

Uncoated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
IV kwartał 2009 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie	4	Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	39
Informacje o raporcie	4	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	40
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	40
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	8	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	41
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka.....	8	Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	41
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za IV kwartał 2009 roku	9	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	41
Opis działalności Grupy Arctic Paper	10	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku do raportu za IV kwartał 2009 roku	42
Informacje ogólne	10	Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	43
Struktura grupy kapitałowej.....	12	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	43
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	12	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	44
Struktura akcjonariatu	12	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	46
Segmenty działalności.....	13	Skonsolidowany bilans	47
Wyniki operacyjne Grupy Arctic Paper	14	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	49
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	15	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	51
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	15	Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	53
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	19	Wybrane jednostkowe dane finansowe	53
Skonsolidowane przepływy pieniężne	22	Jednostkowy rachunek zysków i strat	54
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych.....	23	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	55
Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	23	Jednostkowy bilans	56
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	24	Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	57
Jednostkowy przepływ pieniężne	25	Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	59
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	26	Zasady (polityki) rachunkowości	60
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	26	Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości	60
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	29	Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	62
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	29	Dodatkowe noty objaśniające.....	64
Inne istotne informacje	29		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper.....	29		
Informacje o trendach rynkowych	29		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	31		
Czynniki ryzyka	31		
Informacje uzupełniające	38		
Informacje o dywidendzie.....	38		
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	39		

Informacje ogólne	64	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	79
Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	66	Rozliczenia międzyokresowe oraz przychody przyszłych okresów	80
Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	67	Gwarancje i poręczenia	80
Skład Grupy	68	Zobowiązania warunkowe	80
Sezonowość działalności	69	Sprawy sądowe.....	81
Informacje dotyczące segmentów działalności.....	69	Rozliczenia podatkowe.....	81
Przychody, koszty i wynik	71	Zobowiązania inwestycyjne	82
Podatek dochodowy.....	72	Transakcje z jednostkami powiązanymi	83
Zysk przypadający na jedną akcję.....	73	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	84
Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty ...	74	Rachunkowość zabezpieczeń	84
Rzeczowe aktywa trwałe.....	74	Zarządzanie kapitałem.....	86
Wartości niematerialne.....	75	Prawa do emisji CO2.....	86
Pozostałe aktywa niefinansowe.....	76	Dotacje.....	87
Zapasy.....	77	Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	88
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	77	Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	89
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77	Inne istotne zdarzenia do dnia bilansowego	89
Inne informacje objaśniające do skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych.....	78	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	93
Kapitał podstawowy.....	78	Oświadczenia Zarządu	96
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	78	Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów.....	96
Pozostałe zobowiązania finansowe	79		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego.....	79		

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

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

(RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Arctic Paper Investment	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy.
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy.
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy.
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą.
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Mochenwangen, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG.
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS.
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Waterloo (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallensbaek (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska).
Arctic Paper AB	Arctic Paper AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja.
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego.

Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego.
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny.
GUS	Główny Urząd Statystyczny.

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej.
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży.
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży.
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitałów własnych i aktywów netto przypadających właścicielom
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do aktywów razem
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań bieżących

Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań bieżących
Cykl rotacji zapasów, DSI, DIO	(ang. Days Sales of Inventory lub Days Inventory Outstanding) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl rotacji należności, DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl spłaty zobowiązań, cykl rotacji zobowiązań, DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	Cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – cykl spłaty zobowiązań
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności. W odniesieniu do wyników finansowych Grupy, po wyłączeniu efektu nabycia Arctic Paper Mochenwangen w grudniu 2008 roku.
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach.
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej.
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej.
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki.
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
PKB	Produkt krajowy brutto.
Pozostałe definicje i skróty	
Akcje Serii A	50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda.
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 10 zł każda.
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B i Akcje Serii C łącznie.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

Papierów Wartościowych w Warszawie może spaść, inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków, a możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy może zostać ograniczona. Prosimy o staranną analizę informacji zawartych w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu, która zawiera omówienie czynników ryzyka i niepewności związanych z działalnością Grupy Arctic Paper.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za IV kwartał 2009 roku

Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim, co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie, oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.100 osób w trzech fabrykach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ok. 545.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2009 roku wyniosły 1.809 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB, spółki dominującej



wobec Emitenta. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy).

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Produkcja ciepła,
- Dystrybucja ciepła,
- Usługi logistyczne.

Nasze papiernie

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 270.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i

produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;

- papiernia w Mochenwangen (Niemcy) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier drzewny, stosowany przede wszystkim do druku książek i ulotek.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier graficzny bezdrzewny, a w szczególności:

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

- drzewny książkowy papier objętościowy (ang. wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Pamo, wykorzystywany głównie do druku książek w miękkich okładkach (ang. paperback);
- drzewny książkowy papier objętościowy (ang. wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
- drzewny papier offsetowy (ang. wood containing offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką L-Print, stosowany przede wszystkim do druku broszur reklamowych, katalogów i książek telefonicznych.

Ponadto asortyment produktów Grupy obejmuje bezdrzewny papier powlekany wykorzystywany przede

wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang.

direct mail), który nabywamy od zewnętrznych producentów i dystrybuujemy pod marką Arctic.

Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z jednostki dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych. Jednostka dominująca została utworzona w kwietniu 2008 roku, jako spółka holdingowa. Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Obecna struktura własnościowa Grupy ukształtowała się we wrześniu i październiku 2008 roku, kiedy Emitent nabył papiernię 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 innych producentów papieru.

Arctic Paper S.A. nabył udziały i akcje Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży od Arctic Paper AB, obecnie akcjonariusza dominującego wobec Emitenta oraz Nemus Holding AB, podmiotu dominującego wobec Arctic Paper AB. W ramach ekspansji, Grupa nabyła również w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy).

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w informacji dodatkowej do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W IV kwartale nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Utworzenie spółki Arctic Paper East Sp. z o.o.

Aktem notarialnym z dnia 30 czerwca 2009 roku została powołana spółka Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, której działalność polegać

będzie na pośrednictwie w sprzedaży papieru na terenie Ukrainy. Na kapitał zakładowy spółki składa się 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały opłacone w lipcu 2009 roku przez Arctic Paper S.A. Powołanie nowej spółki nie miało istotnego wpływu na osiągnięty w 2009 roku wynik finansowy Grupy.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 31 grudnia 2009 roku 41.553.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 79,30% jej kapitału zakładowego

odpowiadających 79,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu i jest na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszem posiadającym kontrolę nad Spółką.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 01.03.2010		według stanu na 16.11.2009		Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów				
Arctic Paper AB	41 553 500	79,30%	41 553 500	79,30%	41 553 500	79,30%	41 553 500	79,30%	79,30%
Pozostali	10 850 000	20,70%	10 850 000	20,70%	10 850 000	20,70%	10 850 000	20,70%	20,70%
Razem	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Razem	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę przekazania niniejszego raportu, a także na datę przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za III kwartał 2009 roku.

Segmenty działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który produkowany jest w trzech papierniach:

- Arctic Paper Kostrzyn (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 270 000 ton rocznie;
- Arctic Paper Munkedals (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne na poziomie 160 000 ton papieru;
- Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy) - produkcja niepowlekanego papieru drzewnego i offsetowego pod marką Pamo, EcoSpeed & L-Print, zdolności produkcyjne 115 000 ton rocznie.

Papiernie są strategicznymi jednostkami biznesowymi Grupy. Pozostałe Spółki Grupy prowadzą głównie działalność dystrybucyjną, sprzedażową lub holdingową. Stąd też Grupa identyfikuje cztery segmenty operacyjne: 3 segmenty odpowiadające Papierniom oraz czwarty, skupiający wszystkie pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy.

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki Papierni oraz pozostałych jednostek analizowane są przez kadre kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są w oparciu o poziom EBITDA.

Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte na warunkach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

Wyniki operacyjne Grupy Arctic Paper

Podsumowanie skonsolidowanych wyników IV kwartału 2009 roku

tys. PLN	Q4 2009	YTD Q4 2009	Q4 2008	YTD Q4 2008
Przychody ze sprzedaży	432 769	1 809 085	339 120	1 269 551
Zysk ze sprzedaży	105 659	468 521	61 631	253 076
% przychodów ze sprzedaży	24,41	25,90	18,17	19,93
EBITDA	48 195	246 575	32 809	122 397
% przychodów ze sprzedaży	11,14	13,63	9,67	9,64
EBIT	30 909	179 311	18 015	66 240
% przychodów ze sprzedaży	7,14	9,91	5,31	5,22
Zysk brutto	28 365	153 052	10 138	54 931
Zysk netto	31 148	132 400	6 450	50 311
% przychodów ze sprzedaży	7,20	7,32	1,90	3,96
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	-	2,92	-	1,14

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników czwartego kwartału 2009 roku

“W czwartym kwartale 2009 roku widoczne były sygnały poprawy koniunktury w branży papierniczej. Odnotowaliśmy wzrost zainteresowania naszymi produktami, co przełożyło się na rosnący poziom zamówień. W przeciwieństwie do poprzednich lat, koniec roku nie był okresem, w którym konieczne było ograniczanie produkcji spowodowane zmniejszonym popytem. Wszystkie fabryki w pełni wykorzystywały swoje moce produkcyjne.

Negatywnym czynnikiem wpływającym na wyniki była kontynuacja trendu wzrostu cen celulozy. Dywersyfikacja źródeł zaopatrzenia pozwoliła na zmniejszenie wzrostu kosztów z tym związanych, jednakowoż warto zaznaczyć, że koszt celulozy to znacząca, ale nie przeważająca pozycja w kosztach operacyjnych Grupy.

Polityka zabezpieczeń w zakresie ryzyka kursowego przede wszystkim poprzez dopasowanie walutowe

pozycji bilansowych wyrażonych w walutach obcych ograniczyła wpływ umocnienia się złotówki wobec euro.

W 2009 roku zakończony został proces integracji fabryki w Mochenwangen. Całość sprzedaży realizowana jest obecnie poprzez własne kanały dystrybucyjne. Po zrealizowanych inwestycjach i zmianach organizacyjnych fabryka osiągnęła rentowność na poziomie zysku netto.

Po zakończonym sukcesem debiucie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Zarząd Arctic Paper S.A. skoncentrował się na finalizacji prowadzonych negocjacji, dotyczących akwizycji. W dniu 7 grudnia 2009 roku podpisana została umowa pomiędzy Arctic Paper S.A., a właścicielami papierni w Grycksbo, dotycząca warunków jej nabycia. Po spełnieniu szeregu warunków akwizycja zostanie sfinalizowana w dniu 1 marca 2010 roku. Dla Grupy Arctic Paper oznaczać to będzie duży krok naprzód. Własna papiernia produkująca ponad 260 tys. ton papieru powlekanego rocznie to poważne zwiększenie

naszych możliwości i rozszerzenie asortymentu produktów. Będzie to miało odzwierciedlenie w wynikach skonsolidowanych, począwszy od 1 marca 2010 roku. Wartym podkreślenia jest fakt, iż papiernia Grycksbo to nie tylko 260 tys. ton zdolności produkcyjnych, ale także własna, uznana marka papieru G-Print, który z sukcesem jest sprzedawany w wielu

krajach w Europie. Oznacza to dla grupy Arctic Paper zwiększenie udziałów w rynku. Najbliższe miesiące to czas skoncentrowania się na integracji papierni w Grycksbo z Grupą Arctic Paper i wykorzystanie możliwości, jakie pojawią się na rynku papieru w związku z obserwowanym ożywieniem popytu.”

