

Arctic Paper Group

Wyniki za czwarty kwartał 2012 roku



Michał Jarczyński, CEO
Michał Bartkowiak, CFO
Warszawa, 1 marca 2013



ARCTIC PAPER

Zastrzeżenie

Prosimy o uważne zapoznanie się z poniższą informacją

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) została przygotowana przez Arctic Paper S.A. („Spółka”) wyłącznie w celu informacyjnym na potrzeby inwestorów, banków i klientów Arctic Paper S.A. oraz analityków rynku i w żadnym przypadku nie może być traktowana jako część zaproszenia do lub oferty nabycia papierów wartościowych, zaproszenia do dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji dotyczących papierów wartościowych, zachętą do złożenia oferty nabycia lub rekomendacją do zawierania jakichkolwiek transakcji, w szczególności dotyczących papierów wartościowych Arctic Paper S.A.

Informacje zawarte w Prezentacji pochodzą z ogólnie dostępnych i w opinii Spółki wiarygodnych źródeł. Arctic Paper S.A. nie może jednak zagwarantować ich prawdziwości ani zupełności, z wyłączeniem informacji dotyczących Arctic Paper S.A. i jej Grupy Kapitałowej. Arctic Paper S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w niniejszej Prezentacji. Informacje zawarte w Prezentacji nie były poddane niezależnej weryfikacji i w każdym wypadku mogą podlegać zmianom. Publikowanie przez Arctic Paper S.A. danych zawartych w Prezentacji nie stanowi naruszenia przepisów prawa obowiązujących spółki, których akcje są notowane na rynku regulowanym, w szczególności na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Informacje w niej zawarte zostały przekazane do publicznej wiadomości przez Arctic Paper S.A. w ramach raportów bieżących lub okresowych, albo stanowią ich uzupełnienie, nie dając jednocześnie podstawy do przekazywania ich w ramach wypełniania przez Spółkę jej obowiązków informacyjnych jako spółki publicznej.

W żadnym wypadku nie należy uznawać informacji znajdujących się w niniejszej Prezentacji za wyraźne lub dorozumiane złożenie oświadczenia czy zapewnienia jakiegokolwiek rodzaju przez Arctic Paper S.A. lub osoby działające w imieniu Arctic Paper S.A. Ponadto, ani Arctic Paper S.A., ani osoby działające w imieniu Arctic Paper S.A. nie ponoszą pod żadnym względem odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody, jakie mogą powstać, w skutek niedbalstwa czy z innej przyczyny, w związku z wykorzystaniem niniejszej Prezentacji lub jakichkolwiek informacji w niej zawartych, ani za szkody, które mogą powstać w inny sposób w związku z informacjami stanowiącymi część niniejszej Prezentacji.

Arctic Paper S.A. nie ma obowiązku przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji i zmian informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w niniejszej Prezentacji na wypadek zmiany strategii albo zamiarów Arctic Paper S.A. lub wystąpienia nieprzewidzianych faktów lub okoliczności, które będą miały wpływ na tę strategię lub zamiary Arctic Paper S.A., chyba że obowiązek taki wynika z przepisów prawa.

Niniejsza Prezentacja może zawierać informacje dotyczące branży papierniczej. Z wyjątkiem informacji, które zostały oznaczone jako pochodzące wyłącznie ze wskazanego źródła, informacje rynkowe, o których mowa powyżej, zostały sporządzone w oparciu o dane pochodzące od osób trzecich, które zostały wskazane w niniejszej Prezentacji, oraz zawierają dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie oparte na doświadczeniu Arctic Paper S.A. i jej znajomości sektora, w którym Arctic Paper S.A. prowadzi działalność. Ze względu na fakt, że informacje rynkowe, o których mowa powyżej, mogły zostać w części przygotowane w oparciu o dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie oraz nie zostały zweryfikowane przez niezależne podmioty, informacje te mają do pewnego stopnia charakter subiektywny, z wyjątkiem informacji, które zostały oznaczone jako informacje pochodzące od osób trzecich ze wskazanego źródła. Domniemywa się, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są oparte na uzasadnionych podstawach oraz że przygotowane informacje rynkowe należycie odzwierciedlają sytuację w branży oraz na rynkach, na których Arctic Paper S.A. prowadzi działalność. Nie ma jednak pewności, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są najwłaściwszą podstawą do wyciągania wniosków dotyczących informacji rynkowych, ani że informacje rynkowe pochodzące z innych źródeł nie będą różnić się w istotny sposób od informacji rynkowych zawartych w niniejszej Prezentacji.

Arctic Paper S.A. zwraca uwagę osobom zapoznającym się z niniejszą Prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych Arctic Paper S.A., prognoz, zdarzeń oraz wskaźników dotyczących Arctic Paper S.A. są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez Arctic Paper S.A. w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych wynikających z prawa polskiego. Niniejszą Prezentację, należy czytać łącznie ze skonsolidowanym i jednostkowym raportem rocznym za rok 2011 oraz skonsolidowanym raportem za czwarty kwartał 2012 roku.



Agenda

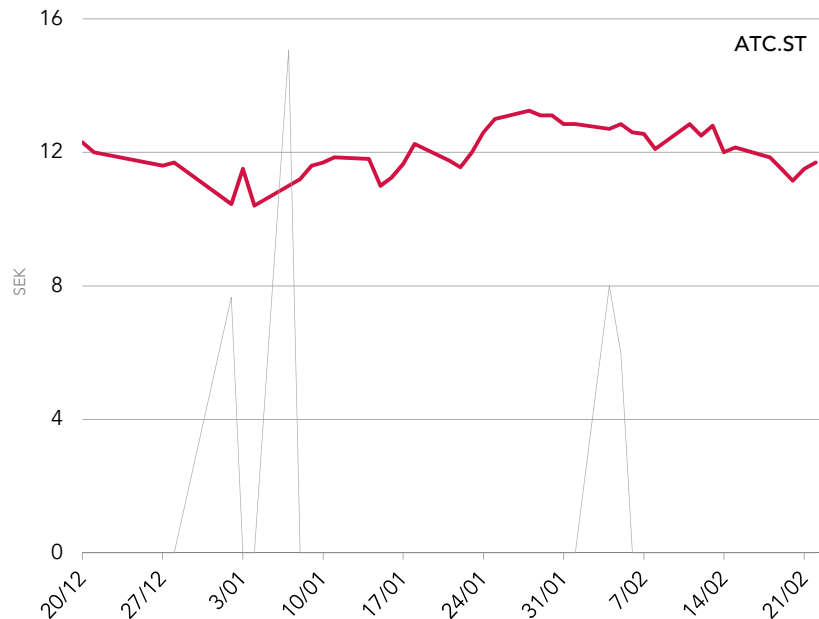
- ▶ Kluczowe wydarzenia w czwartym kwartale 2012 roku
- ▶ Otoczenie rynkowe
- ▶ Wyniki operacyjne i finansowe
- ▶ Podsumowanie czwartego kwartału 2012 roku



