuro sprzedaży we Włoszech;
- Arctic Paper Ireland Limited – biuro sprzedaży w Irlandii;
- Arctic Paper France SAS – biuro sprzedaży we Francji;
- Arctic Paper Espana SL – biuro sprzedaży w Hiszpanii;
- Arctic Paper Papierhandels GmbH – biuro sprzedaży w Austrii;
- Arctic Paper Polska Sp. z o.o. – biuro sprzedaży w Polsce;
- Arctic Paper East Sp. z o.o. – biuro sprzedaży na rynek ukraiński;
- Arctic Paper Investment GmbH – spółka holdingowa utworzona w celu objęcia udziałów w papierni w Mochenwangen;
- Arctic Paper Investment AB – spółka holdingowa, utworzona w celu nabycia Grycksbo Paper Holding AB;
- Rottneros AB – spółka holdingowa posiadająca udziały w celulozowniach Rottneros Bruk AB i Rottneros Vallvik AB, w biurze zakupów oraz spółce produkującej opakowania do żywności

Informacje o udziale procentowym w kapitale poszczególnych jednostek zależnych zawarte zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki (nota nr 5).

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

Od 1 stycznia 2013 roku do dnia 26 lutego 2013 roku, Arctic Paper S.A. dokonywała dalszych 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.

Arctic Paper S.A. nabyła łącznie 82.726.339 akcji Rottneros AB, co stanowiło 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 Spółka wyemitowała łącznie 13.884.283 akcje serii F. Wszystkie wyemitowane akcje zostały do dnia 31 grudnia 2013 roku 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 p.p. Arctic Paper S.A. posiada obecnie 51,3% udziału w Grupie Rottneros

W roku 2013 nie nastąpiły inne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.

Świadczone usługi

Jako spółka holdingowa Arctic Paper S.A. otrzymuje dywidendy, odsetki z tytułu udzielonych pożyczek oraz przychody z tytułu świadczonych usług zarządczych na rzecz podmiotów powiązanych działających w ramach Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.

Ponadto spółka świadczy usługi pośrednictwa w zakupie celulozy na rzecz spółek z Grupy. Usługi te świadczone są w dwojaki sposób:

- poprzez negocjowanie warunków dostaw celulozy dla Grupy i poszczególnych fabryk
- poprzez bezpośrednie zakupy celulozy przez Arctic Paper S.A. i odsprzedażanie jej do fabryk

Asortyment produktów wytwarzanych przez Papiernie Grupy Arctic Paper opisany został w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2013 rok.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2013 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB) posiadająca na dzień 31 grudnia 2013 Akcje naszej Spółki stanowiące 59,69% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka Trebruk AB posiada, 41.360.449 Akcji naszej Spółki

stanowiących 59,69% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Spółka Nemus Holding AB, która na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 5.857.286 akcji Arctic Paper S.A. (8,45% kapitału zakładowego i liczby głosów), jest jednostką dominującą względem Trebruk AB. Tym samym Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

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

Akcjonariusz	według stanu na 21.03.2014				według stanu na 14.11.2013			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 360 449	59,69%	41 360 449	59,69%	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	22 070 048	31,85%	22 070 048	31,85%	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 zatwierdzenia niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2013 roku.

Otoczenie rynkowe

Spółka nie świadczy usług bezpośrednio na rzecz podmiotów zewnętrznych. Na jej sytuację finansową oraz zdolność do wypłaty dywidendy wpływ ma przede wszystkim otoczenie rynkowe, w którym funkcjonują Papiernie i Celulozownie kontrolowane przez Spółkę.

Informacje o podstawowych produktach oferowanych przez Grupę wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów w

sprzedaży Grupy ogółem, a także informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi zawarte zostały w skonsolidowanym raporcie rocznym.

Kierunki rozwoju i strategia

Do głównych celów strategii Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka należą:

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

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

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

Ciągłe doskonalenie wydajności produkcji i dystrybucji

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

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

Struktura sprzedaży

W 2013 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne źródła przychodów Spółki kształtowała się następująco:

Struktura sprzedaży w podziale na źródła przychodów

tys. ton	2013 udział %		2012 udział %	
Usługi	40 668	35%	37 209	34%
Dywidendy	75 155	64%	47 852	43%
Odsetki od pożyczek	1 134	1%	25 841	23%
Razem	116 956	100%	110 902	100%

Spółka świadczy usługi zarządcze na rzecz spółek zależnych na podstawie umów podpisanych z tymi podmiotami.