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	Q4 2009	Q3 2009	Q4 2008	YTD Q4 2009	YTD Q4 2008	Zmiana % Q4'09/ Q3'09	Zmiana % Q4'09/ Q4'08	Zmiana % YTDQ4'09/ YTDQ4'08
Przychody ze sprzedaży	432 769	454 211	339 120	1 809 085	1 269 551	(4,7)	27,6	42,5
<i>w tym:</i>								
Sprzedaż papieru	432 050	453 375	337 273	1 805 504	1 260 937	(4,7)	28,1	43,2
Sprzedaż usług	718	836	1 847	3 581	8 614	(14,0)	(61,1)	(58,4)
Zysk ze sprzedaży	105 659	124 499	61 631	468 521	253 076	(15,1)	71,4	85,1
% przychodów ze sprzedaży	24,41	27,41	18,17	25,90	19,93	(3,0) p.p.	6,2 p.p.	6,0 p.p.
Koszty sprzedaży	(54 775)	(67 499)	(52 631)	(237 605)	(175 759)	(18,8)	4,1	35,2
Koszty ogólnego zarządu	(20 330)	(12 861)	(18 343)	(59 104)	(45 321)	58,1	10,8	30,4
Pozostałe przychody operacyjne	11 396	14 991	41 237	45 248	70 100	(24,0)	(72,4)	(35,5)
Pozostałe koszty operacyjne	(11 041)	(9 951)	(13 879)	(37 749)	(35 856)	11,0	(20,5)	5,3
EBIT	30 909	49 180	18 015	179 311	66 240	(37,2)	71,6	170,7
% przychodów ze sprzedaży	7,14	10,83	5,31	9,91	5,22	(3,7) p.p.	1,8 p.p.	4,7 p.p.
EBITDA	48 195	67 378	32 809	246 575	122 397	(28,5)	46,9	101,5
% przychodów ze sprzedaży	11,14	14,83	9,67	13,63	9,64	(3,7) p.p.	1,5 p.p.	4,0 p.p.
Przychody finansowe	368	(1 005)	(2 696)	2 104	2 227	(136,6)	(113,6)	(5,5)
Koszty finansowe	(2 912)	(12 657)	(5 180)	(28 363)	(13 536)	(77,0)	(43,8)	109,5
Zysk brutto	28 365	35 518	10 138	153 052	54 931	(20,1)	179,8	178,6
Podatek dochodowy	2 783	(3 573)	(3 689)	(20 652)	(4 620)	(177,9)	(175,5)	347,0
Zysk netto	31 148	31 945	6 450	132 400	50 311	(2,5)	382,9	163,2
% przychodów ze sprzedaży	7,20	7,03	1,90	7,32	3,96	0,2 p.p.	5,3 p.p.	3,4 p.p.
Zysk na jedną akcję (w PLN)	-	-	-	2,92	1,14	n.a.	n.a.	n.a.

Przychody

W czwartym kwartale 2009 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 432.769 tys. PLN, co stanowi spadek o 4,7% w porównaniu do trzeciego kwartału 2009 roku oraz wzrost o 27,6% w porównaniu do czwartego kwartału 2008 roku. Przychody ze sprzedaży za dwanaście miesięcy bieżącego roku osiągnęły poziom 1.809.085 tys. PLN w porównaniu do 1.269.551 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży LFL (po wyłączeniu akwizycji fabryki w Mochenwangen w Niemczech) w czwartym kwartale 2009 roku wyniosły 351.767 tys. PLN, co stanowi wzrost o 32.915 tys. PLN (+10,3%) w porównaniu do czwartego kwartału 2008 roku. W 2009 roku przychody LFL osiągnęły poziom 1.497.680 tys. PLN, co oznacza wzrost o 248.397 tys. PLN (+19,9%) w porównaniu do sprzedaży zrealizowanej w 2008 roku. Wolumen

sprzedaży narastająco w 2009 roku wyniósł 573 tys. ton w porównaniu do 455 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 118 tys. ton i odpowiednio 25,8%. Wolumen sprzedaży LFL narastająco w czterech kwartałach wyniósł 463 tys. ton, co w porównaniu do sprzedaży w 2008 roku stanowi wzrost o ponad 15 tys. ton i odpowiednio 3,4%.

W analizowanym okresie zarówno w odniesieniu do wyniku czwartego kwartału jak i wyników narastających główną przyczyną dynamicznego wzrostu sprzedaży całkowitej była sprzedaż zrealizowana przez AP Mochenwangen, która w wynikach 2008 roku była ujęta wyłącznie w grudniu, a także korzystne kształtowanie się kursów walut, w szczególności par EUR/PLN i SEK/PLN.

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w czwartym kwartale 2009 roku osiągnął poziom 105.659 tys. PLN w porównaniu do 124.499 tys. PLN w trzecim kwartale bieżącego roku oraz do 61.631 tys. PLN w czwartym kwartale 2008 roku. Oznacza to spadek sprzedaży o około 15% w porównaniu do trzeciego kwartału 2009 roku i wzrost o 71% w porównaniu do czwartego kwartału 2008 roku. Narastająco po dwunastu miesiącach 2009 roku zysk ze sprzedaży był o 85% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w czwartym kwartale 2009 roku wyniosła ponad 24,4%, co stanowi spadek o 3 p.p. w porównaniu do trzeciego kwartału 2009 roku oraz wzrost o 6,2 p.p. w porównaniu do czwartego kwartału 2008 roku. Narastająco po dwunastu miesiącach 2009 roku marża zysku ze sprzedaży wyniosła 25,9% w porównaniu do 19,9% (+6 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Główną przyczyną tak dynamicznego wzrostu zysku ze sprzedaży były znacząco wyższe przychody ze sprzedaży uzyskane dzięki korzystnemu dla nas kształtowaniu się kursów walut, w szczególności EUR/PLN oraz niższe niż w 2008 roku średnie ceny celulozy wyrażone w USD, które częściowo zostały zniwelowane przez istotnie słabszą złotówkę w odniesieniu do tej waluty. Efekt taki uzyskano, pomimo iż począwszy od marca 2009 roku ceny celulozy rosły.

W czwartym kwartale 2009 roku koszty sprzedaży wyniosły 54.775 tys. PLN, co stanowi spadek kosztów o 18,8% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2009 roku i wzrost o 4,1% w porównaniu do kosztów poniesionych w czwartym kwartale 2008 roku. W okresie dwunastu miesięcy bieżącego roku koszty sprzedaży wyniosły 237.605 tys. PLN, co stanowi wzrost o ponad 35% w porównaniu do kosztów poniesionych w 2008 roku. Główną przyczyną

wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty poniesione w AP Mochenwangen podlegające konsolidacji od grudnia 2008 roku, a także wzrost poziomu rezerw na należności z tyt. dostaw i usług, wzrost kosztów transportu i działań marketingowych.

W bieżącym kwartale koszty ogólnego zarządu wyniosły 20.330 tys. PLN, w porównaniu do 12.861 tys. PLN w trzecim kwartale 2009 roku i 18.343 tys. PLN w czwartym kwartale 2008 roku. Narastająco po dwunastu

miesiącach bieżącego roku koszty te osiągnęły poziom 59.104 tys. PLN w porównaniu do 45.321 tys. PLN w 2008 roku, co stanowi wzrost o ponad 30%. Główną przyczyną tego wzrostu kosztów były koszty ogólnego zarządu poniesione przez AP Mochenwangen, które podlegały konsolidacji dopiero od grudnia 2008 roku oraz - w mniejszym stopniu - koszty poniesione przez jednostkę dominującą, która rozpoczęła działalność 30 kwietnia 2008 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w czwartym kwartale 2009 roku wyniosły 11.396 tys. PLN, w porównaniu do 14.991 tys. PLN w trzecim kwartale 2009 roku oraz 41.237 tys. PLN w czwartym kwartale 2008 roku. Narastająco po dwunastu miesiącach 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 45.248 tys. PLN i były niższe o 24.852 tys. PLN od pozostałych przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W ujęciu narastającym, znacząco wyższe przychody operacyjne w 2008 roku w porównaniu do roku 2009 wynikają z rozliczenia nabycia papierni w Mochenwangen, w efekcie którego ostateczna kwota nadwyżki udziału nabywcy w wartości godziwej netto w możliwych do zidentyfikowania aktywach, zobowiązaniach oraz

zobowiązaniach warunkowych nad kosztem połączenia jednostki (dodatnia wartość firmy) została sklasyfikowana jako pozostałe przychody operacyjne w kwocie 21,1 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne w bieżącym kwartale wyniosły 11.041 tys. PLN, w porównaniu do 9.951 tys. PLN w trzecim kwartale 2009 roku oraz 13.879 tys. PLN w czwartym kwartale 2008 roku. Narastająco po dwunastu miesiącach 2009 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 37.749 tys. PLN i były wyższe o 1.893 tys. PLN od kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2008 roku. Zmiana ta związana jest głównie ze stratą na sprzedaży i likwidacji środków trwałych.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2009 roku przychody finansowe wyniosły 2.104 tys. PLN i były niemal identyczne w porównaniu do 2.227 tys. PLN w 2008 roku. Nieznaczny spadek przychodów finansowych w analizowanym okresie spowodowany był brakiem dodatnich różnic kursowych w 2009 roku, które w kwocie 356 tys. PLN zostały wykazane w wyniku 2008 roku.

Koszty finansowe po czterech kwartałach 2009 roku wyniosły 28.363 tys. PLN w porównaniu do 13.536 tys. PLN kosztów finansowych poniesionych w 2008 roku. Znaczący wzrost kosztów finansowych wynika z ujemnych różnic kursowych w kwocie 7.466 tys. PLN zanotowanych w 2009 roku w porównaniu do dodatnich różnic kursowych wykazanych w tym samym okresie 2008 roku, a także kosztów odsetek poniesionych w

kwocie 20.835 tys. PLN w porównaniu do 13.296 tys. PLN w 2008 roku. Wzrost kosztów odsetek o 7.539 tys. PLN wynikał przede wszystkim z obsługi zadłużenia związanego z nabyciem AP Mochenwangen oraz z

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres dwunastu miesięcy 2009 roku wyniósł 20.652 tys. PLN, natomiast w 2008 roku wyniósł 4.620 tys. PLN. Wzrost obciążenia z tytułu podatku dochodowego w bieżącym okresie wyniósł 16.032 tys. PLN i był związany przede wszystkim ze zmianami w AP Kostrzyn i AP Munkedals. Mniejsze obciążenie podatkiem dochodowym w 2008 roku w AP Kostrzyn było rezultatem rozpoznania wyższego aktywa na podatek odroczony wynikającego z nakładów

Analiza rentowności

Zysk z działalności operacyjnej w bieżącym kwartale wyniósł 30.909 tys. PLN, co stanowi spadek w porównaniu do trzeciego kwartału bieżącego roku o 18.271 tys. PLN oraz wzrost o 31.165 tys. PLN w porównaniu do wyniku osiągniętego w czwartym kwartale 2008 roku. W okresie dwunastu miesięcy 2009 roku EBIT wyniósł 179.311 tys. PLN w porównaniu do 66.240 tys. PLN w analogicznym okresie 2008 roku. Marża zysku operacyjnego w czwartym kwartale 2009 roku wyniosła 7,1%, natomiast narastająco 9,9%. W roku 2008 było to odpowiednio 5,3% i 5,2%.