Kluczowe wydarzenia w czwartym kwartale 2012 roku

Notowanie na NASDAQ OMX

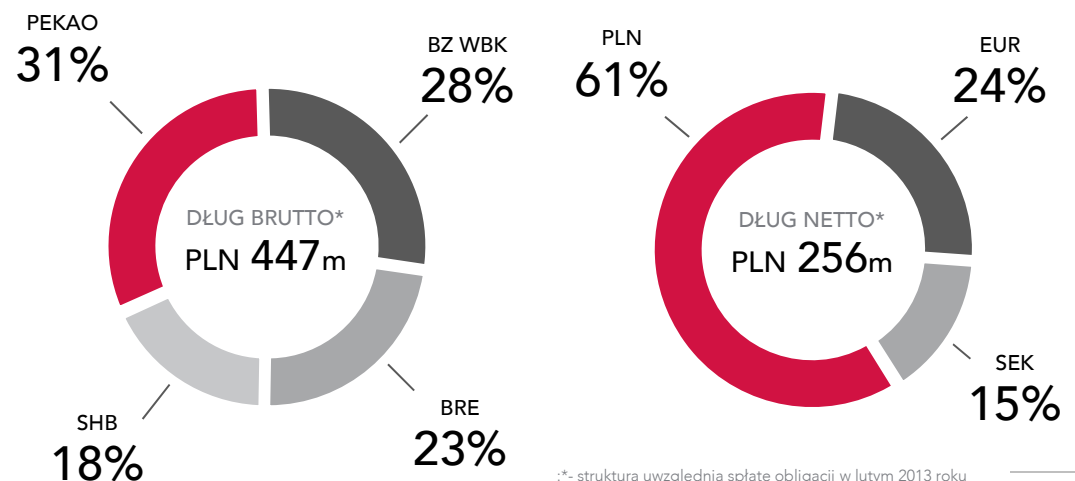
- ▶ Dwudziestego grudnia 2012 roku akcje Arctic Paper zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie. Dwa rynki kapitałowe – Europa Centralna i Skandynawia.
- ▶ Akcje spółki są bezpośrednio połączone z Euroclear Szwecja co umożliwia obrót akcjami na takich samych zasadach jak innymi akcjami notowanymi na szwedzkiej giełdzie. Akcje mogą również być przenoszone pomiędzy giełdą w Sztokholmie i Warszawie.
- ▶ Zwiększony free float oraz płynność akcji Arctic Paper.
- ▶ Dostęp do grupy nowych inwestorów.
- ▶ Wszystkie raporty i informacje są dostarczane zgodnie z najlepszą praktyką w Polsce i Szwecji.



Refinansowanie i wykup obligacji

- ▶ 6-go listopada 2012 roku Grupa Arctic Paper zawarła umowę o refinansowanie na kwotę 359 mln PLN. W efekcie, 20-go grudnia spłacono istniejące zadłużenie wobec Pekao S.A. oraz pozyskano środki na refinansowanie obligacji (5-letni kredyt amortyzowany kwartalnie - 300 mln PLN, w tym 45% spłata na koniec okresu, kredyty w rachunku bieżącym w kwocie 59 mln PLN).
- ▶ 20-go grudnia, na dwa miesiące przed terminem wykupu, Grupa spłaca znaczną część obligacji w kwocie 128 mln PLN z całości wynoszącej 200 mln PLN. Pozostała część została wykupiona 25-go lutego 2013 roku.
- ▶ Refinansowanie zostało przeprowadzone pomimo niestabilnej sytuacji ekonomicznej w całej Europie, podczas gdy wiele firm miało problemy z pozyskaniem finansowania.

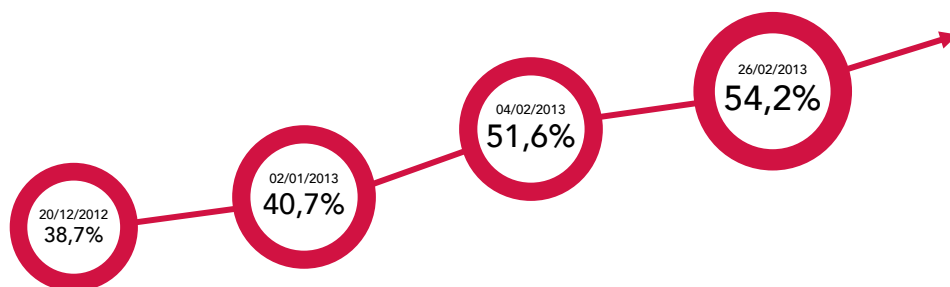
Struktura finansowanie i stan zadłużenia na 31/12*



*: struktura uwzględnia spłatę obligacji w lutym 2013 roku i nie obejmuje zadłużenia Rottneros AB na dzień 31/12.

Przejęcie Rottneros

- ▶ Wezwanie na akcje ogłoszone 22/11/2012 i zakończone 26/02/2013.
- ▶ W okresie akceptacji Grupa przejęła 82.726.339 akcji odpowiadających 54,2% głosów w Rottneros AB.
- ▶ Akcje zostały przejęte w wyniku oferty w formie wymiany akcji oraz za gotówkę w alternatywie dla małych inwestorów jak i również zakupione bezpośrednio na NASDAQ OMX.
- ▶ Koszty towarzyszące notowaniu na NASDAQ OMX oraz koszty przejęcia Rottneros AB do dnia 31/12 wyniosły 10,9 mln PLN.
- ▶ Konsolidacja sprawozdań finansowych na dzień 31/12 (bilans na 31/12 bez uwzględnienia wyniku spółki w okresie od 20/12 do 31/12/2012).
- ▶ Przyjęte podejście księgowo „provisional accounting” z powodu ograniczeń czasowych – konsolidacja na 31/12 na bazie danych opublikowanych przez Rottnetos AB. Pełne rozliczenie transakcji zakupu (purchase price allocation), zawierające wycenę spółki oraz testy na utratę wartości jest planowane do końca kwietnia przed publikacją raportu rocznego Arctic Paper.