Struktura sprzedaży w podziale na spółki zależne

tys. PLN	2013 udział %		2012 udział %	
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	93 988	80%	61 708	56%
Arctic Paper Munkedals AB	11 591	10%	12 186	11%
Arctic Paper Grycksbo AB	10 460	9%	11 514	10%
Pozostałe	917	1%	1 510	1%
Arctic Paper Investment AB	-	0%	23 809	21%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	-	0%	176	0%
Razem	116 956	100%	110 902	100%

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Zapotrzebowanie na produkty Grupy podlega nieznacznym wahaniom w trakcie roku. Zmniejszenie zapotrzebowania na papier występuje corocznie w okresie letnich wakacji oraz w okresie Świąt Bożego Narodzenia, kiedy to część drukarni, w szczególności na

terenie Europy Zachodniej, jest zamykana. Zmiany zapotrzebowania na papier nie są znaczące w porównaniu z popytem na papier w pozostałych okresach roku. Wahania w zapotrzebowaniu na papier przekładają się w dużej mierze na wahania popytu na celulozę.

Badania i rozwój

Spółka nie ponosi bezpośrednio nakładów na badania i rozwój.

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz poprawa jakości oferowanych produktów i zwiększenie ich asortymentu. W okresie objętym niniejszym raportem Papiernie prowadziły prace

rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu produkcyjnego, w szczególności skrócenie okresu przestojów maszyn papierniczych oraz prace przy jednoczesnym podniesieniu jakości papieru i zwiększeniu szerokości asortymentu, a także poprawa własności jakościowych papieru.

Istotnym celem prac rozwojowych w 2013 roku był rozwój nowych produktów.

Środowisko naturalne

Opis wpływu przepisów z zakresu ochrony środowiska na działalność Papierni i Celulozowni kontrolowanych przez Spółkę został zamieszczony w skonsolidowanym raporcie rocznym.

Podsumowanie wyników finansowych

Rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2013	2012	Zmiana % 2013/2012
Przychody ze sprzedaży	116 956	110 902	5,5
w tym:			
Przychody ze sprzedaży usług	40 668	37 209	9,29
Odsetki od pożyczek	1 134	25 841	(95,61)
Przychody z dywidend	75 155	47 852	57,06
Zysk ze sprzedaży	107 172	110 902	(3,4)
% przychodów ze sprzedaży	91,63	100,00	(8,4) p.p.
Koszty sprzedaży	(2 861)	(1 387)	106,2
Koszty ogólnego zarządu	(28 546)	(26 931)	6,0
Pozostałe przychody operacyjne	284	262	8,2
Pozostałe koszty operacyjne	(255 548)	(47 062)	443,0
EBIT	(179 498)	35 784	(601,6)
% przychodów ze sprzedaży	(153,47)	32,27	(185,7) p.p.
EBITDA	(179 400)	35 895	(599,8)
% przychodów ze sprzedaży	(153,39)	32,37	(185,8) p.p.
Przychody finansowe	3 194	1 021	212,8
Koszty finansowe	(3 607)	(23 277)	(84,5)
Zysk brutto	(179 911)	13 528	(1 429,9)
Podatek dochodowy	-	1	(100,0)
Zysk netto	(179 911)	13 529	(1 429,8)
% przychodów ze sprzedaży	(153,83)	12,20	(166,0) p.p.

Przychody, koszt własny sprzedaży i 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, Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów. W roku 2013 przychody jednostkowe Spółki

wyniosły 116.956 tys. PLN i stanowiły: przychody z dywidend (75.155 tys. PLN), usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (40.668 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (1.134 tys. PLN). W roku 2012 jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 110.902 tys. PLN i stanowiły: przychody z dywidend (47.852 tys.

PLN), przychody ze sprzedaży usług (37.209 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (25.841 tys. PLN).

W 2013 roku i 2012 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

Koszty ogólnego zarządu

W 2013 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 28.546 tys. PLN. Obejmują one koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród powyższych kosztów, można wyróżnić grupę

Koszty sprzedaży

W roku 2013 spółka rozpoznała 2.861 tys. PLN kosztów sprzedaży, które w całości dotyczyły kosztów

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

kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych, koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej, koszty okresowych kontroli właścicielskich w Spółce i inne.

związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2013 roku 284 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 22 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 255.548 tys. PLN (w 2012 roku było to 47.062 tys. PLN). Tak istotny wzrost kwoty pozostałych kosztów operacyjnych wynika przede wszystkim z rozpoznania odpisów z

tytułu trwałej utraty wartości inwestycji: w wysokości 74.305 tys. PLN w spółkę Arctic Paper Investment GmbH, w wysokości 164.580 tys. PLN w spółkę Arctic Paper Investment AB oraz w wysokości 11.721 tys. PLN w spółkę Arctic Paper Sverige AB, a także 3.978 tys. PLN odpisów aktualizujących należności od Arctic Paper Mochenwangen i Arctic Paper Investment GmbH.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2013 roku przychody finansowe wyniosły 3.194 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku - o 2.173 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił spadek kosztów finansowych z kwoty 23.277 tys. PLN w 2012 roku do kwoty 3.607 tys. PLN.