EBITDA w czwartym kwartale 2009 roku wyniosła 48.195 tys. PLN w porównaniu do 67.378 tys. PLN w trzecim kwartale tego samego roku oraz 32.809 tys. PLN w czwartym kwartale 2008 roku. EBITDA narastająco po czterech kwartałach 2009 roku wyniosła 246.575 tys. PLN, natomiast w 2008 roku 122.397 tys.

obsługi kredytu zaciągniętego w październiku 2008 roku w celu zmiany struktury Grupy Kapitałowej.

inwestycyjnych ponoszonych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Jednocześnie, w 2009 roku spółka wypracowała ponad dwukrotnie wyższy zysk przed opodatkowaniem w porównaniu z rokiem poprzednim, co miało istotny wpływ na wysokość podatku dochodowego. Koszty podatku dochodowego wykazane w AP Munkedals wzrosły w bieżącym roku również w związku ze znacząco wyższym zyskiem wypracowanym przez tą papierię.

Marża EBITDA w czwartym kwartale wyniosła 11,1% w porównaniu do 14,8% w trzecim kwartale oraz 9,7% w czwartym kwartale 2008 roku. Narastająco w bieżącym roku marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 13,6% w porównaniu do 9,6% w analogicznym okresie 2008 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale wyniósł 31.149 tys. PLN, w porównaniu do 31.945 tys. PLN w trzecim kwartale 2009 roku i 6.450 tys. PLN w czwartym kwartale 2008 roku. Narastająco zysk netto w bieżącym roku wyniósł 132.400 tys. PLN w porównaniu do 50.311 tys. PLN narastająco w 2008 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po czterech kwartałach 2009 roku 7,3% w porównaniu do około 4% w 2008 roku. Zysk netto na jedną akcję narastająco w 2009 roku wyniósł 2,92 PLN w porównaniu do 1,14 PLN w roku 2008.

Analiza rentowności

tys. PLN	Q4 2009	Q3 2009	Q4 2008	YTD Q4 2009	YTD Q4 2008	Zmiana % Q4'09/ Q3'09	Zmiana % Q4'09/ Q4'08	Zmiana % YTDQ4'09/ YTDQ4'08
Rentowność kapitałów / ROE (%)	5,0	6,6	1,8	21,4	14,0	(1,6) p.p.	3,2 p.p.	7,4 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	2,6	2,6	0,7	11,2	5,8	(0,0) p.p.	1,9 p.p.	5,5 p.p.

W okresie dwunastu miesięcy 2009 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła 21,4%, podczas gdy w 2008 roku osiągnęła ona poziom 14%. W tym samym

okresie rentowność aktywów wzrosła z poziomu 5,8% do 11,2% w 2009 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/12/2009	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2008	Zmiana 31/12/2009 -30/09/2009	Zmiana 31/12/2009 -31/12/2008
Aktywa trwałe	610 059	611 483	574 832	451 463	(1 424)	35 227
Zapasy	167 782	171 239	205 673	132 303	(3 457)	(37 891)
Należności	236 004	272 571	268 956	249 531	(36 567)	(32 952)
Pozostałe aktywa obrotowe	26 351	30 869	6 758	11 102	(4 519)	19 593
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140 115	120 780	64 491	30 004	19 335	75 624
Razem aktywa	1 180 310	1 206 942	1 120 710	874 403	(26 632)	59 600
Kapitał własny	618 036	483 738	374 985	359 001	134 298	243 051
Zobowiązania krótkoterminowe	280 251	343 278	378 528	414 308	(63 028)	(98 277)
Zobowiązania długoterminowe	282 024	379 926	367 197	101 094	(97 903)	(85 173)
Razem pasywa	1 180 310	1 206 942	1 120 710	874 403	(26 632)	59 600

Na zakończenie analizowanego okresu aktywa ogółem wyniosły 1.180.310 tys. PLN, w porównaniu do 1.120.710 tys. PLN na koniec 2008 roku. Wzrost aktywów ogółem był spowodowany przede wszystkim

wzrostem poziomu aktywów trwałych, pozostałych aktywów obrotowych oraz środków pieniężnych, przy jednoczesnym spadku poziomu zapasów i należności.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2009 roku - podobnie jak na koniec 2008 roku - aktywa trwałe stanowiły około 51% sumy aktywów ogółem. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym roku o 35.227 tys. PLN, głównie z powodu zwiększenia nakładów na budynki oraz maszyny i urządzenia częściowo zrównoważonego zmniejszeniami

oraz odpisami amortyzacyjnymi. W bieżącym roku wzrost aktywów trwałych był związany przede wszystkim z rozbudową elektrociepłowni gazowej w AP Kostrzyn. Budowa drugiego bloku gazowo-parowego rozpoczęta w 2008 roku została zakończona we wrześniu 2009 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2009 roku wartość 570.251 tys. PLN w stosunku do 545.878 tys. PLN na koniec 2008 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zmianą stanu środków pieniężnych, które wzrosły o 75.624 tys. PLN, głównie w wyniku wyższych przepływów z działalności operacyjnej oraz pozostałych aktywów obrotowych, które wzrosły o

19.593 tys. PLN, głównie za sprawą pożyczki w kwocie 50.000 tys. SEK, udzielonej w lipcu bieżącego roku na rzecz głównego akcjonariusza Spółki. Na uwagę zasługuje również fakt, iż poziom zapasów i należności spadł w bieżącym roku w porównaniu do stanu z końca 2008 roku odpowiednio o 37.891 tys. PLN i 32.952 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec czwartego kwartału 618.036 tys. PLN, w porównaniu do 374.985 tys. PLN na koniec 2008 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 243.051 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim wpływem zysku netto wygenerowanego w

bieżącym roku oraz wpływów z tytułu emisji akcji w ramach oferty publicznej przeprowadzonej w październiku 2009 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia bieżącego roku 52% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2009 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 280.251 tys. PLN (24% sumy bilansowej), w porównaniu do 378.528 tys. PLN na koniec 2008 roku (odpowiednio 34% sumy bilansowej). Znaczący spadek zobowiązań krótkoterminowych o 98.277 tys. PLN był rezultatem przede wszystkim spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług (-57.986 tys. PLN). Zmiana ta była spowodowana głównie niższym poziomem utrzymywanych zapasów surowców oraz w mniejszym stopniu wyrobów gotowych. Ponadto, w IV kwartale dokonano spłaty

transzy kredytu pomostowego w kwocie całkowitej 120.450 tys. PLN, udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A., co wraz z bieżącymi spłatami pozostałego zadłużenia odsetkowego spowodowało spadek części krótkoterminowej zobowiązań o kwotę 22.013 tys. PLN. W tym samym czasie w analizowanym okresie nastąpił znaczący wzrost rozliczeń międzyokresowych o kwotę 14.912 tys. PLN wynikający głównie z transferów środków z Fundacji Ekofundusz w ramach dotacji na sfinansowanie rozbudowy elektrociepłowni gazowej w AP Kostrzyn.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2009 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 282.024 tys. PLN (24% sumy bilansowej), w porównaniu do 367.197 tys. PLN na koniec 2008 roku (odpowiednio 33% sumy bilansowej). W analizowanym okresie nastąpił znaczący spadek zobowiązań długoterminowych o 85.173 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze spłaty transzy

kredytu pomostowego w kwocie całkowitej 120.450 tys. PLN, udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A., co wpłynęło na spadek części długoterminowej zobowiązań o kwotę 105.087 tys. PLN. W tym samym okresie nastąpił wzrost aktywa netto z tytułu podatku odroczonego. Zmiana ta odnosi się do zmniejszenia aktywa z tytułu zwolnienia strefowego w SSE w AP

Kostrzyn w wyniku ograniczonych inwestycji kwalifikowanych do zwolnienia.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	Q4 2009	Q3 2009	Q4 2008	Zmiana Q4'09/ Q3'09	Zmiana Q4'09/ Q4'08
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	91,0	149,5	143,6	(58,5) p.p.	(52,6) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	101,3	79,1	79,5	22,2 p.p.	21,8 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	38,4	76,7	31,0	(38,3) p.p.	7,3 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,4x	1,1x	2,9x	(0,7)	(2,5)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	11,8x	11,0x	8,1x	0,9	3,8

Według stanu na koniec grudnia 2009 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł blisko 91% i był niższy o 58 p.p. od poziomu z końca trzeciego kwartału 2009 roku i o 53 p.p. od poziomu z końca 2008 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec czwartego kwartału 38,4% i był niższy o 38,3 p.p. od poziomu na koniec września 2009 roku i o 7,3 p.p. wyższy od poziomu tego wskaźnika na obliczonego na koniec grudnia 2008 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem

własnym wzrósł z 79% na koniec trzeciego kwartału bieżącego roku do 101% na koniec grudnia 2009 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec analizowanego kwartału 0,4x, w porównaniu do poziomu 1,1x na koniec września 2009 roku. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wzrósł z poziomu 11x na koniec trzeciego kwartału 2009 roku do 11,8x na koniec czwartego kwartału bieżącego roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	Q4 2009	Q3 2009	Q4 2008	Zmiana Q4'09/ Q3'09	Zmiana Q4'09/ Q4'08
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	2,0x	1,7x	1,4x	0,3	0,6
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	1,4x	1,2x	0,9x	0,2	0,5
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,5x	0,4x	0,2x	0,1	0,3
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	45,1	45,6	72,8	(0,6)	(27,8)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	40,4	46,8	59,7	(6,4)	(19,2)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	36,9	40,6	69,2	(3,7)	(32,3)
Cykl operacyjny (dni)	85,5	92,4	132,5	(6,9)	(47,0)
Cykl konwersji gotówki (dni)	48,5	51,8	63,3	(3,3)	(14,7)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec grudnia 2009 roku 2,0x i był o 0,3x wyższy od poziomu tego wskaźnika na koniec trzeciego kwartału i o 0,6x wyższy niż na koniec grudnia 2008 roku. Podobnie zachowywał się wskaźnik szybkiej płynności osiągając poziom 1,4x na koniec grudnia bieżącego roku.