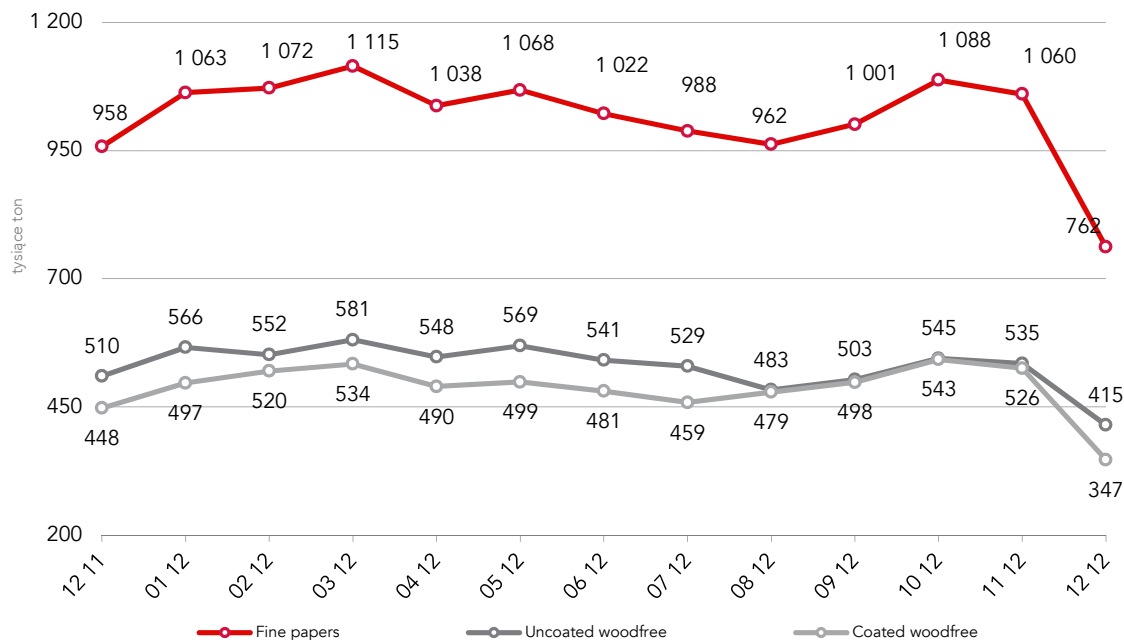




Otoczenie rynkowe

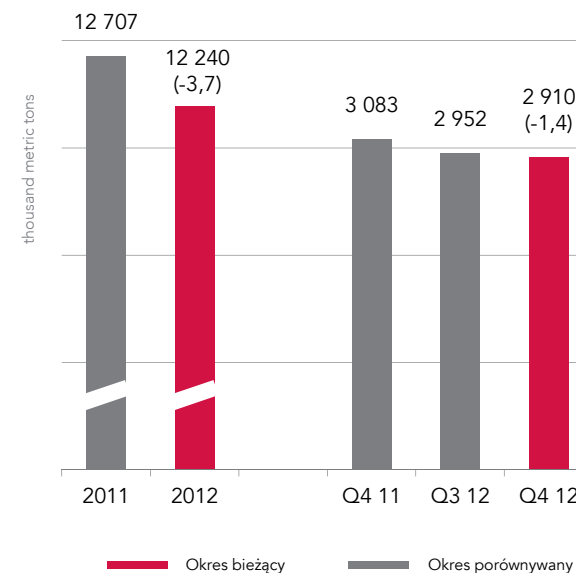
Poziom dostaw papierów wysokogatunkowych

Miesięczne dostawy papierów wysokogatunkowych w Europie



Źródło: Arctic Paper podstawie danych EuroGraph.

Kwartalne oraz narastające dostawy papierów wysokogatunkowych w Europie



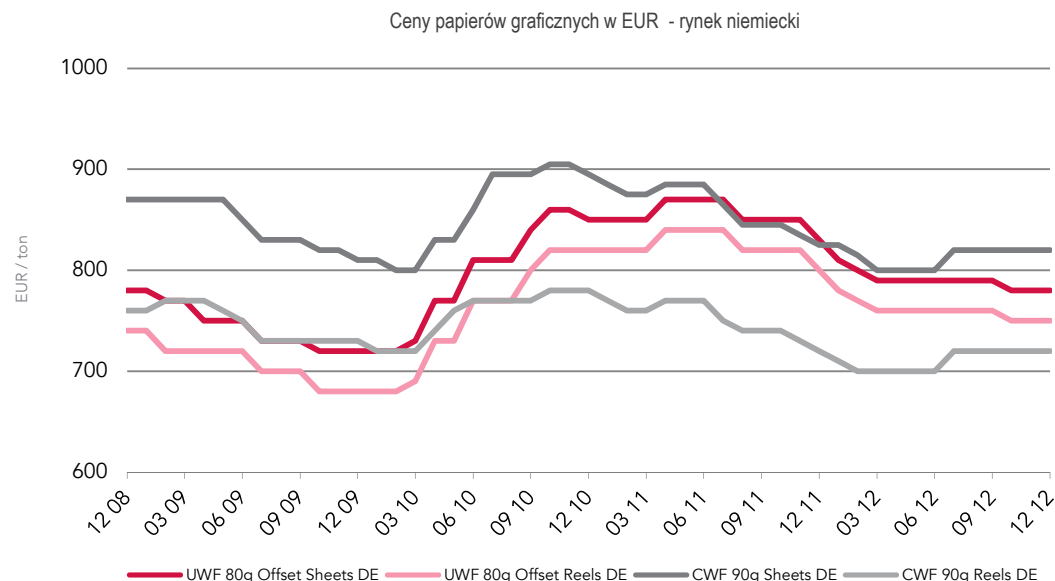
Źródło: Arctic Paper na podstawie danych EuroGraph..

- ▶ W grudniu 2012 dostawy papierów wysokogatunkowych w Europie osiągnęły najniższych od kilku lat poziom 762 tysięcy ton. To oznacza spadek o 20,4% w porównaniu do grudnia 2011.
- ▶ W Q4 2012 roku dostawy papierów wysokogatunkowych w Europie były niższe o 1,4% niż w Q3 2012 roku oraz o 5,6% niższe niż w Q4 2011 roku. Dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) spadły o 1,4% w porównaniu z Q3 2012 roku oraz o 4,6% w porównaniu do Q4 2011 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) spadek wynosił odpowiednio 1,4% oraz 6,6%.

- ▶ W Q4 2012 roku wolumen sprzedaży Arctic Paper był o 7,9% niższy niż w Q3 2012 roku oraz o 1,1% niższy w analogicznym okresie roku 2011. W Q4 2012 roku poziom otrzymanych zamówień pozostał na stabilnym poziomie.

Ceny papierów wysokogatunkowych

- ▶ Jesienią ceny papierów wysokogatunkowych w całej Europie znajdowały się pod dużą presją cenową (typowy trend charakterystyczny dla końca roku). Mimo pierwszych oficjalnych zapowiedzi podwyżek cen dla CWF w styczniu, ceny pozostają bez zmian.
- ▶ Na koniec kwietnia 2012 roku średnia cena dla UWF spadła o -1.2% a dla CWF o -1,4% w porównaniu do 3Q 2012 roku.
- ▶ Ceny papierów wysokogatunkowych na koniec czwartego kwartału 2012 były niższe w porównaniu do końca 2011 roku. Średnie ceny spadły o -2.7% dla UWF oraz o -3.8% dla CWF.