Spadek kosztów finansowych wynika ze zmniejszenia się kosztów odsetek z tytułu obligacji, które zostały spłacone w grudniu 2012 roku w wysokości 128.100

tys. PLN wraz z odsetkami i w lutym 2013 roku w wysokości 71.900 tys. PLN wraz z odsetkami.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają również z różnic kursowych, które prezentowane są netto tj. jako różnica pomiędzy dodatnimi i ujemnymi różnicami kursowymi prezentowana jako przychody finansowe, w przypadku nadwyżki dodatnich różnic, lub jako koszty finansowe, w przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych. W roku 2013 spółka odnotowała

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych wykazanych w przychodach finansowych, w roku 2012 sytuacja była

odwrotna, tj. spółka wykazała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych w kosztach finansowych.

Analiza rentowności

EBITDA w 2013 roku wyniosła -179.400 tys. PLN, natomiast w 2012 roku 35.895 tys. PLN.

EBIT w 2013 roku wyniósł -179.498 tys. PLN w porównaniu do 35.784 tys. PLN w roku poprzednim.

Strata netto w 2013 roku wyniosła -179.911 tys. PLN w porównaniu do zysku w wysokości 13.529 tys. PLN w 2012 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	2013	2012	Zmiana % 2013/2012
Zysk ze sprzedaży	107 172	110 902	(3,4)
% przychodów ze sprzedaży	91,63	100,00	(8,4) p.p.
EBITDA	(179 400)	35 895	(599,8)
% przychodów ze sprzedaży	(153,39)	32,37	(185,8) p.p.
EBIT	(179 498)	35 784	(601,6)
% przychodów ze sprzedaży	(153,47)	32,27	(185,7) p.p.
Zysk netto	(179 911)	13 529	(1 429,8)
% przychodów ze sprzedaży	(153,83)	12,20	(166,0) p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	(26,1)	1,6	(27,7) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(19,9)	1,2	(21,1) p.p.

W 2013 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła -26,1%, podczas gdy w 2012 roku osiągnęła

ona poziom +1,6%. Rentowność aktywów spadła z poziomu +1,2% w 2012 roku do -19,9% w 2013 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

			Zmiana 31/12/2013 -31/12/2012
tys. PLN	31/12/2013	31/12/2012	
Aktywa trwałe	829 519	1 024 309	(194 790)
Zapasy	-	-	-
Należności	45 300	31 612	13 689
Pozostałe aktywa obrotowe	21 751	27 240	(5 489)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 018	30 356	(21 338)
Razem aktywa	905 588	1 113 516	(207 928)
Kapitał własny	690 044	850 198	(160 154)
Zobowiązania krótkoterminowe	37 356	132 216	(94 861)
Zobowiązania długoterminowe	178 188	131 102	47 086
Razem pasywa	905 588	1 113 516	(207 928)

Na dzień 31 grudnia 2013 roku aktywa ogółem wyniosły 905.588 tys. PLN w porównaniu do 1.113.516 tys. PLN na koniec 2012 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2013 roku aktywa trwałe stanowiły około 91,6% sumy aktywów ogółem, a ich udział nieznacznie zmienił się w porównaniu do grudnia 2012 roku (92%). Do spadku wartości aktywów trwałych

najbardziej przyczyniły się odpisy aktualizujące wartość inwestycji w spółkach zależnych, w szczególności Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Investment AB.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2013 roku wartość 76.069 tys. PLN w stosunku do 89.208 tys. PLN na koniec 2012 roku. Najbardziej istotny wpływ

na poziom aktywów obrotowych miał spadek wartości środków pieniężnych.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec grudnia 2013 roku 690.044 tys. PLN, w porównaniu do 850.198 tys. PLN na koniec 2012 roku.

nowej emisji akcji w części realizowanej w 2013 roku, którą Spółka sfinansowała dalszy zakup akcji w spółce Rottneros AB.

Spadek kapitału własnego wynikał głównie ze straty netto roku 2013 roku, z drugiej strony wzrósł w wyniku

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 37.356 tys. PLN (4,1% sumy bilansowej), w porównaniu do 132.216 tys. PLN na koniec 2012 roku (11,8% sumy bilansowej).

Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu obligacji oraz umorzenia i skompensowania pożyczek otrzymanych od innych spółek z Grupy.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2013 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 178.188 tys. PLN (19,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 131.102 tys. PLN na koniec 2012 roku (11,8% sumy bilansowej). Wzrost zobowiązań długoterminowych spowodowany był przede wszystkim wzrostem

zobowiązań wobec jednostek powiązanych - z tytułu pożyczki od Arctic Paper Kostrzyn S.A. (z przeznaczeniem na spłatę obligacji oraz zaciągnięciem pożyczki od Pana Thomasa Onstada w wysokości 16.589 tys. PLN.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2013	2012	Zmiana % 2013/2012
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	31,2	31,0	0,3 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	83,2	83,0	0,2 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	32,8	26,6	6,2 p.p.