Cykl konwersji gotówki na koniec grudnia 2009 roku uległ skróceniu w porównaniu do trzeciego kwartału bieżącego roku oraz czwartego kwartału 2008 roku odpowiednio o 3,3 dnia i 14,7 dnia.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	Q4 2009	Q3 2009	Q4 2008	YTD Q4 2009	YTD Q4 2008	Zmiana % Q4'09/ Q3'09	Zmiana % Q4'09/ Q4'08	Zmiana % YTDQ4'09/ YTDQ4'08
Przepływy z dz. operacyjnej	56 433	68 664	22 260	250 930	85 007	(17,8)	153,5	195,2
w tym:								
Zysk brutto	28 365	35 518	10 138	153 052	54 931	(20,1)	179,8	178,6
Amortyzacja	17 285	18 198	14 794	67 264	56 157	(5,0)	16,8	19,8
Zmiana kapitału obrotowego	12 563	17 731	10 919	(7 115)	(2 911)	(29,1)	15,1	144,4
Inne korekty	(1 780)	(2 783)	(13 592)	37 729	(23 170)	(36,0)	(86,9)	(262,8)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(21 523)	(11 903)	(70 151)	(112 724)	(220 655)	80,8	(69,3)	(48,9)
Przepływy z dz. finansowej	(12 980)	(31 321)	77 327	(61 025)	160 548	(58,6)	(116,8)	(138,0)
Razem przepływy pieniężne	21 930	25 440	29 437	77 182	24 900	(13,8)	(25,5)	210,0

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie dwunastu miesięcy 2009 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 250.930 tys. zł w porównaniu z 85.007 tys. PLN w roku 2008. Wyższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były wynikiem przede wszystkim wysokiego poziomu EBITDA, która w 2009 roku

osiągnęła poziom 246.575 tys. PLN. Pomimo znaczącej redukcji poziomu zapasów oraz należności, spadek zobowiązań krótkoterminowych zredukował wpływ kapitału pracującego na przepływy z działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W czterech kwartałach 2009 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 112.724 tys. PLN w porównaniu z 220.655 tys. PLN w 2008 roku. Przepływy inwestycyjne w 2009 roku były związane przede wszystkim z wydatkami w papierniach obejmującymi

zwiększenie mocy elektrociepłowni gazowej w AP Kostrzyn, modernizację maszyny papierniczej numer 3 oraz kotła parowego w AP Mochenwangen oraz w mniejszym stopniu zakup urządzeń z papierni w Håfreström przez AP Munkedals i AP Mochenwangen.

Przepływy z działalności finansowej

W 2009 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom -61.025 tys. PLN w porównaniu z +160.548 tys. PLN w roku poprzednim. W 2008 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z przeprowadzoną w drugim półroczu 2008 roku restrukturyzacją kapitałową Grupy. W 2009 roku ujemne przepływy z działalności finansowej

wynikały w głównej mierze z pożyczki udzielonej na rzecz jednostki dominującej w stosunku do Arctic Paper w kwocie 20.650 tys. PLN (50.000 tys. SEK), a także kosztów odsetek zapłaconych w kwocie 18.788 tys. PLN, spłaty leasingu finansowego w kwocie 10.521 tys. PLN oraz spłat kredytów i pożyczek w kwocie netto 148.238 tys. PLN.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	Q4 2009	Q4 2008	YTD Q4 2009	YTD Q4 2008	Zmiana % Q4'09/ Q4'08	Zmiana % YTDQ4'09/ YTDQ4'08
Przychody ze sprzedaży	5 651	-	19 433	-	-	-
Zysk ze sprzedaży	5 651	-	19 433	-	-	-
% przychodów ze sprzedaży	100,00	-	100,00	-	100,0 p.p.	100,0 p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(13 376)	(8 142)	(28 211)	(10 477)	64,3	169,3
Pozostałe przychody operacyjne	375	-	1 596	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	-	(1)	-	-	-
EBIT	(7 351)	(8 142)	(7 183)	(10 477)	(9,7)	(31,4)
% przychodów ze sprzedaży	(130,08)	-	(36,96)	-	(130,1) p.p.	(37,0) p.p.
EBITDA	(7 317)	(8 142)	(7 149)	(10 477)	(10,1)	(31,8)
% przychodów ze sprzedaży	(129,49)	-	(36,79)	-	(129,5) p.p.	(36,8) p.p.
Przychody finansowe	56 934	(1 120)	130 708	167	(5 183,4)	78 168,3
Koszty finansowe	1 014	(9 378)	(14 098)	(9 904)	(110,8)	42,3
Zysk brutto	50 597	(18 640)	109 427	(20 214)	(371,4)	(641,3)
Podatek dochodowy	(256)	145	(256)	-	(276,7)	-
Zysk netto	50 341	(18 495)	109 171	(20 214)	(372,2)	(640,1)
% przychodów ze sprzedaży	890,84	-	561,78	-	890,8 p.p.	561,8 p.p.

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 oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Za okres czterech

kwartałów 2009 roku przychody jednostkowe Spółki wyniosły 19.433 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy. W analizowanym okresie koszty ogólnego zarządu wyniosły 28.211 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 znaczącą grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych, koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej, koszty okresowych kontroli właścicielskich w Spółce, koszty związane z przeprowadzoną ofertą publiczną i inne.

Najistotniejszymi wartościowo pozycjami w rachunku zysków i strat są przychody finansowe (130.708 tys.

PLN) i koszty finansowe (14.098 tys. PLN). W łącznej wartości przychodów finansowych największą pozycję stanowią przychody z tytułu dywidend. Na dzień sporządzenia sprawozdania spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości 129.636 tys. PLN. Do dnia 31 grudnia 2009 roku na rachunek Spółki wpłynęły dywidendy w wysokości 86.581 tys. PLN. Z kolei w łącznej wartości kosztów finansowych największą pozycję stanowią ujemne różnice kursowe (7.515 tys. PLN) oraz odsetki od kredytów bankowych (6.583 tys. PLN)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/12/2009	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2008	Zmiana 31/12/2009 -30/09/2009	Zmiana 31/12/2009 -31/12/2008
Aktywa trwałe	555 971	555 750	554 761	548 436	221	1 210
Zapasy	52	-	-	-	52	52
Należności	54 168	7 366	2 410	4	46 802	51 758
Pozostałe aktywa obrotowe	27 656	28 852	-	-	(1 196)	27 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 276	48 543	3 490	463	1 733	46 786
Razem aktywa	688 124	640 511	560 661	548 903	47 613	127 463
Kapitał własny	648 965	481 669	422 821	441 316	167 296	226 144
Zobowiązania krótkoterminowe	39 158	66 298	24 223	107 442	(27 140)	14 935
Zobowiązania długoterminowe	1	92 544	113 617	145	(92 543)	(113 616)
Razem pasywa	688 124	640 511	560 661	548 903	47 613	127 463

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2009 roku aktywa trwałe stanowiły 81% sumy aktywów ogółem, a na koniec 2008 roku – blisko 99%. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec czwartego kwartału wyniosła 554.253 tys. PLN. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym roku o 1.210 tys. PLN, głównie z powodu zakupu praw do słowno-graficznych firmowych znaków towarowych „Arctic Paper”. Spółka nabyła prawa ochronne do tych znaków w trzecim kwartale 2009 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2009 roku wartość 132.153 tys. PLN w stosunku do 5.900 tys. PLN na koniec 2008 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zmianą stanu środków pieniężnych, które wzrosły o 46.786 tys. PLN oraz pozostałych aktywów finansowych, które wzrosły o 27.656 tys. PLN, głównie za sprawą pożyczki w kwocie 50.000 tys. SEK, udzielonej w lipcu bieżącego roku na rzecz głównego akcjonariusza Spółki.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec czwartego kwartału 648.965 tys. PLN, w porównaniu do 422.821 tys. PLN na koniec 2008 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 226.144 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim wpływem zysku netto wygenerowanego w bieżącym roku oraz wpływami z publicznej emisji akcji przeprowadzonej w październiku 2009 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia bieżącego roku 94,3% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2009 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 39.158 tys. PLN (5,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 24.223 tys. PLN na koniec 2008 roku (4,3% sumy bilansowej).

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych (+14.935 tys. PLN) był rezultatem przede wszystkim wzrostu poziomu rezerw zawiązanych w związku z usługami wykonanymi, a niezafakturowanymi na rzecz Spółki, a także wzrostu zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych przez spółki zależne.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2009 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 1 tys. PLN, w porównaniu do 113.617 tys. PLN na koniec 2008 roku (20% sumy bilansowej). Spadek zobowiązań długoterminowych o 113.616 tys. PLN był spowodowany spłatą pomostowego kredytu bankowego, w kwocie całkowitej 120.450 tys. PLN w listopadzie 2009 roku.

Jednostkowy przepływ pieniężny

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	Q4 2009	Q4 2008	YTD Q4 2009	YTD Q4 2008	Zmiana % Q4'09/ Q4'08	Zmiana % YTDQ4'09/ YTDQ4'08
Przepływy z dz. operacyjnej	(5 625)	(10 682)	(8 718)	(12 256)	(47,3)	(28,9)
w tym:						
Zysk brutto	50 597	(18 640)	109 427	(20 214)	(371,4)	(641,3)
Amortyzacja	33	-	33	-	-	-
Zmiana kapitału obrotowego	(40 697)	7 176	(42 186)	7 176	(667,1)	(687,9)
Odsetki i dywidendy (netto)	(12 116)	782	(81 074)	782	(1 649,4)	(10 467,5)
Inne korekty	(3 443)	-	5 081	-	-	-
Przepływy z dz. inwestycyjnej	13 460	(111 559)	50 712	(111 559)	(112,1)	(145,5)
Przepływy z dz. finansowej	(6 101)	126 805	4 793	127 305	(104,8)	(96,2)
Razem przepływy pieniężne	1 733	4 564	46 786	3 490	(62,0)	1 240,6

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w 2009 roku o kwotę 46.786 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -8.718 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości +50.712 tys. PLN,

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości +4.793 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W dwunastu miesiącach 2009 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość minus 8.718 tys. PLN w porównaniu z -12.256 tys. PLN w roku 2008. Pomimo zdecydowanie wyższego poziomu

zysku brutto, który po czterech kwartałach 2009 roku osiągnął poziom 109.427 tys. PLN, nastąpił spadek przepływów operacyjnych ogółem, czego główną przyczyną jest przesunięcie między innymi przychodów z tytułu otrzymanych dywidend z działalności operacyjnej do działalności inwestycyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W czterech kwartałach 2009 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +50.712 tys. PLN w porównaniu z -111.559 tys. PLN, w 2008 roku. Przepływy inwestycyjne w 2009 roku były związane przede wszystkim z wpływami z tytułu dywidend oraz z udzieleniem pożyczek dla spółek zależnych oraz Arctic Paper AB.