Źródło: Arctic Paper na podstawie danych RISI.

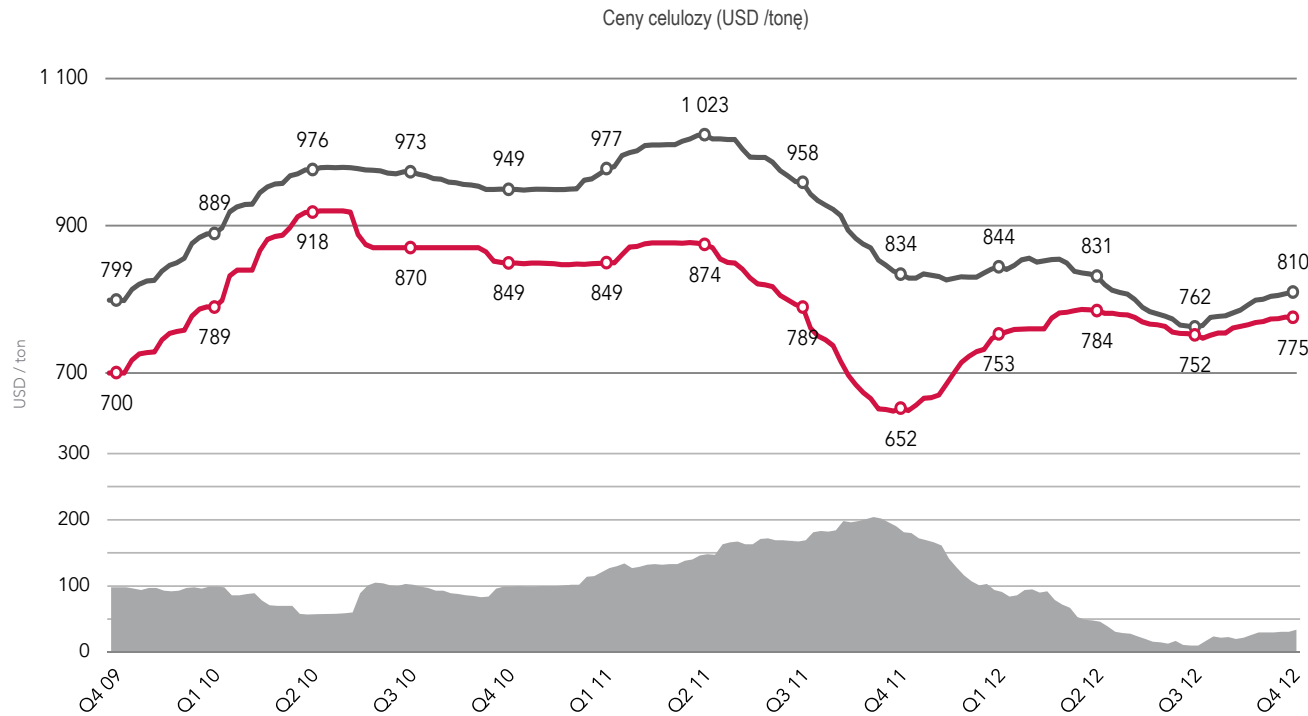
Zmiany cen papierów graficznych w EUR i GBP - wybrane kraje Europy Zachodniej

	12 12 vs. 09 12			12 12 vs. 12 11		
	Cena minimalna	Średnia cena	Cena maksymalna	Cena minimalna	Średnia cena	Cena maksymalna
UWF	-1,7%	-1,2%	-0,8%	-2,6%	-2,7%	-2,8%
CWF	-1,5%	-1,4%	-1,3%	-4,0%	-3,8%	-3,8%

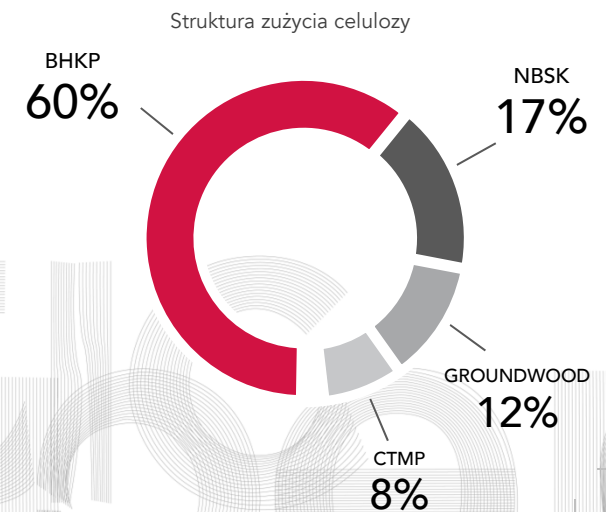
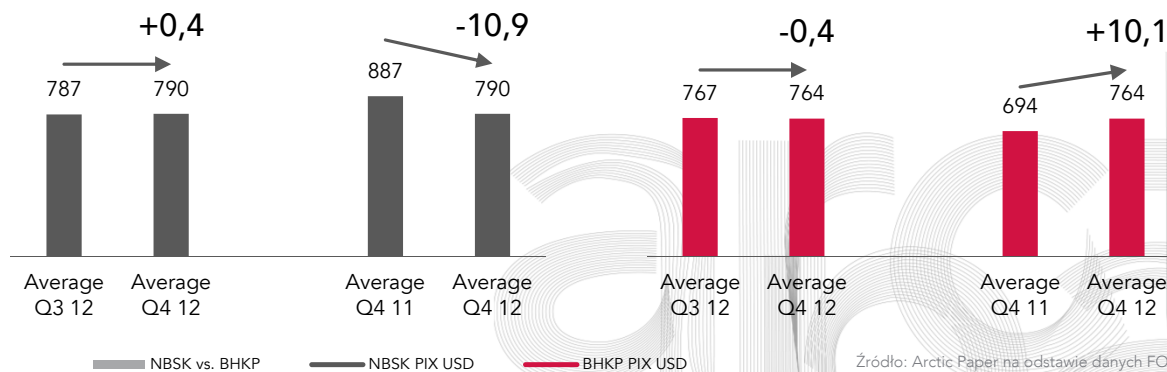
Źródło: Arctic Paper na podstawie danych RISI.

- ▶ Średnie fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR w segmencie UWF zmieniały się od października do grudnia 2012 roku w przedziale od -2.1% do +2.2%, podczas gdy w segmencie CWF zmiany wyniosły od -3.8% do -1.7%.