Według stanu na koniec grudnia 2013 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 31,2% i był wyższy o 0,3 p.p. od poziomu z końca grudnia 2012 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wzrósł z 83,0% na koniec 2012 roku do 83,2%

na koniec grudnia 2013 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec 2013 roku 32,8% i był o 6,2 p.p. wyższy od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2012 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2013	2012	Zmiana 2013/2012
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	2,0x	0,7x	1,4
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	2,0x	0,7x	1,4
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,0

Wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik szybkiej płynności wyniosły na koniec grudnia 2013 roku 2,0x i były o 1,4x wyższe niż na koniec grudnia 2012 roku. Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec grudnia 2013 roku 0,2x i nie zmienił się w stosunku do grudnia 2012 roku.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2013	2012	Zmiana % 2013/2012
Przepływy z dz. operacyjnej	76 185	209 353	(63,6)
w tym:			
Zysk brutto	(179 911)	13 528	(1 429,9)
Amortyzacja	99	111	(11,5)
Zmiana kapitału obrotowego	(5 648)	13 942	(140,5)
Odsetki i dywidendy (netto)	1 647	17 935	(90,8)
Inne korekty	259 998	163 838	58,7
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(38 272)	(43 040)	(11,1)
Przepływy z dz. finansowej	(59 251)	(159 718)	(62,9)
Razem przepływy pieniężne	(21 339)	6 596	(423,5)

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +76.185 tys. PLN w porównaniu z +209.353 tys. PLN za 2012 rok.

Największy wpływ na wyższe przepływy z działalności operacyjnej w 2012 roku miała pożyczka udzielona przez Arctic Paper Kostrzyn SA.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -38.272 tys. PLN w porównaniu z -43.040 tys. PLN, w 2012 roku.

bezpośrednie udziały w papierni Arctic Paper Mochenwangen oraz dalszym nabywaniem akcji Rottneros AB.

Przepływy inwestycyjne w 2013 roku były związane przede wszystkim ze zwiększeniem udziałów w Arctic Paper Investment GmbH, spółce posiadającej

Przepływy z działalności finansowej

W 2013 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom -59.251 tys. PLN w porównaniu z -159.718 tys. PLN w 2012 roku. W 2013 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z jednej strony ze spłatą obligacji wraz z

odsetkami z drugiej z otrzymaniem pożyczki od Pana Thomasa Onstada.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

Na działalność operacyjną Spółki przekładają się pośrednio czynniki mające bezpośredni wpływ na działalność głównych jednostek operacyjnych Grupy – Papierni, do których zaliczyć należy przede wszystkim:

- czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze;
- ceny papieru wysokogatunkowego;
- ceny celulozy, drewna i energii;
- wahania kursów walut.

Wpływ czynników na działalność Grupy został szczegółowo opisany w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2013 rok.

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zdarzenia i/lub czynniki o charakterze nietypowym dotyczącym Arctic Paper S.A.

Inne istotne informacje

W ciągu 2013 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższeń kapitału zapasowego w Arctic Paper Investment GmbH w łącznej wysokości 6.800 tys. EUR. Wartość inwestycji w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 29.404 tys. PLN, z kolei zmniejszyła się o kwotę 74.305 tys. PLN w wyniku odpisu z tytułu utraty wartości aktywów. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość inwestycji w Arctic Paper Investment GmbH została w całości objęta odpisem.

Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 43/2013, iż w dniu 19 grudnia 2013 roku, została zawarta umowa z Arctic Paper Investment AB o podwyższeniu przez Emitenta kapitałów rezerwowych w Arctic Paper Investment AB o wartość 244.275 tys. PLN. Zgodnie z umową nastąpiła konwersja wierzytelności wynikających

z pożyczek na kapitał rezerwowy Arctic Paper Investment AB. Ponadto, zgodnie z umową, zobowiązania z tytułu odsetek naliczonych od rozliczonych pożyczek będą spłacone przez pożyczkobiorcę w dniu 31 grudnia 2016 roku.

W dniu 29 października 2013 roku, Spółka podpisała z Arctic Paper Investment GmbH umowę zakupu 100% udziałów w spółce Arctic Paper Deutschland GmbH, umowa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2014 roku.

W dniu 19 marca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo zawarło aneks do umowy ze Svenska Handelsbanken, przedłużający datę spłaty zadłużenia w rachunku bieżącym dla Arctic Paper Grycksbo do dnia 30 września 2014 roku na dotychczasowych warunkach oraz obniżeniu poziomu wymaganych wybranych wskaźników finansowych, które APG będzie musiało

spełnić na dzień 30 września 2014 r. oraz po tej dacie. Niespełnienie warunków zawieszających może spowodować, że kredyty zostaną postawione w stan wymagalności, a tym samym mogą w znaczny sposób wpłynąć na sytuację płynnościową Grupy oraz kontynuację działalności Grupy. W ocenie Zarządu ryzyko związane ze spłatą zadłużenia w Svenska Handelsbanken jest odroczone nie tylko do 30 września 2014 roku. Zarząd sporządził prognozę na rok 2014, zgodnie z którą wymagane wskaźniki finansowe Arctic Paper Grycksbo będą spełnione zarówno na 30 września 2014, jak i na 31 grudnia 2014, w związku z czym nie nastąpi dodatkowy przypadek naruszenia

warunków umowy kredytowej zawartej pomiędzy Spółką oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”), Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH a konsorcjum banków: Bank Pekao SA, Bank Zachodni WBK oraz BRE Bank SA (umowa kredytowa została szerzej opisana w notce 25.1 sprawozdania finansowego za rok 2013).