Przepływy z działalności finansowej

W 2009 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom 4.793 tys. PLN w porównaniu z 127.305 tys. PLN w czterech kwartałach 2008 roku. W 2008 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z przeprowadzoną w drugim półroczu 2008 roku zmianą struktury kapitałowej Grupy. W 2009 roku przepływy z działalności finansowej wynikały w głównej mierze ze spłaty kredytu bankowego w kwocie 120.450 tys. PLN, pożyczki udzielonej na rzecz Arctic Paper AB w kwocie 20.650 tys. PLN (50.000 tys. SEK), a także kosztów odsetek zapłaconych w kwocie 5.666 tys. PLN, a także wpływu z tytułu publicznej emisji akcji w kwocie 118.491 tys. PLN.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

- wzrost PKB – historycznie globalne zużycie papieru wysokogatunkowego wykazywało tendencję wzrostową odzwierciedlając wzrost nakładów na reklamę i poziom produkcji przemysłowej, które są skorelowane ze wzrostem PKB;
- dochód netto – jako miernik dochodów i zamożności populacji, dochód netto jest wskaźnikiem popytu na towary i usługi konsumpcyjne oraz skłonności do wydawania

środków na edukację i inne potrzeby, takie jak czytanie książek, które wpływają na poziom zużycia papieru wysokogatunkowego;

- moce produkcyjne - historycznie producenci papieru wysokogatunkowego uzyskiwali relatywnie wysokie marże, co skłoniło ich do rozbudowy mocy produkcyjnych, na skutek czego europejska branża papieru wysokogatunkowego od ok. 15 lat charakteryzuje się nadwyżką podaży i odnotowuje spadek marż na sprzedaży papieru;
- zużycie papieru książkowego - uzależnione głównie od trendów społeczno-kulturalnych, zamożności społeczeństwa i poziomu wykształcenia;
- rozwój technologii - wpływa zarówno korzystnie jak i niekorzystnie na popyt na papier z powodu m.in. innowacji w technologiach druku, w tym wprowadzeniu spersonalizowanej korespondencji bezpośredniej, lecz także korzystania z mediów alternatywnych nieużywających papieru.

W szczególności, na sytuację naszej branży istotny negatywny wpływ wywierała i nadal wywiera niekorzystna globalna sytuacja gospodarcza i koniunktura w przemyśle papierniczym.

Ceny papieru wysokogatunkowego

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

Zważywszy na udział tych kosztów w łącznych kosztach operacyjnych Grupy oraz ograniczoną możliwość kontrolowania tych kosztów przez Spółkę, zmienność tych kosztów może wywrzeć istotny wpływ na rentowność. Koszty te zostały szczegółowo opisane poniżej.

■ Celuloza.

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Z wyjątkiem papierni AP Mochenwangen wszystkie zakłady produkcji papieru wchodzące w skład Grupy są tzw. producentami niezintegrowanymi, tzn. całość celulozy będącej podstawowym surowcem do produkcji papieru nabywają od zewnętrznych producentów. Papiernia AP Mochenwangen jest częściowo zintegrowana i posiada własną celulozownię o mocach produkcyjnych ok. 50.000 ton rocznie, co stanowi ok. połowy całkowitego zapotrzebowania tego zakładu.

Grupa nabywa celulozę na podstawie odnawialnych kontraktów rocznych zawieranych na mocy umów ramowych lub jednorazowych transakcji.

■ Środki chemiczne.

Głównymi środkami chemicznymi wykorzystywanymi w produkcji papieru są wypełniacze (głównie węglan wapnia), skrobia (z kukurydzy, ziemniaków, tapioki), wybielacze optyczne i inne środki chemiczne.

■ Koszty energii.

Koszty energii ponoszone przez Grupę związane są przede wszystkim z energią elektryczną i ciepłą wykorzystywaną w procesie produkcji papieru.

AP Kostrzyn

Po zakończeniu II etapu inwestycji we wrześniu 2009 roku AP Kostrzyn jest całkowicie niezależny energetycznie zaspokajając zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepłą z własnej elektrociepłowni, zasilanej gazem ziemnym. Dostarczany jest on na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

AP Munkedals

Głównym źródłem energii elektrycznej dla papierni w Munkedal jest zakup od dostawców zewnętrznych. W zależności od potrzeb nabywany jest również olej opałowy lub olej roślinny w celu zaspokojenia części zapotrzebowania papierni na energię ciepłą. Ceny energii elektrycznej i oleju opałowego wpływające na koszty energii ponoszone przez naszą papiernię w Munkedal historycznie charakteryzowały się wysoką zmiennością, która prawdopodobnie się utrzyma. Zmienność cen energii elektrycznej w Szwecji może istotnie wpłynąć na rentowność tej fabryki w sytuacji wzrostu cen.

AP Mochenwangen

Papiernia w Mochenwangen zaspokaja całość zapotrzebowania na energię ciepłą i około połowy zapotrzebowania na energię elektryczną, wykorzystując węgiel kamienny. Pozostała część zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych. Historycznie ceny węgla wzrosły znacząco w roku 2008 (w ślad za cenami ropy

naftowej), spadając następnie do poziomu bliższego średniej cenie z ostatnich lat.

■ Koszty transportu.

Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych wyłącznie przez podmioty zewnętrzne i dotyczą przede wszystkim kosztów przewozu produktów samochodami ciężarowymi z papierni i magazynów Grupy do jej odbiorców. Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego. Zasadniczo koszty transportu są skorelowane z cenami oleju napędowego, które z kolei są zależne od światowych cen ropy naftowej.

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy euro, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy), EUR (koszty związane z celulozą, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Munkedal).

Kursy wymiany walut wywierają też znaczący wpływ na wyniki ujmowane w naszych sprawozdaniach finansowych z uwagi na wahania kursów walut, w których osiągamy przychody i ponosimy koszty a

ponadto walutę, w której przedstawiamy nasze wyniki finansowe (PLN).

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zdarzenia i/lub czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W czwartym kwartale 2009 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby wpływ na skonsolidowany wynik finansowy.

Inne istotne informacje

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 Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy, popyt i zdolności produkcyjne

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w ciągu dwunastu miesięcy 2009 roku były niższe w porównaniu do 2008 roku o około 16%, podczas gdy estymowany popyt spadł o 14,6%. W tym samym czasie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były niższe o 14,5%, natomiast estymowany popyt niższy o 13,6%. W czwartym kwartale 2009 roku spadek poziomu dostaw w segmencie papierów UWF wyniósł 8,1%, natomiast spadek estymowanego popytu w Europie wyniósł 7,2%. Dynamika zmian w czwartym kwartale 2009 roku w zakresie poziomu dostaw i estymowanego popytu w segmencie papierów UWF wskazuje na mniejsze spadki w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku. Dostawy w tym segmencie spadły w

stosunku do 2008 roku w pierwszym kwartale o 16%, w drugim kwartale o 18,6%, natomiast w trzecim kwartale o 14,5%. Estymowany popyt spadał odpowiednio o 14,1%, 18,5% i o 13,8%.

W oparciu o powszechnie dostępne informacje w latach 2006-2009 kilku głównych europejskich producentów papieru ograniczyło lub ogłosiło zamiar ograniczenia istotnej części mocy produkcyjnych w segmencie papieru wysokogatunkowego. W tym okresie jedyne nowe moce produkcyjne, o których wiadomo Zarządowi, to ok. 500 tys. ton rocznie niepowlekanego papieru bezdrzewnego, które zostały oddane do eksploatacji w trzecim kwartale 2009 roku w Portugalii.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru wysokogatunkowego

Od początku 2006 roku do czwartego kwartału 2008 roku ceny papieru wysokogatunkowego zasadniczo rosły. Jednakże pod koniec 2008 roku w następstwie globalnego kryzysu finansowego pojawiła się presja zniżkowa na ceny papieru wysokogatunkowego, która utrzymywała się przez cały 2009 rok. Trend spadkowy wynikał głównie ze spadku popytu na papier wysokogatunkowy w Europie. W 2009 roku estymowany popyt na powlekane i niepowlekane papiery bezdrzewne spadł o 14,6% w porównaniu do

2008 roku. W 2009 roku, zależnie od kraju, ceny niepowlekanego papieru bezdrzewnego dla wybranych formatów papieru w Europie spadły średnio o nieco ponad 8%* od grudnia 2008 roku. W tym samym czasie średnie ceny sprzedaży naszych produktów wyrażone w EUR za tonę nieznacznie spadły.

Źródło: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

* zmiana maksymalnych cen papieru w EUR za tonę, dla UWF (głównie offset 70g i 80g) dla wybranych rynków (Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania)

Koszty celulozy

W 2008 roku ceny celulozy na rynku europejskim początkowo rosły osiągając w maju swój maksymalny historyczny poziom od 2001 roku. Ceny celulozy wyniosły wówczas dla NBSK 906,8 USD za tonę oraz dla BHKP 840 USD za tonę. Następnie, nastąpił gwałtowny spadek cen, który trwał aż do marca/kwietnia 2009 roku. Ceny osiągnęły wówczas poziomy dla NBSK 578 USD za tonę oraz dla BHKP 483 USD za tonę. Ten spadkowy trend cen wynikał zasadniczo ze spadku popytu na celulozę spowodowanego spadkiem zapotrzebowania na celulozę po obniżeniu mocy produkcyjnych papierni oraz oddaniu do eksploatacji nowych mocy produkcyjnych w zakresie celulozy. Od marca 2009 roku ceny celulozy zaczęły rosnąć osiągając na koniec grudnia 2009 roku średni poziom dla NBSK 799 USD za tonę oraz dla BHKP 700 USD za tonę, co stanowi wzrost odpowiednio o 24,5% i 19,8% w porównaniu do poziomu cen z końca 2008 roku. Zdaniem Zarządu jedną z głównych przyczyn znaczącego wzrostu cen

celulozy w 2009 roku był wyższy niż w 2008 roku popyt na celulozę ze strony Chin. W ciągu pierwszych 10 miesięcy 2009 roku średnio miesięczny import celulozy do Chin był o 44,9% wyższy w porównaniu do średniej z 2008 roku. Podczas, gdy w latach 2002-2008 roczny wzrost importu do Chin wynosił średnio 10,1%.

Na uwagę jednak zasługuje fakt, iż indeks średnich cen celulozy obliczony dla NBSK i BHKP łącznie w IV kwartale 2009 roku był wyższy tylko o 0,7% w porównaniu do IV kwartału 2008 roku, natomiast obliczony dla całego roku narastająco był niższy o 25,6%. Oznacza to, iż poziom średnich cen celulozy w całym roku 2009 był nadal znacząco niższy niż w 2008 roku.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Wzrost cen surowców, w szczególności celulozy może doprowadzić do istotnego obniżenia zyskowności Grupy.