Ceny celulozy



- ▶ Na koniec Q4 2012 roku cena celulozy znajdowała się na poziomie 809.6 USD za tonę dla NBSK oraz 775.3 USD za tonę dla BHKP. Średnia cena NBSK w Q4 2012 roku była o 10.9% niższa niż w analogicznym okresie 2011 roku, podczas gdy cena BHKP wzrosła w tym samym czasie o 10.1%. W Q4 2012 roku średnia cena NBSK była o 0.4% wyższa a cena BHKP była o 0.4% niższa w porównaniu do Q3 2012 roku.
- ▶ Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w Q4 2012 roku spadł o 7.1% w porównaniu do Q3 2012 roku oraz spadł o 7,3% w porównaniu do Q4 2011 roku.



Źródło: Arctic Paper na podstawie danych FOEX.

Kursy walut

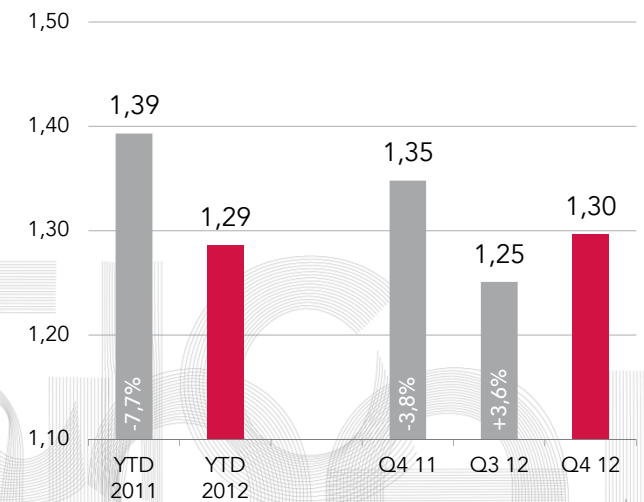
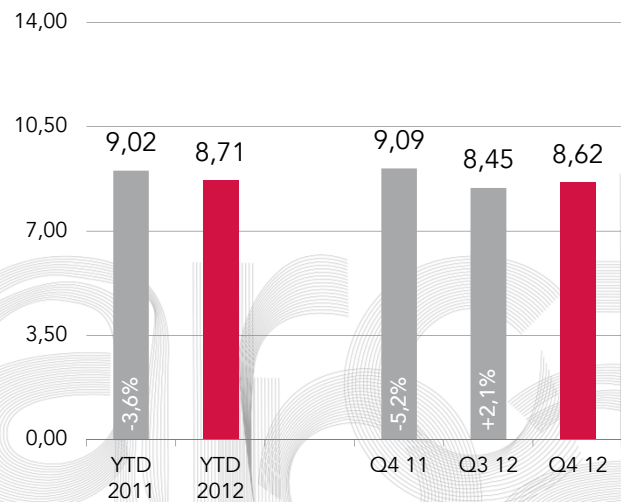
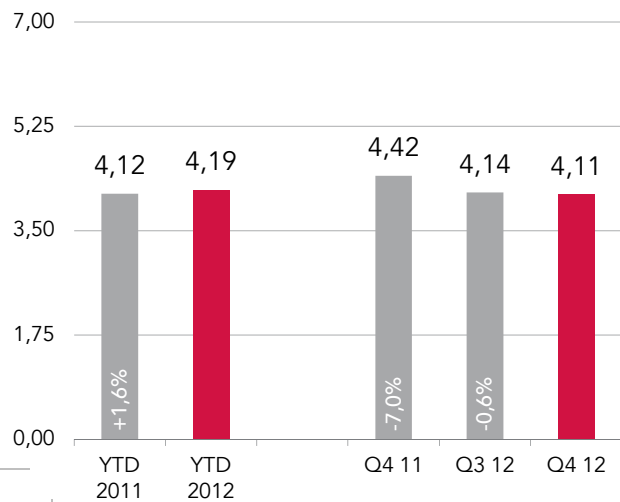
Zmiany kursu EUR/PLN



Zmiany kursu EUR/SEK



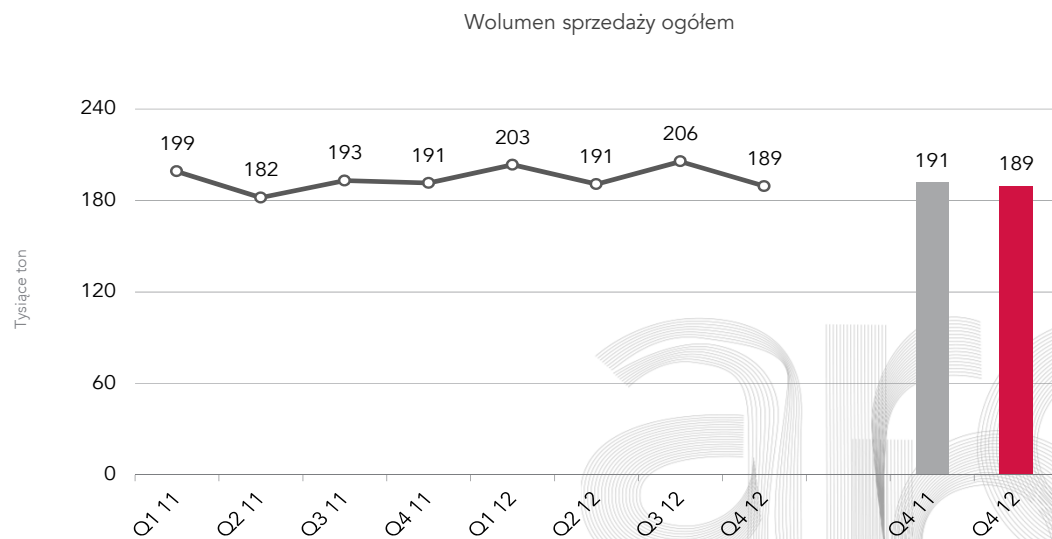
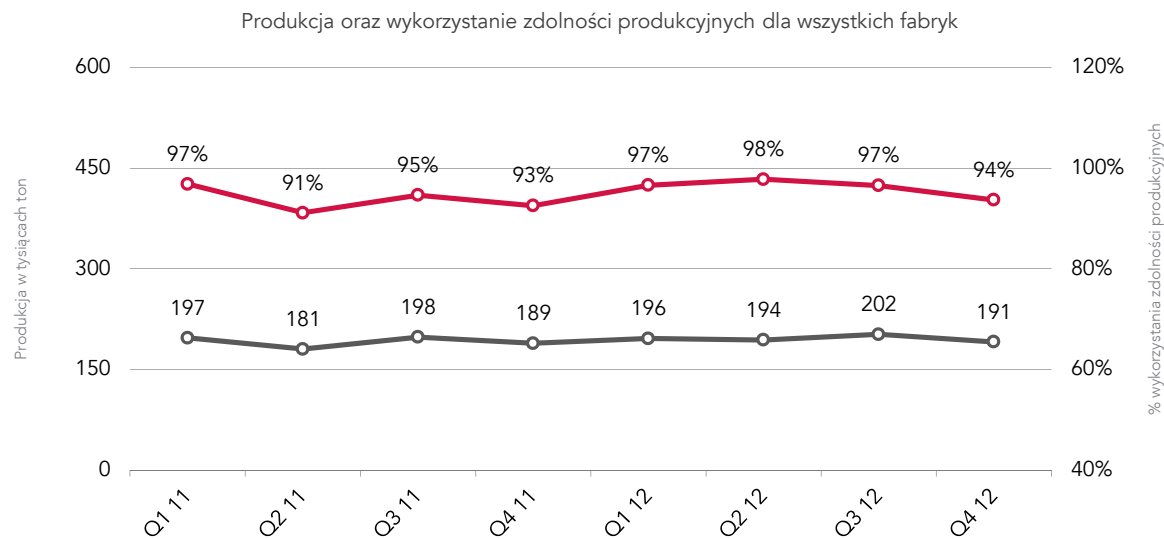
Zmiany kursu EUR/USD