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

Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki

Informacje o trendach rynkowych oraz o czynnikach mających wpływ na wyniki finansowe Grupy w perspektywie kolejnego roku zawarte zostały w skonsolidowanym raporcie rocznym. Poniżej opisano czynniki ryzyka mające bezpośredni wpływ na

działalność Spółki, pozostałe czynniki ryzyka, wpływające na Spółkę za pośrednictwem jej spółek zależnych opisane zostały szczegółowo w skonsolidowanym raporcie rocznym.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Spółka prowadzi działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim poziomem niepewności. Przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności są często nowelizowane i brak jest ich jednolitej interpretacji, co pociąga za sobą ryzyko naruszenia obowiązujących regulacji i związanych z tym konsekwencji, nawet, jeśli naruszenie prawa było nieumyślne.

Ryzyko związane z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą

Na globalną sytuację gospodarczą wywierają wpływ skutki ostatniego kryzysu finansowego, a w szczególności trwający spadek zaufania konsumentów i przedsiębiorców, obawy dotyczące dostępności i wzrostu kosztów kredytów, spadku wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych, zmienności i siły rynków kapitałowych. Spodziewamy się, że trudne globalne warunki gospodarcze mogą nadal doprowadzić do spadku ogólnego popytu i średnich cen papieru

wysokogatunkowego, co może z kolei wyrzucić niekorzystny wpływ na dywidendy otrzymywane ze spółek zależnych.

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Spółki są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN wobec EUR, SEK i innych walut, gdyż Spółka otrzymuje dywidendy w części w EUR i SEK. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych głównie w związku z istniejącym zadłużeniem odsetkowym. Ryzyko to wynika z wahań referencyjnych stóp procentowych WIBOR dla zadłużenia w PLN. Niekorzystne zmiany stóp procentowych mogą negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Spółki.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

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

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu

Osiągnięcie celów strategicznych przez naszą Spółkę uzależnione jest od wiedzy i doświadczenia profesjonalnej kadry zarządzającej oraz umiejętności zatrudniania i utrzymywania wykwalifikowanych specjalistów. Spółka może nie być w stanie utrzymać dotychczasowej kadry kierowniczej oraz innych kluczowych pracowników, a także pozyskać nowych specjalistów. Jeżeli Spółka nie będzie w stanie pozyskać i utrzymać kadry zarządzającej oraz personelu, może to mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową.

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 jej sald

gotówkowych. Niektóre spółki zależne 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 Emitenta do wypłaty dywidend.

Ponadto na mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2013, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2014.

Informacje o dywidendzie

Spółka nie wypłaciła dywidendy w roku 2013.

Zmiany w organach Arctic Paper S.A.

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

W dniu 27 listopada 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Małgorzatę Majewską-Śliwa do pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz Pana Wolfganga Lübberta na stanowisko Prezesa Zarządu (raport bieżący 41/2013).

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

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).

Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

- Wolfgang Lübbert – Prezes Zarządu



- Małgorzata Majewska - Śliwa – Członek Zarządu

■ Jacek Łoś – Członek Zarządu



■ Per Skoglund – Członek Zarządu

■ Michał Sawka - Członek Zarządu



Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

W związku z nabywaniem akcji Rottneros AB także w 2013 roku (szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013), głównie w drodze wymiany nowowyemitowanych akcji Arctic Paper S.A. za akcje Rottneros AB, w grudniu 2012 roku i 2013

roku, Spółka wyemitowała łącznie 13.884.283 warrantów subskrypcyjnych, które zostały wymienione na 13.884.283 akcje serii F. Wszystkie wyemitowane akcje zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Nabywanie akcji własnych

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

a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;

- b) łączna kwota którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;
- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcje;

- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu) miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

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

- a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- b) zrezygnować z nabycia w całości lub w części.

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

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

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę przeprowadzonego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału

zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzję co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

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

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

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 25 lutego 2013 roku nastąpił wykup obligacji serii A za łączną kwotę 51.880 tys. PLN oraz obligacji serii B za łączną kwotę 23.325 tys. PLN 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 i została zwolniona z wszelkich zobowiązań wynikających z umowy emisji obligacji.

Poza wymienionymi powyżej zmianami w okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. nie dokonał emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku (dane w PLN).