Kursy walut

Umocnienie PLN względem walut krajów Europy Zachodniej (takich jak EUR i GBP) w latach 2006 i 2007 wywarło negatywny wpływ na przychody i zyski

Grupy, gdyż wzrost cen papieru wyrażonych w tych walutach został skompensowany aprecjacją PLN. Z kolei deprecjacja USD względem PLN pomogła ograniczyć

skutki wzrostu cen celulozy wyrażanych głównie w USD. Jednakże od początku czwartego kwartału 2008 roku USD i EUR uległy silnej aprecjacji w stosunku do PLN, co wywarło pozytywny wpływ na nasze przychody wyrażone w tych walutach, lecz przyczyniło się jednocześnie do wzrostu ponoszonych przez nas kosztów. Deprecjacja PLN względem EUR, która również była ważnym czynnikiem poprawy naszych wyników za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku, osiągnęła szczytowy poziom w pierwszym kwartale 2009 roku, od tego czasu

rozpoczęła się aprecjacja PLN względem EUR. W czwartym kwartale 2009 roku średni kurs EUR/PLN wyniósł 4,1745 w porównaniu do 3,7659 w analogicznym okresie 2008 roku, co oznacza wzrost kursu o 10,8%. W 2009 roku średni kurs EUR/PLN wyniósł 4,3279 w porównaniu do 3,5129 w analogicznym okresie 2008 roku, co oznacza wzrost kursu o 23,2%. Umocnienie PLN i SEK względem EUR i GBP, umocnienie PLN względem SEK, a także osłabienie się PLN w relacji do USD może znacząco negatywnie wpłynąć na zyskowność Grupy.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego, w szczególności wpływ na wyniki finansowe może mieć zdolność do utrzymania korzystnych dla Grupy poziomów cen papieru w walutach lokalnych.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy i energii elektrycznej, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe mogą mieć rosnące ceny celulozy, a także potencjalny brak możliwości

utrzymania obecnego poziomu uzyskiwanych rabatów zakupowych dotyczących celulozy. Ponadto, istotnie negatywny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć wahania cen energii elektrycznej w Szwecji, co może przełożyć się na obniżoną rentowność sprzedaży w AP Munkedals.

- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN w stosunku do USD.

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

Kolejność, w jakiej są przedstawione poniższe zmiany w zakresie czynników ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu lub znaczenia poszczególnych zmian w zakresie ryzyk.

Poniższe zmiany w zakresie ryzyk wystąpiły w okresie od daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki przygotowanego w ramach procesu emisji publicznej akcji przeprowadzonej w dniu 23 października 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego.

Pełny opis danego ryzyka, dla którego przedstawiono poniżej istotne zmiany znajduje się w sekcjach Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa oraz Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy, chyba że wyraźnie wskazano w niniejszej sekcji, iż dane ryzyko uznano za wyeliminowane.

Ryzyko podatkowe Arctic Paper Danmark A/S

Spółka wcześniej informowała, iż w dniu 27 kwietnia 2009 roku Arctic Paper Danmark A/S spółka zależna Arctic Paper S.A. otrzymała pismo zawiadamiające z urzędu podatkowego (SKAT) z propozycją zwiększenia dochodu podatkowego Arctic Paper Danmark A/S o 23.567 tys. DKK (około 13.000 tys. PLN) łącznie za lata 2003-2006. W swojej decyzji SKAT odwołał się do niewłaściwego zdaniem urzędu poziomu zastosowanych cen transferowych w transakcjach pomiędzy wspomnianą spółką, a pozostałymi podmiotami, należącymi do Grupy Emitenta.

W dniu 12 października 2009 roku spółka Arctic Paper Danmark A/S otrzymała pismo ze SKAT potwierdzające uzgodnienia przedstawicieli spółki oraz SKAT poczynione podczas spotkania, które odbyło się w dniu 10 września 2009 roku. W piśmie SKAT potwierdził, iż:

- propozycja urzędu podatkowego dotycząca zmiany rozliczenia podatkowego za lata podatkowe 2003 - 2006 z dnia 27 kwietnia 2009 utraciła ważność,
- uzgodniono procentowy poziom zysku z działalności operacyjnej tej spółki w 2009 roku, który odzwierciedla poziom zyskowności w odniesieniu do transakcji porównywalnych oraz rynkowy charakter transakcji wewnątrzgrupowych zawieranych pomiędzy Arctic Paper Danmark A/S oraz pozostałymi spółkami z Grupy, a także wyrażono oczekiwanie, co do poziomu zyskowności z działalności operacyjnej oraz zysku brutto wypracowanego począwszy od roku 2010. Poczynione uzgodnienia dotyczące rozliczeń podatkowych za rok 2009 oznaczają w praktyce brak możliwości wykorzystania strat podatkowych z roku 2008.

W konsekwencji poczynionych uzgodnień Spółka w trzecim kwartale 2009 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonała odwrócenia aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego niewykorzystanych strat podatkowych spółki Arctic Paper Danmark A/S w kwocie 446 tys. PLN. Zmiana ta wpłynęła na zwiększenie pozycji odroczonego podatku dochodowego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym o taką samą kwotę. Ponadto, w czwartym kwartale dostosowano poziom stosowanych marż wewnątrzgrupowych, dokonując wyrównania za rok 2009, a także ustalono poziomy marż mające zastosowanie począwszy od roku 2010. Poza powyższym opisanym wpływem, ustalenia pomiędzy spółką Arctic Paper Danmark A/S, a SKAT są neutralne z perspektywy skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy. Niniejszym ryzyko opisane powyżej zostało wyeliminowane.

Ryzyko podatkowe Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Spółka wcześniej informowała, iż w odniesieniu do kontroli UKS przeprowadzonej w Arctic Paper Kostrzyn S.A., w dniu 30 lipca 2009 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze wydał decyzję, w której uchylił decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej podważającą metodę podziału przychodów i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ z uwagi na konieczność uprzedniego przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części.

Choć Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze przychylił się do większości argumentów przedstawionych przez AP Kostrzyn w odwołaniu, Dyrektor UKS rozpatrując ponownie sprawę Spółki, w decyzji z 11 lutego 2010 roku ustosunkował się jedynie do wskazań procesowych podniesionych przez Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor UKS nie odniósł się

zaś do oceny prawnej dokonanej przez organ odwoławczy odnośnie do metody podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania i podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko.

Spółce przysługuje obecnie prawo do złożenia odwołania, z którego zamierza skorzystać. Dyrektor Izby Skarbowej już raz jednoznacznie ocenił stanowisko UKS, jako wadliwe w zakresie rozliczenia dochodu

zwolnionego i opodatkowanego. Wobec faktu, że decyzja UKS nie zawiera nowych argumentów wspierających poprzednio zajęte stanowisko, brak jest przesłanek, aby przypuszczać, że Dyrektor Izby Skarbowej zmieni swoje dotychczasowe zdanie na ten temat.

W związku z powyższym Zarząd Spółki nie podjął decyzji o utworzeniu rezerw związanych z decyzjami kontroli podatkowej.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą i koniunkturą w przemyśle papierniczym

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 wywrzeć niekorzystny wpływ na nasze przychody ze sprzedaży, wynik działalności oraz nasze perspektywy gospodarcze.

W szczególności, uważamy, że popyt na nasze produkty jest w znaczącym stopniu zdeterminowany przez ogólny poziom wydatków na cele reklamowe. Globalny kryzys gospodarczy wywiera negatywny wpływ na poziom wydatków biznesowych i konsumenckich. Spadek popytu i cen na nasze produkty lub zmiana preferencji konsumentów w kierunku tańszego papieru niższej jakości, który przynosi nam mniejsze zyski, niekorzystnie

wpłynie na naszą marżę ze sprzedaży i marżę operacyjną.

Ponadto sytuacja na rynkach kapitałowych i finansowych oraz skutki spadku zaufania konsumentów i przedsiębiorców oraz niższe wydatki konsumpcyjne i inwestycyjne mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na zdolność naszych kredytodawców, dostawców i odbiorców do prowadzenia dalszej działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

powodować wzrost importu papieru do Europy z Azji oraz Ameryki Południowej, co skutkuje dodatkową presją na spadek cen, mogących negatywnie wpłynąć na naszą działalność i sytuację finansową.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN wobec EUR i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, PLN, GBP i SEK. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w PLN, EUR i SEK. Z kolei umocnienie się USD w stosunku do EUR, GBP, SEK i PLN może spowodować wzrost kosztów operacyjnych

ponoszonych przez Grupę. Ponadto, walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Papiernie i Spółki Dystrybucyjne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów, ale nie można z dużą dozą pewności przewidzieć ani czasu ani zasięgu tych trendów. W szczególności klienci Grupy zajmujący się publikowaniem magazynów i katalogów mogą coraz częściej korzystać i konkurować z przedsiębiorstwami korzystającymi z innych form mediów, reklamy oraz elektronicznego przesyłania i przechowywania danych, w tym telewizji i Internetu, zamiast papieru produkowanego przez Grupę.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzują relatywnie niskie marże zysku z działalności operacyjnej. W związku z tym, zdolność Grupy do osiągania zysków jest uzależniona od spadku przychodów spowodowanego, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrostu kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza) oraz energii. Spadek przychodów, spowodowany na przykład niższym niż zakładany popytem lub zmianą preferencji odbiorców w kierunku papieru przynoszącego niższy zysk, może również wywrzeć znaczący wpływ na nasz zysk, nawet jeśli spadki te są relatywnie niskie w porównaniu z łącznymi przychodami. Istotne negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku wartości naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności i znacząco pogarszając nasze perspektywy.

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada trzy Papiernie dysponujące łącznie siedmioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ok. 545.000 ton papieru. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

Inwestycje Grupy mające na celu podniesienie mocy produkcyjnych Grupy zasadniczo wymagają znaczących nakładów inwestycyjnych i stosunkowo długiego czasu realizacji. W związku z tym warunki rynkowe, w których prowadzimy działalność mogą ulec istotnej zmianie pomiędzy okresem, w którym podejmiemy decyzję o poniesieniu wydatków inwestycyjnych na zwiększenie mocy produkcyjnych i terminem oddania ich do eksploatacji. Zmiany warunków rynkowych mogą prowadzić do wahań popytu na nasze produkty, który może być zbyt niski w kontekście dodatkowych mocy produkcyjnych. Różnice między przyszłym popytem i inwestycjami w nowe moce produkcyjne mogą doprowadzić do niepełnego wykorzystania zwiększonych mocy produkcyjnych. Może to wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z dnia 23 października 2008 r. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu tego kredytu, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy i utratą

aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie przypadku naruszenia może doprowadzić do przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie. Brak terminowej spłaty zobowiązań z tytułu umowy kredytowej może spowodować obniżenie wiarygodności kredytowej i utratę dostępu do kredytów obrotowych i innych, a co za tym idzie utratę płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć negatywny wpływ na naszą działalność i perspektywy oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

Jedynym dostawcą gazu ziemnego wykorzystywanego przez AP Kostrzyn do wytwarzania energii cieplnej i elektrycznej dla potrzeb produkcji papieru jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG). W związku z tym na działalność i koszty produkcji papieru w AP Kostrzyn znaczny wpływ ma dostępność i cena gazu ziemnego. Ewentualne zakłócenia dostaw gazu ziemnego do papierni w Kostrzynie nad Odrą mogą wywrzeć negatywny wpływ na produkcję, wynik działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

spowodować jej utratę i wywrzeć istotny negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