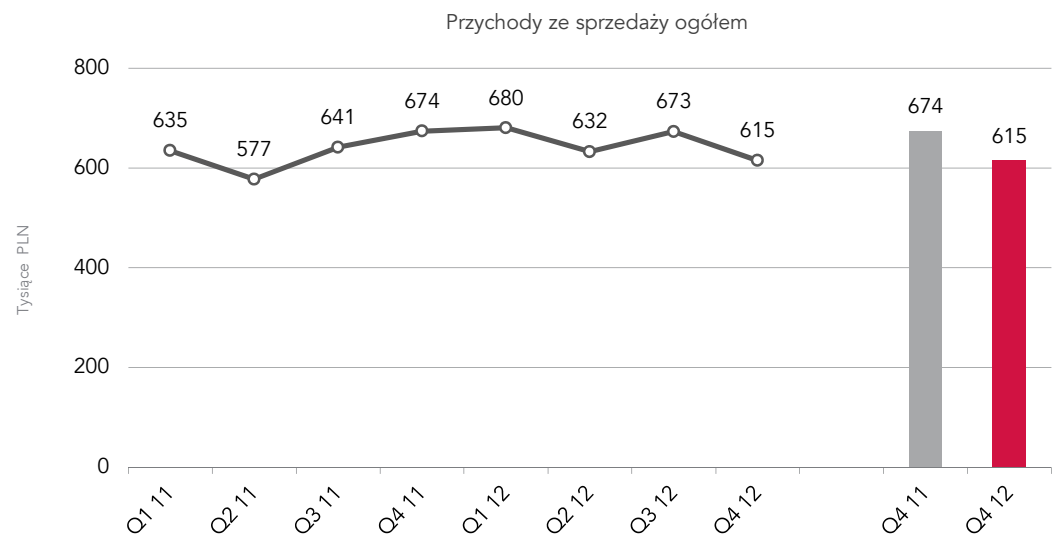
Wyniki operacyjne i finansowe

Wykorzystanie zdolności produkcyjnych i wolumen sprzedaży

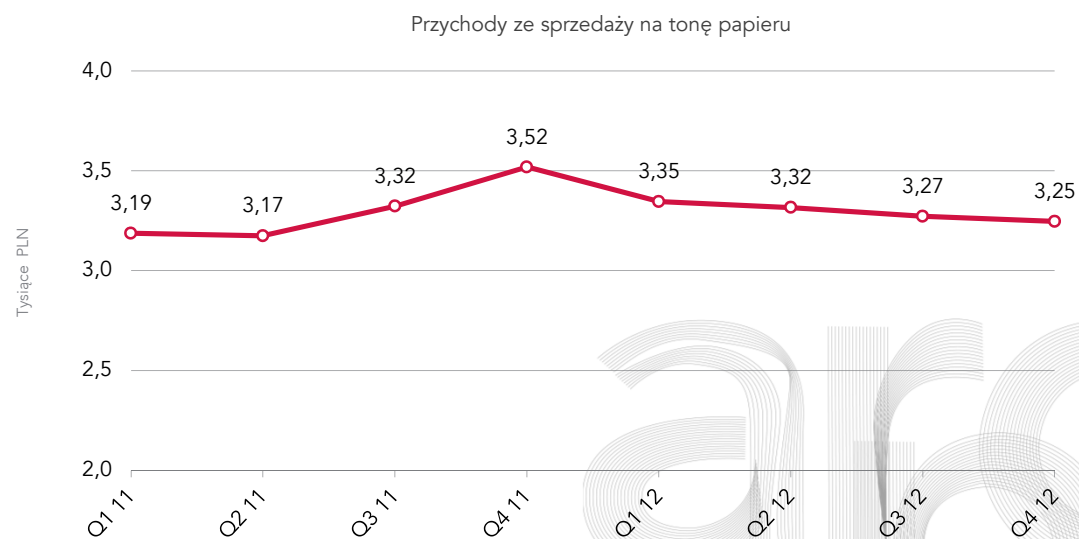


- ▶ W Q4 2012 roku wykorzystanie zdolności produkcyjnych obliczone dla wszystkich fabryk Grupy wyniosło 94% i było o 3,0 p.p. niższe niż w Q3 2012 roku oraz 1,2% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2011. Średnie wykorzystanie zdolności produkcyjnych w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosło około 96%.
- ▶ W Q4 2012 roku wolumen produkcji obliczony dla wszystkich papierni Grupy wyniósł 191 tysięcy ton i był o 5,6 p.p. niższy niż w Q3 2012 roku i 1,2% wyższy niż w analogicznym okresie roku 2011. Wolumen produkcji po dwunastu miesiącach 2012 roku wyniósł 815 tysięcy ton i był niemalże taki sam jak poziom produkcji dla tego samego okresu roku poprzedniego.
- ▶ W Q4 2012 roku Grupa AP zanotowała spadek wolumenu sprzedaży w porównaniu do Q4 2011 roku o około 1,1% oraz spadek w porównaniu do Q3 2012 roku o 7,9%. Wolumen sprzedaży wyniósł w Q4 2012 roku 189 tysięcy ton, natomiast narastająco po dwunastu miesiącach 2012 roku wynosił on 789 tysięcy ton. Wynik w czterech kwartałach 2012 roku był wyższy o 3,1% w porównaniu do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży



- ▶ Przychody ze sprzedaży Grupy Arctic Paper w Q4 2012 roku wyniosły 615 mln PLN, co stanowi spadek o 8,7% w porównaniu do Q4 2011 roku oraz o 8,6% w porównaniu do Q3 2012.
- ▶ Przychody ze sprzedaży narastająco po dwunastu miesiącach 2012 roku wyniosły 2.600 mln PLN, co stanowi wzrost o 2,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.