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych w Arctic Paper S.A.	Program emerytalny	Inne	Razem
Zarząd*				
Michał Piotr Jarczyński	37 500	-	1 355 322	1 392 822
Michał Jan Bartkowiak	594 720	-	16 472	611 192
Wolfgang Lübbert	1 919 379	-	-	1 919 379
Per Skoglund	789 965	313 384	164 022	1 267 371
Jacek Łoś	931 260	-	5 223	936 483
Małgorzata Majewska-Śliwa	160 000	-	-	160 000
Rada Nadzorcza**				
Rolf Olof Grundberg	-	-	-	-
Rune Roger Ingvarsson	12 581	-	-	12 581
Thomas Onstad	59 564	-	-	59 564
Mariusz Grendowicz	180 000	-	-	180 000
Fredrik Lars Plyhr	-	-	-	-
Jan Ohlsson	82 500	-	-	82 500
Kjell Olsson	12 581	-	-	12 581
Dariusz Witkowski	12 581	-	-	12 581

*zgodnie z opisanymi powyżej zmianami w składzie Zarządu spółki, wynagrodzenie Pana Michała Jarczyńskiego jest podane za okres od 01.01.2013 r. do 15.07.2013 r., Pana Michała Bartkowiaka za okres: 01.01.2013 r. do 30.11.2013 r., Pani Małgorzaty Majewskiej-Śliwa za okres 01.11.2013 r. do 31.12.2013 r.,

**zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.10.2013 r. nastąpiła zmiana sposobu wynagradzania członków Rady Nadzorczej od tego dnia; wynagrodzenie Pana Kjella Olssona i Pana Dariusza Witkowskiego jest podane za okres od 24.10.2013 r. do 31.12.2013 r., Pana Jana Ohlssona za okres od 01.01.2013 r. do 18.06.2013 r. a Pana Fredrika Plyhry za okres od 01.01.2013 r. do 26.07.2013 r.

Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego Członkowie Zarządu są upoważnieni do otrzymania rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub,

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

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 21/03/2014	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 31/12/2013	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14/11/2013
Zarząd			
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	N/A
Michał Sawka	-	N/A	N/A
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	12 102
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Kjell Olsson	-	-	-
Dariusz Witkowski	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Do dnia 31 grudnia 2011 zawarto umowy o rozdysponowaniu 365 tys. warrantów.

W ciągu 2012 roku i 2013 roku nie zawarto nowych umów w sprawie rozdysponowania warrantów. Do dnia 31 grudnia 2013 roku żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii D przez posiadaczy warrantów upłynął 31 grudnia 2013 roku.

Informacja o znaczących umowach

Oprócz umów opisanych w innych paragrafach niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. zawarto następujące znaczące umowy:

Spółka zawarła umowę z podmiotem Erik Penser

Bankaktiebolag, który to od dnia 14 stycznia 2013 roku pełni funkcję animatora rynku w zakresie akcji Spółki znajdujących się w obrocie na rynku prowadzonym przez giełdę NASDAQ OMX w Sztokholmie.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku 2013 Spółka zaciągnęła opisane w paragrafie „Umowy kredytowe i pożyczki” kredyty i pożyczki oraz

dokonała całkowitej spłaty obligacji – opisane w paragrafie „Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych”.

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2013 roku Spółka w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywała wyłącznie standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2013 roku Spółka dokonywała dalszego nabywania akcji

Umowy kredytowe i pożyczki

W raporcie bieżącym nr 44/2013 Arctic Paper S.A. przekazał informację o zawarciu w dniu 20 grudnia 2013 roku przez Spółkę oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH aneksu („Aneks”) do umowy kredytowej z konsorcjum banków w składzie: Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. Aneks wszedł w życie z dniem 23 grudnia 2013 roku.

Aneks ustalił:

- nowe poziomy wskaźników finansowych (konwenantów) przewidzianych dla APK i Grupy Kapitałowej Spółki, których wysokość została uzgodniona z Zarządem Emitenta;
- zobowiązanie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 50.000 tys. PLN;
- zobowiązanie Grupy Kapitałowej Spółki do przeznaczenia środków pozyskanych z podwyższenia kapitałów i sprzedaży aktywów na reinwestycje do kwoty 60.000 tys. PLN;
- przeznaczenie kwoty przewyższającej sumę pozyskanych środków ze sprzedaży aktywów i pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki powyżej 60.000 tys. PLN na przedpłatę zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej;

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

Rottneros AB i zwiększenia udziałów w Arctic Paper Investment GmbH, posiadającym bezpośrednio udziały w Arctic Paper Mochenwangen.

- maksymalną kwotę opłaty za zarządzanie wypłacaną przez APK Spółce do kwoty 3.500 tys. PLN rocznie;
- zobowiązanie APK do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy oraz nieudzielania finansowania jednostkom powiązanym bez zgody kredytodawców;
- zobowiązanie APK do niedokonywania zmian w kapitale podstawowym;
- zobowiązanie AP SA do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy oraz niedokonywania płatności o podobnym charakterze dla akcjonariuszy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków niniejszej umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy;
- dodatkowy przypadek naruszenia warunków umowy bankowej w sytuacji nieprzedłużenia przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów factoringowych.