- ▶ W Q4 2012 roku przychody na tonę sprzedanego papieru wyrażone w PLN wyniosły 3,247 PLN, co stanowi spadek o 0,8% w porównaniu do wyniku osiągniętego w Q3 2012 oraz o 7,7% w porównaniu do Q4 2011 roku.

Kluczowe informacje finansowe

(tysiące PLN)	Q4 2012*	Q4 2011	Q3 2012	2012*	2011
Wolumen sprzedaży (000' ton)	190	191	206	789	765
Przychody	615 106	673 655	672 820	2 600 700	2 527 189
Zysk ze sprzedaży	89 871	102 738	104 235	405 770	353 943
% sprzedaży	14,6	15,3	15,5	15,6	14,0
EBITDA	32 574	51 713	41 845	166 192	141 762
% sprzedaży	5,3	7,7	6,2	6,4	5,6
EBIT	383	8 829	10 501	41 944	3 115
% sprzedaży	0,1	1,3	1,6	1,6	0,1
Zysk / strata netto	11 892	28 086	-1 483	28 060	12 066
% sprzedaży	1,9	4,2	-0,2	1,1	0,5
Przepływ z działalności operacyjnej	94 941	115 448	9 015	166 440	162 247
Wydatki inwestycyjne	24 016	32 897	14 690	59 627	56 591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	202 710	166 299	134 872	202 710	166 299
Aktywa	2 396 231	1 924 531	1 811 222	2 396 231	1 924 531
Kapitał zaangażowany	1 179 011	1 277 448	964 894	1 179 011	1 277 448
Kapitał własny	746 469	675 561	676 932	746 469	675 561
Zadłużenie netto	293 686	322 865	317 734	293 686	322 865
Zysk na 1 akcję [PLN]	0,02	0,51	-0,03	0,31	0,22
Kapitał własny / aktywa (%)	31	35	37	31	35
Zadłużenie netto / kapitał własny (%)	39	48	47	39	48
Zadłużenie netto / EBITDA (razy)	1,90x	2,28x	1,71x	1,90x	2,28x

* - rachunek zysków i strat skorygowany o jednorazowe koszty związane z notowaniem na NASDAQ OMX oraz przejęciem Rottneros w kwocie 10,9 mln PLN

Q4 wolumen sprzedaży nieznacznie niższy niż w Q4 2011 (-1,0%) podobnie przychody ze sprzedaży, głównie w wyniku ceny i zmian kursowych (-8,7%). Narastająco wolumen sprzedaży wyższy od roku 2011 o +3,1%, przychody o +2,9%.

Q4 marża zysku na sprzedaży na poziomie z Q4 2011 (-0,6pp). Narastająco marża zysku na sprzedaży wyższa o +1,6pp.

Skorygowana EBITDA w Q4 niższa o 19,1 mln PLN (-37%) w porównaniu z Q4 2011 oraz o 9,2 mln PLN (-22,2%) w porównaniu do Q3 2012.

Narastająco skorygowana EBITDA wyższa o 24,4 MLN PLN (+17%) w porównaniu do roku 2011, marża EBITDA wyższa o 0,8pp.

Stabilny poziom wygenerowanej z działalności operacyjnej gotówki zarówno w kwartale jaki i całym roku.

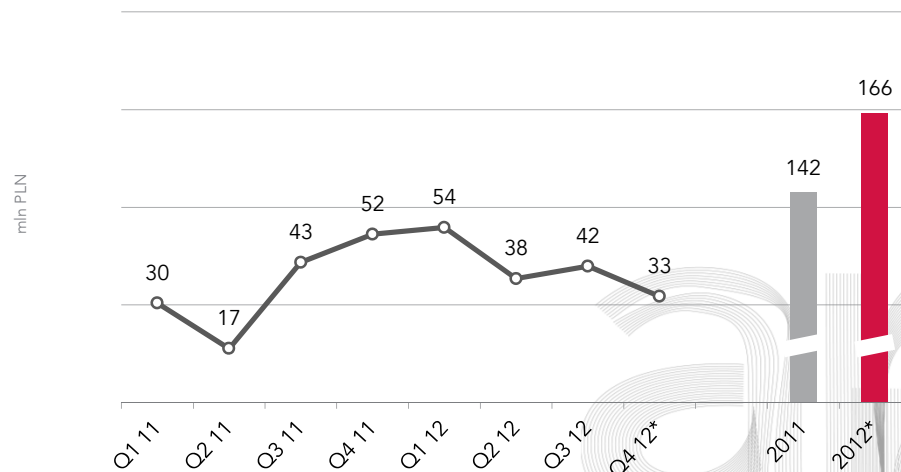
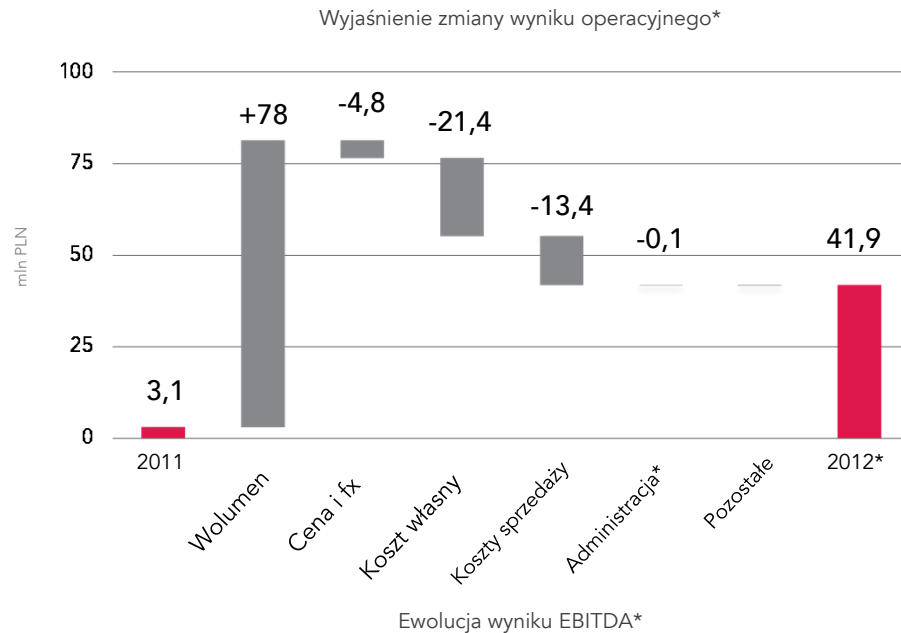
Wydatki inwestycyjne pod ścisłą kontrolą.