Ponadto na mocy powyższego Aneksu strony przedłużyły termin spłaty krótkoterminowej części kredytu w kwocie 59.000 tys. PLN („Kredyt B”) do dnia 30 września 2014 roku.

Zabezpieczenia ustanowione w Umowie Kredytowej nie uległy zmianie.

W lipcu 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.

Pozostałe informacje na temat zawartych umów kredytowych i pożyczek zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2013.

W poniższej tabeli zaprezentowano dane o pożyczkach udzielonych przez Arctic Paper S.A. podmiotom powiązanym, w tym spółkom zależnym, w 2013 roku.

Pożyczki udzielone spółkom powiązanym w roku obrotowym

Spółka powiązana	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki w walucie (w tys.)	Waluta pożyczki	Na dzień
					31 grudnia 2013 (w tys. PLN)
Arctic Paper Italia srl	31-12-2014	Euribor 3M +marża	100	EUR	423
Razem					423

Warunki, na jakich zawierane są umowy pożyczek z podmiotami powiązanymi, nie odbiegają znacząco od warunków rynkowych.

Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych

W dniu 6 listopada 2012 roku spółki: Arctic Paper S.A. i Arctic Paper Kostrzyn S.A. zawarły porozumienie w sprawie poręczenia długu, na podstawie którego umowy kredytowej Arctic Paper S.A. przystąpiła kumulatywnie jako współdłużnik solidarny do umowy kredytu z dnia 6 listopada 2012 roku zawartej pomiędzy Arctic Paper Kostrzyn S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A. na łączną kwotę 359.000 tys. PLN.

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie udzieliły oraz nie otrzymały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2013 roku w nocie nr 28.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka Arctic Paper S.A. nie planuje znaczących inwestycji do realizacji w 2014 roku. Istotne inwestycje realizowane są poprzez spółki zależne należące do Emitenta, w szczególności Papiernie, co zostało opisane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

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.

Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2013 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 31 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2013.

Zatrudnienie

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 34 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2013.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

Arctic Paper S.A. dokładała wszelkich starań, by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW. W 2013 roku Arctic Paper S.A. nie stosowała następujących zasad:

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk

Rekomendacja nr I.5:

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

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

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

Rekomendacja nr I.9:

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

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

Rekomendacja nr I.12:

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

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

Dobre praktyki realizowane przez Zarządy spółek

Zasada nr 1.9 a).

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

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

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

Zarząd Arctic Paper S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w jednostce i w Grupie oraz jego

Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasada nr IV.10:

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

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

Wyjaśnienie: W 2013 roku ARCTIC PAPER S.A. nie stosował zasady IV.10. Wprowadzenie możliwości przeprowadzenia tzw. elektronicznego walnego zgromadzenia oznaczałoby bowiem obecnie wysokie koszty organizacji zgromadzenia akcjonariuszy. Z uwagi na realne zagrożenia zarówno natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzenia obrad walnego zgromadzenia Zarząd nie ma możliwości zapewnienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zarząd nie wyklucza rozważenia w przyszłości możliwości przeprowadzania walnych zgromadzeń przy użyciu środków elektronicznego przekazu.

skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów

okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Za przygotowanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki kierowany przez Dyrektora Finansowego. Dane finansowe stanowiące podstawę przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy pochodzą z miesięcznych pakietów raportowania oraz rozszerzonych pakietów kwartalnych przesyłanych do Emitenta przez spółki wchodzące w skład Grupy. Kierownictwo wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych oraz wyników osiągniętych w poprzednim roku sprawozdawczym.

W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd strategii, jak i perspektyw rozwoju. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki w trakcie roku porównuje osiągnięte wyniki finansowe z przyjętym budżetem.

Zarząd Spółki systematycznie ocenia, jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2013 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w tabeli poniżej – tabela przedstawia stan na dzień publikacji raportu rocznego (21 marca 2014 r.)

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w	Ilość głosów	Udział w ogólnej
		kapitałe zakładowym [%]		liczbie głosów [%]
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 360 449	59,69%	41 360 449	59,69%
Nemus Holding AB	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%
Pozostali	22 070 048	31,85%	22 070 048	31,85%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

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

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

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

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

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

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów. Jedynie w przypadku głosowania nad uchwałą w sprawie umorzenia akcji Spółki Statut przewiduje jej podjęcie przez Walne Zgromadzenie większością 2/3 głosów.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

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

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:

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

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie;

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

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

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

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

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

Zarząd

Skład Zarządu

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

Podstawowe kompetencje Zarządu

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

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

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

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

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

Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stanowią:

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

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

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

Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

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

Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu;

- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
 - utrzymują kontakt z Zarządem Spółki;
 - kierują pracami Rady;
 - reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych członków Zarządu Spółki;
 - nadają bieg inicjatywom i wnioskom kierowanym pod obrady Rady;
 - podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki;
- Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały;
- Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów;
- Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

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

- Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

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

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

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

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

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

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

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- 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;
- Kjell Olsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku (członek niezależny);
- Dariusz Witkowski – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku (członek niezależny);

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).

Komitet audytu

Skład i organizacja komitetu audytu

- Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu jest członkiem niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów;

- Członkowie Komitetu Audytu są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Audytu, wybierany większością głosów spośród jego członków musi być członkiem niezależnym;
- Komitet Audytu działa w oparciu o Ustawę o biegłych rewidentach, Dobre Praktyki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu;
- Komitet Audytu spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Audytu realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań;

Kompetencje komitetu audytu

- Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami;
- Zadaniem Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, zapewnienia skuteczności systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej są w szczególności:
 - kontrola prawidłowości dostarczanych przez Spółkę informacji finansowych, w tym przede wszystkim trafności i spójności zasad rachunkowych stosowanych w Spółce i jej Grupie Kapitałowej, a także kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych;
 - ocena przynajmniej raz w roku systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania w Spółce i jej Grupie Kapitałowej dla zapewnienia właściwego rozpoznawania i zarządzania Spółką;
 - zapewnienie skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej, zwłaszcza poprzez wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie:
 - strategicznych i operacyjnych planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów;
 - polityki, strategii i procedur audytu wewnętrznego, opracowanych zgodnie z przyjętymi standardami audytu wewnętrznego;
 - przeprowadzenia kontroli określonej sfery działalności Spółki;
- Do zadań Komitetu Audytu wynikających z monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należą w szczególności:
 - wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
 - kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań ze Spółką;
 - weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
 - badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
- Komitet Audytu może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;

- Komitet Audytu jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

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

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

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

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu.

Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

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

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

- Podstawowym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach polityki wynagrodzeń, polityki premiowej i innych spraw związanych z wynagradzaniem pracowników oraz członków organów Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej;
- Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń wynikającym z nadzorowania polityki wynagrodzeń Spółki oraz zapewnienia skuteczności funkcjonowania polityki wynagrodzeń Spółki jest udzielania Radzie Nadzorczej rekomendacji w szczególności w zakresie:
 - zatwierdzania i zmiany zasad wynagradzania członków organów Spółki;
 - wysokości całkowitej kwoty wynagrodzeń członków Zarządu Spółki;
 - sporów prawnych pomiędzy Spółką, a Członkami Zarządu w zakresie zadań Komitetu;
 - propozycji wynagrodzeń oraz przyznawania dodatkowych świadczeń poszczególnym członkom organów Spółki, w tym w szczególności, w ramach programów opcji menedżerskich (zamiennych na akcje Spółki);
 - strategii polityki wynagrodzeń i premiowania oraz polityki kadrowej Spółki;

- Komitet Wynagrodzeń może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;
- Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

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

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

- Rolf Olof Grundberg;
- Kjell Olsson

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

Komitet ryzyka

Skład i organizacja komitetu ryzyka

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

Kompetencje komitetu ryzyka

- Podstawowym zadaniem Komitetu Ryzyka jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego identyfikacji, oceny i kontroli potencjalnych ryzyk, czyli szans i zagrożeń realizacji celów strategicznych Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka finansowego, związanego zarówno z czynnikami zewnętrznymi (np. zmiennością kursów walut, stop procentowych, ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie) jak również wewnętrznymi (np. przepływy pieniężne, zachowanie płynności, odchylenia od budżetów i prognoz finansowych) ;
- Zadaniem Komitetu Ryzyka wynikającymi z nadzorowania procesu zarządzania ryzykiem są w szczególności:
 - Nadzór nad prawidłową identyfikacją, analizą i uszeregowaniem według ważności rodzajów ryzyka wynikających ze strategii działania i prowadzonego rodzaju działalności;
 - Określenie prawidłowości określenia poziomu akceptowalnego ryzyka dla Spółki;

- Sprawdzanie czy działania służące redukcji ryzyka są zaplanowane i wprowadzone tak by znalazło się ono na poziomie akceptowalnym dla Spółki;
- Monitoring weryfikujący okresowo prawidłowość oceny ryzyka przez Zarząd i skuteczność narzędzi kontroli;
- Nadzór nad właściwym informowaniem interesariuszy o ryzyku, strategiach ryzyka i narzędziach kontroli.
- Komitet Ryzyka może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;

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

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

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

Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.

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

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

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

Powoływanie organów spółki i audytorów

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

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

Zadania organów spółki

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

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

Wielkość i skład organów spółki

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

Przewodniczący organów spółki

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

Postępowanie organów spółki

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

Wynagradzanie osób zasiadających w organach spółki i kadry zarządczej

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

Informacje na temat ładu korporacyjnego

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

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy za 2013 rok,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. w 2013 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	21 marca 2014	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	21 marca 2014	