Wysoki poziom gotówki będący konsekwencją refinansowania oraz zbliżającego się wykupu obligacji.

Znacznie zredukowany poziom zadłużenia netto i poprawa sytuacji bilansu.

Lepsze wskaźniki zadłużenia.

Wynik operacyjny i EBITDA



* - skorygowane o jednorazowe koszty związane z wejściem na NASDAQ OMX oraz przejściem Rottneros AB w kwocie 10,9m PLN

- ▶ Skorygowany o koszty jednorazowe wynik operacyjny za 2012 rok wyniósł 41,9 mln PLN i był o 38,8 mln PLN wyższy niż w 2011 roku. Główną przyczyną wzrostu był wolumenu sprzedaży (+23,5 tysięcy ton). Efekt zmiany cen oraz zmian kursowych wyniósł -4,8 mln PLN. Koszt własny sprzedaży oraz koszty sprzedaży wzrosły proporcjonalnie do wzrostu wolumenu. Koszty administracyjne utrzymały się na tym samym poziomie (po wyłączeniu kosztów związanych z listingiem na NASDAQ OMX oraz przejściem Rottneros AB).

- ▶ W Q4 2012 roku skorygowana EBITDA Grupy Arctic Paper odnotowała spadek w porównaniu do Q4 2011 roku o około 36.5% oraz spadek w porównaniu z Q3 2012 roku o 21.4%. Skorygowana EBITDA w 2012 roku wyniosła 166 mln PLN i była wyższy o 16,9% w porównaniu do wyniku osiągniętego w roku 2011.



Podsumowanie czwartego kwartału 2012 roku

Podsumowanie czwartego kwartału 2012 roku

Grupa Arctic Paper

- ▶ Arctic Paper S.A. jako pierwsza spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie weszła na rynek akcji NASDAQ OMX w Sztokholmie.
- ▶ Ogłoszenie wezwania na akcje spółki Rottneros AB i przejęcie kontroli. Ostatni okres wezwania zamknięty 26/02 z wynikiem 54,2% głosów w Rottneros AB.
- ▶ Uzyskanie nowego finansowania w kwocie 359 mln PLN (5 letni kredyt długoterminowy spłacany kwartalnie oraz kredyty w rachunku bieżącym).
- ▶ Spłata znaczącej części obligacji w Q4 i pełny wykup w Q1 2013 (3-letnie i 2-letnie obligacje z 2010 i 2011 roku).
- ▶ Stabilny poziom zamówień, spadek wolumenu sprzedaży oraz przychodów ze sprzedaży w wyniku zmian na rynku papierów wysokogatunkowych.
- ▶ Wysokie wykorzystanie zdolności produkcyjnych i dobry poziom produkcji.
- ▶ Stabilne wyniki finansowe za czwarty kwartał 2012 roku, porównywalne z Q4 2011, jednakże pod wpływem jednorazowych kosztów związanych z notowaniem akcji na NASDAQ OMX oraz wezwaniem ogłoszonym na Rottneros AB.

Otoczenie rynkowe

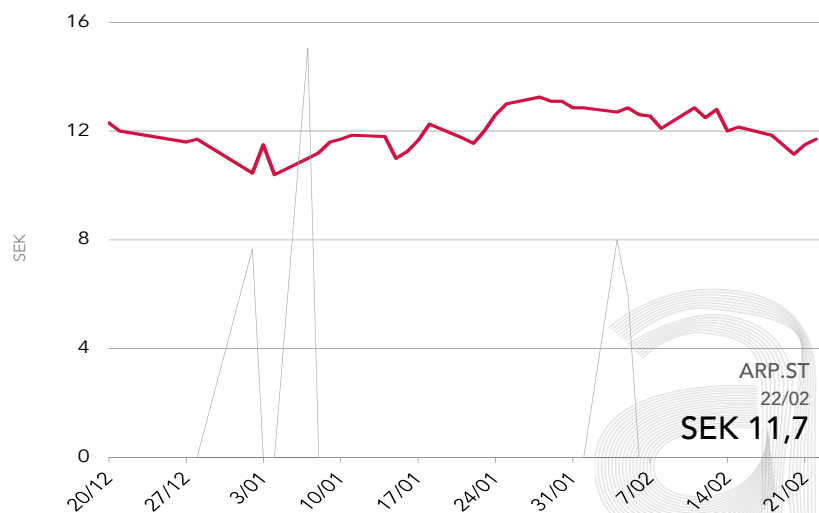
- ▶ Dalszy spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie w Q4 2012 roku.
- ▶ Kontynuacja stabilizacji cen na rynku papierów wysokogatunkowych w czwartym kwartale 2012 na niższym poziomie. Niższe ceny rynkowe w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku. Rosnąca presja producentów papieru na podwyższenie cen.
- ▶ Stabilny poziom cen celulozy w Q4 2012 w porównaniu do poprzedniego kwartału. Niższy poziom cen NBSK i wyższy BKHP w czwartym kwartale 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku. Znacząco niższy średni koszt celulozy na tonę w Q4 2012.

Stock market overview

Arctic Paper – Warsaw Stock Exchange



Arctic Paper – NASDAQ OMX Stockholm



Warsaw Stock Exchange (WSE)

ISIN	PLARTPR00012
Ticker	ATC
Sector	Basic materials
Listing date	23/10/2009
Currency	PLN

NASDAQ OMX Stockholm (OMX STO)

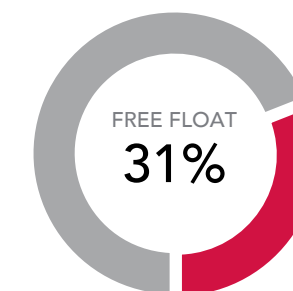
ISIN	PLARTPR00012
Ticker	ARP
Sector	Basic resources
Listing date	20/12/2012
Currency	SEK

Kapitalizacja rynkowa

22/02
PLN 428m

68,561,530 akcji

Udziałowcy



Porównanie do peers

	Arctic Paper*	Peer Median**
Price / Sales	0,2	0,6
EV / EBITDA	4,6	6,3
Price / Cash Flow	2,5	5,4
Price / Book	0,7	1,1
Dividend Yield Latest	2,3%	3,9%

* - dane historyczne na podstawie raportu Arctic Paper za Q4 2012 roku
** - na podstawie Thomson Reuters Smart Estimates
NTM - next twelve months

you Thank

Michał Jarczyński, CEO
ARCTIC PAPER GROUP

Michał Bartkowiak, CFO
ARCTIC PAPER GROUP

www.arcticpaper.com

Arctic Paper S.A. | Jana Henryka Dabrowskiego 334A | PL-60406 | Poznan | Poland
© 2013 Arctic Paper S.A. | All rights reserved