W 2007 roku AP Munkedals przekazał na rzecz Arctic Paper AB (będącej wówczas właścicielem wszystkich akcji Munkedals) tzw. wkład grupowy (koncernbidrag - konstrukcja prawa szwedzkiego) w wysokości 200 mln SEK. Jednocześnie Arctic Paper AB wniósł do AP Munkedals wkład pieniężny w wysokości 172 mln SEK. Powyższe operacje spowodowały zwiększenie posiadanej w tamtym okresie straty podatkowej AP Munkedals, która może być jednak rozliczona z dochodami w kolejnych latach podatkowych. Choć na gruncie szwedzkiego prawa podatkowego działania te są dopuszczalne, istnieje wysokie ryzyko, iż w następstwie przeniesienia akcji AP Munkedals na rzecz Arctic Paper S.A. oraz wprowadzenia akcji Spółki na rynek regulowany GPW, szwedzkie władze podatkowe zakwestionują rozliczenie straty zgodnie ze szwedzką Ustawą o Unikaniu Opodatkowania Dochodów. Jeżeli szwedzkie organy podatkowe skutecznie zakwestionują rozliczenie straty, strata powstała w wyniku przekazania wkładu grupowego nie będzie podlegała odliczeniu. Ponadto, AP Munkedals może zostać zobowiązany przez szwedzkie władze podatkowe do zapłaty dodatkowego podatku w wysokości 10% wartości przeniesionego na Arctic Paper AB wkładu grupowego tj. 20 mln SEK, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

Trendy konsolidacyjne wśród naszych obecnych i potencjalnych klientów mogą spowodować powstanie bardziej skoncentrowanej bazy klientów obejmującej kilku dużych odbiorców. Odbiorcy ci mogą korzystać ze swojej lepszej pozycji przetargowej przy negocjowaniu

warunków zakupu papieru. Nasi obecni klienci, którzy połączą się z innymi konsumentami papieru mogą podjąć decyzję o zmianie dostawcy i nabywać produkty naszych konkurentów. Konsolidacja naszej bazy klientów może doprowadzić do spadku cen sprzedaży i utraty ważnych klientów. Nasi znaczący klienci mogą też nieterminowo wywiązywać się ze swoich zobowiązań handlowych wobec Grupy. Każdy z powyższych czynników może wywrzeć negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

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

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze papiernie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest

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

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu

Osiągnięcie celów strategicznych przez naszą Grupę uzależnione jest od wiedzy i doświadczenia profesjonalnej kadry zarządzającej oraz umiejętności zatrudniania i utrzymywania specjalistów takich jak inżynierowie i wykwalifikowani robotnicy. Grupa może nie być w stanie utrzymać dotychczasowej kadry kierowniczej oraz innych kluczowych pracowników, a także pozyskać nowych specjalistów. Jeżeli Grupa 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 Grupy prowadzące działalność operacyjną mogą w pewnych

okresach podlegać ograniczeniom dotyczącym dokonywania wypłat na rzecz Emitenta. Nie ma pewności, że ograniczenia takie nie wywrą istotnego negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidend.

Ryzyko podatkowe Arctic Paper Kostrzyn S.A.

AP Kostrzyn prowadzi działalność w Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku. W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej. Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania. AP Kostrzyn nie zgadza się z tym podejściem i wniósł odwołanie do Izby Skarbowej. W dniu 30 lipca 2009 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze wydał decyzję, w której uchylił decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej podważającą metodę podziału przychodów i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ z uwagi na konieczność uprzedniego przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części. Choć Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze przychylił się do większości argumentów przedstawionych przez AP Kostrzyn w odwołaniu, Dyrektor UKS rozpatrując ponownie sprawę Spółki, w decyzji z 11 lutego 2010 roku ustosunkował się jedynie do wskazań procesowych podniesionych przez Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor UKS nie odniósł się zaś do oceny prawnej dokonanej przez organ

odwoławczy odnośnie do metody podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania i podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko. Zdaniem Dyrektora UKS, że zwolnienia z podatku dochodowego mogą korzystać jedynie dochody uzyskane na terenie strefy z działalności, którą przedsiębiorca podjął po dacie uzyskania zezwolenia.

Spółce przysługuje obecnie prawo do złożenia odwołania, z którego zamierza skorzystać. Dyrektor Izby Skarbowej już raz jednoznacznie ocenił stanowisko UKS, jako wadliwe w zakresie rozliczenia dochodu zwolnionego i opodatkowanego. Wobec faktu, że decyzja UKS nie zawiera nowych argumentów wspierających poprzednio zajęte stanowisko, brak jest przesłanek, aby przypuszczać, że Dyrektor Izby Skarbowej zmieni swoje dotychczasowe zdanie na ten temat.

W związku z powyższym Zarząd Spółki nie podjął decyzji o utworzeniu rezerw związanych z decyzjami kontroli podatkowej.

W związku z szacunkiem dokonany przez Spółkę zgodnie z podejściem UKS dodatkowe zobowiązanie podatkowe wyniosłoby: 1.031 tys. PLN za rok 2006 (769 tys. PLN podatek, 263 tysięcy odsetki), 8.291 tys. PLN za 2007 rok (6.814 tys. PLN podatek, 1.478 tys. PLN odsetki), 2.607 tys. PLN za 2008 rok (2.421 tys. PLN podatek, 186 tys. PLN odsetki) oraz podatek w kwocie 4.933 tys. PLN za rok 2009. Odsetki zostały skalkulowane na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Informacje uzupełniające

Informacje o dywidendzie

Począwszy od roku 2010 (w stosunku do dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku) Zarząd Spółki zamierza rekomendować corocznie Walnemu

Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 25% do 50% zysku netto Grupy za dany rok obrotowy, z

wyłączeniem sytuacji, w której Spółka będzie miała istotne potrzeby inwestycyjne.

Ponieważ Spółka Arctic Paper S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku wygenerowała jednostkową stratę netto w wysokości 20.214 tys. PLN, w 2009 roku nie dokonano oraz nie zadeklarowano wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy.

Na dzień sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości 129.636 tys. PLN. Do dnia 31 grudnia 2009 roku z tytułu zatwierdzonych do wypłaty dywidend od spółek zależnych na rachunek Spółki wpłynęła kwota 86.581 tys. PLN.

Dywidendy są wypłacane w oparciu o zysk netto wykazany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych, po uwzględnieniu obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego, a także po pokryciu strat z lat ubiegłych.

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

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

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.

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

- Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 20 kwietnia 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 321 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda, które zostały objęte przez Arctic Paper AB. Dokonano również zmiany wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji z 1 na 10 PLN. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2009 roku.
- W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia akcjonariusza prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy Spółki

- zostanie podwyższony z kwoty 443.035.000 PLN do kwoty nie większej niż 524.035.000 PLN, to jest o kwotę nie większą niż 81.000.000 PLN. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Akcje serii C, wyemitowane na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. od dnia 1 stycznia 2009 roku. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.
- W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych

menedżerów, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji oraz zmiany Statutu. Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie niniejszej Uchwały, Spółka wyemituje warianty subskrypcyjne serii A, w liczbie do 1.200.000 uprawniające do objęcia akcji na okaziciela serii D, w liczbie nie większej niż 1.200.000, o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Wartość nominalnego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określono na kwotę 12.000.000 PLN. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu realizacji praw do objęcia akcji serii D posiadaczom Warrantów. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.

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

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2009, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2010.

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 01/03/2010	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 16/11/2009	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	2 500	187	2 313
Kent Bjarne Björk	46	46	-
Hans Olof Karlander	124	124	-
Michał Jan Bartkowiak	4 203	203	4 000
Rada Nadzorcza	-		
Rolf Olof Grundberg	312	312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	-	-	-

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 postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla

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

Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu,

których łączna wartość udzielonych poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość, 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.



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie
finansowe za okres dwunastu miesięcy
zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
do raportu za IV kwartał 2009 roku

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 tys. PLN	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 tys. EUR	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 809 085	1 269 551	417 980	361 399
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	179 311	66 240	41 429	18 856
Zysk (strata) brutto	153 052	54 931	35 362	15 637
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	132 400	50 311	30 590	14 322
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	132 400	50 311	30 590	14 322
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	250 930	85 007	57 976	24 199
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(112 724)	(220 655)	(26 044)	(62 813)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(61 025)	160 548	(14 099)	45 703
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	77 182	24 900	17 832	7 088
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45 390 884	44 303 468	45 390 884	44 303 468
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	45 390 884	44 303 468	45 390 884	44 303 468
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,92	1,14	0,67	0,32
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,92	1,14	0,67	0,32
Średni kurs PLN / EUR *			4,3282	3,5129
	Na dzień 31.12.2009 tys. PLN	Na dzień 31.12.2008 tys. PLN	Na dzień 31.12.2009 tys. EUR	Na dzień 31.12.2008 tys. EUR
Aktywa	1 180 310	1 120 710	287 306	268 601
Zobowiązania długoterminowe	282 024	367 197	68 649	88 006
Zobowiązania krótkoterminowe	280 251	378 528	68 217	90 722
Kapitał własny	618 036	374 985	150 440	89 873
Kapitał podstawowy	524 035	443 035	127 558	106 182
Liczba akcji zwykłych	52 403 500	44 303 468	52 403 500	44 303 468
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	52 403 500	44 303 468	52 403 500	44 303 468
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	11,79	8,46	2,87	2,03
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	11,79	8,46	2,87	2,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu **			4,1082	4,1724

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2008 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży papieru	432 050	1 805 504	337 273	1 260 937
Przychody ze sprzedaży usług	718	3 581	1 847	8 614
Przychody ze sprzedaży	432 769	1 809 085	339 120	1 269 551
Koszt własny sprzedaży	(327 109)	(1 340 564)	(277 489)	(1 016 475)
Zysk (strata) ze sprzedaży	105 659	468 521	61 631	253 076
Pozostałe przychody operacyjne	11 396	45 248	41 237	70 100
Koszty sprzedaży	(54 775)	(237 605)	(52 631)	(175 759)
Koszty ogólnego zarządu	(20 330)	(59 104)	(18 343)	(45 321)
Pozostałe koszty operacyjne	(11 041)	(37 749)	(13 879)	(35 856)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 909	179 311	18 015	66 240
Przychody finansowe	368	2 104	(2 696)	2 227
Koszty finansowe	(2 912)	(28 363)	(5 180)	(13 536)
Zysk (strata) brutto	28 365	153 052	10 138	54 931
Podatek dochodowy	2 783	(20 652)	(3 689)	(4 620)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	31 148	132 400	6 450	50 311
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z dział. zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	31 148	132 400	6 450	50 311
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	31 148	132 400	6 450	50 311
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-
	31 148	132 400	6 450	50 311

	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2008 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zysk na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		2,92		1,14
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		2,92		1,14
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		2,92		1,14
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		2,92		1,14

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zysk okresu sprawozdawczego	31 148	132 400	6 450	50 311
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(6 517)	2 154	3 403	(2 338)
Pozostałe całkowite dochody	(6 517)	2 154	3 403	(2 338)
Całkowite dochody	24 632	134 554	9 853	47 973
Przypadające:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	24 632	134 554	9 853	47 973
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-
	24 632	134 554	9 853	47 973

Sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)	Na dzień 30 września 2009 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)	Na dzień 30 września 2008 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	552 623	550 131	508 544	419 955
Nieruchomości inwestycyjne	12 159	12 159	12 159	12 159
Wartości niematerialne	42 840	43 487	49 279	12 128
Inne aktywa finansowe	1 151	1 038	762	4 619
Inne aktywa niefinansowe	584	3 644	966	680
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	702	1 024	3 122	1 922
	610 059	611 483	574 832	451 463
Aktywa obrotowe				
Zapasy	167 782	171 239	205 673	132 303
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	231 998	269 169	266 321	247 162
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	4 005	3 402	2 635	2 369
Inne aktywa niefinansowe	5 153	10 219	6 758	7 698
Inne aktywa finansowe	21 197	20 650	-	3 404
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140 115	120 780	64 491	30 004
	570 251	595 459	545 878	422 941
SUMA AKTYWÓW	1 180 310	1 206 942	1 120 710	874 403

	Na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)	Na dzień 30 września 2009 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)	Na dzień 30 września 2008 (niebadane)
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	524 035	443 035	443 035	443 035
Kapitał zapasowy	35 985	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 388	9 876	9 876	9 755
Różnice kursowe z przeliczenia	10 342	15 689	8 188	(1 439)
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	46 060	14 913	(86 339)	(92 350)
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	225	225	225	-
Kapitał własny ogółem	618 036	483 738	374 985	359 001
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	204 109	308 302	309 196	74 719
Rezerwy	21 948	21 683	20 173	12 445
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 965	12 447	16 203	8 977
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45 001	37 493	21 625	4 953
	282 024	379 926	367 197	101 094
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	16 849	43 720	38 863	40 895
Rezerwy	9 442	7 574	10 089	821
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 564	9 264	13 797	140 070
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	168 197	192 901	250 493	177 992
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	769	929	1 767	2 008
Rozliczenia międzyokresowe	78 431	88 891	63 519	52 522
	280 251	343 278	378 528	414 308
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	562 274	723 204	745 725	515 402
SUMA PASYWÓW	1 180 310	1 206 942	1 120 710	874 403

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2008 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk brutto	28 365	153 052	10 138	54 931
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	17 285	67 264	14 794	56 157
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(3 783)	(790)	8 689	5 947
Odsetki i dywidendy, netto	4 093	18 788	7 079	13 928
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	158	1 713	(8 715)	(8 422)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	34 364	37 682	18 391	2 727
Zmiana stanu zapasów	238	40 599	(27 548)	(26 720)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(22 039)	(85 396)	20 077	21 082
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(4 785)	15 976	(5 869)	(13 656)
Zmiana stanu rezerw	3 015	895	7 229	6 396
Podatek dochodowy zapłacony	(759)	(7 931)	(1 333)	(6 476)
Nadwyżka udziału nabywcy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia jednostek zależnych	-	-	(21 107)	(21 107)
Pozostałe	279	9 078	436	220
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 433	250 930	22 260	85 007
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 590	18 833	3 188	3 240
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(31 149)	(131 713)	(8 700)	(53 309)
Transakcje pod wspólną kontrolą	-	-	(105 868)	(105 868)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-	(60 574)	(60 574)
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	(4 144)	(4 144)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	3 036	156	105 948	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 523)	(112 724)	(70 151)	(220 655)

	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2008 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-	(13 362)	(16 914)
Wpływy z tytułu leasingu finansowego	-	-	11 663	21 863
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 560)	(10 521)	(1 797)	(7 203)
Splata innych zobowiązań finansowych	(1 212)	(1 969)	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	36 697	149 181	208 619	348 028
Splata pożyczek/kredytów	(160 162)	(297 420)	(131 379)	(156 890)
Wypłaty dla właścicieli	-	-	-	(25 731)
Odsetki zapłacone	(4 093)	(18 788)	(7 079)	(13 928)
Dotacje rządowe	-	-	10 438	10 438
Emisja akcji	118 491	118 491	-	-
Pozostałe	(142)	-	224	885
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(12 980)	(61 025)	77 327	160 548
 Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	 21 930	 77 182	 29 437	 24 900
Różnice kursowe netto	(2 595)	(1 558)	5 051	3 128
Środki pieniężne na początek okresu	120 780	64 491	30 004	36 463
Środki pieniężne na koniec okresu	140 115	140 115	64 491	64 491
Środki pieniężne na koniec okresu	140 115	140 115	64 491	64 491

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							
	Aktywa netto przypadające właścicielom*	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	443 300				10 654		10 654	
Różnice kursowe z przeszacowania	(5 821)			8 188	(778)		7 410	
Zysk netto za okres obrotowy	43 861					6 451	6 451	
Całkowite dochody za okres	38 040	-	-	8 188	(778)	6 451	13 861	-
Emisja akcji Arctic Paper S.A.	-	443 035					443 035	
Wypłaty dla właścicieli	(25 731)						-	
Zmiana w kapitałach mniejszości	-						-	225
Nabycie jednostek zależnych: rozliczenie metodą łączenia udziałów	(455 609)					(92 790)	(92 790)	
Na dzień 31 grudnia 2008 roku (badane)	-	443 035	-	8 188	9 876	(86 339)	374 760	225

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Aktywa netto przypadające właścicielom*	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	443 035		8 188	9 876	(86 339)	374 760	225	374 985
Różnice kursowe z przeszacowania	-			2 154			2 154		2 154
Zysk netto za okres obrotowy	-					132 400	132 400		132 400
Całkowite dochody za okres	-	-	-	2 154	-	132 400	134 554	-	134 554
Emisja akcji		81 000	40 500				121 500		121 500
Koszt emisji akcji			(4 515)				(4 515)		(4 515)
Wycena instrumentów finansowych					1 874		1 874		1 874
Podatek odroczony odnoszony bezpośrednio na kapitał					(485)		(485)		(485)
Odwrocenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale					(9 876)		(9 876)		(9 876)
Na dzień 31 grudnia 2009 roku (niebadane)	-	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 811	225	618 036

* - Ponieważ przeprowadzona pod wspólną kontrolą reorganizacja Grupy została dokonana we wrześniu 2008 roku dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 zaprezentowane są jak gdyby obecna struktura Grupy istniała już wtedy (jednostka dominująca została utworzona w kwietniu 2008 roku). W związku z tym w danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2008 zaprezentowano kapitał jednostki dominującej oraz kapitały rezerwowe na ten dzień a pozostała różnica pomiędzy aktywami a pasywami została ujęta jako „aktywa netto przypadające właścicielom”. Po dokonaniu transakcji pod wspólną kontrolą, we wrześniu 2008 roku dokonano alokacji aktywów netto przypadających właścicielom na kapitał własny. Różnica pomiędzy w całości opłaconym kapitałem zakładowym jednostki dominującej a wartością aktywów netto przypadających właścicielom na tę datę skorygowaną o płatność dokonaną w ramach tej transakcji, została rozpoznana w zyskach zatrzymanych.

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 tys. PLN	Okres od 30.04.2008 do 31.12.2008 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 tys. EUR	Okres od 30.04.2008 do 31.12.2008 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	19 433	-	4 490	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(7 183)	(10 477)	(1 660)	(2 982)
Zysk (strata) brutto	109 427	(20 214)	25 283	(5 754)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	109 171	(20 214)	25 223	(5 754)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	109 171	(20 214)	25 223	(5 754)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 718)	(12 256)	(2 014)	(3 489)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	50 712	(111 559)	11 717	(31 757)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 793	127 305	1 107	36 240
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	46 786	3 490	10 810	993
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45 390 884	44 303 468	45 390 884	44 303 468
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	45 390 884	44 303 468	45 390 884	44 303 468
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,41	(0,46)	0,56	(0,13)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,41	(0,46)	0,56	(0,13)
Średni kurs PLN/EUR *			4,3282	3,5129
	Na dzień 31.12.2009 tys. PLN	Na dzień 31.12.2008 tys. PLN	Na dzień 31.12.2009 tys. EUR	Na dzień 31.12.2008 tys. EUR
Aktywa	688 124	560 661	167 500	134 374
Zobowiązania długoterminowe	1	113 617	0	27 231
Zobowiązania krótkoterminowe	39 158	24 223	9 532	5 806
Kapitał własny	648 965	422 821	157 968	101 338
Kapitał podstawowy	524 035	443 035	127 558	106 182
Liczba akcji zwykłych	52 403 500	44 303 468	52 403 500	44 303 468
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	52 403 500	44 303 468	52 403 500	44 303 468
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,38	9,54	3,01	2,29
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,38	9,54	3,01	2,29
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			4,1082	4,1724

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	5 651	19 433	-	-
Przychody ze sprzedaży	5 651	19 433	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 651	19 433	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	375	1 596	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(13 376)	(28 211)	(8 142)	(10 477)
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	(1)	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(7 351)	(7 183)	(8 142)	(10 477)
Przychody finansowe	56 934	130 708	(1 120)	167
Koszty finansowe	1 014	(14 098)	(9 378)	(9 904)
Zysk (strata) brutto	50 597	109 427	(18 640)	(20 214)
Podatek dochodowy	(256)	(256)	145	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	50 341	109 171	(18 495)	(20 214)
Działalność zaniechana	-	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	50 341	109 171	(18 495)	(20 214)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku za okres		2,46		(0,46)
– podstawowy z zysku z dział. kontynuowanej za okres		2,46		(0,46)
– rozwodniony z zysku za okres		2,46		(0,46)
– podstawowy z zysku z dział. kontynuowanej za okres		2,46		(0,46)

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	50 341	109 171	(18 495)	(20 214)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(30)	(12)	-	-
Inne całkowite dochody	(30)	(12)	-	-
Całkowite dochody	50 311	109 159	(18 495)	(20 214)
Całkowite dochody na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku za okres		2,40		(0,46)
– podstawowy z zysku z dział. kontynuowanej za okres		2,40		(0,46)
– rozwodniony z zysku za okres		2,40		(0,46)
– podstawowy z zysku z dział. kontynuowanej za okres		2,40		(0,46)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)	Na dzień 30 września 2009 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)	Na dzień 30 września 2008 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Środki trwałe	173	-	-	-
Wartości niematerialne	1 361	1 307	-	-
Udziały i akcje w spółkach zależnych	554 253	554 253	554 761	548 436
Inne aktywa niefinansowe	184	190	-	-
	555 971	555 750	554 761	548 436
Aktywa obrotowe				
Zapasy	52	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	54 168	7 366	2 410	4
Inne aktywa finansowe	27 656	28 852	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 276	48 543	3 490	463
	132 153	84 761	5 900	467
SUMA AKTYWÓW	688 124	640 511	560 661	548 903
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	524 035	443 035	443 035	443 035
Kapitał zapasowy	35 985	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(12)	18	-	-
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	88 957	38 616	(20 214)	(1 719)
Kapitał własny ogółem	648 965	481 669	422 821	441 316
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	92 544	113 617	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	-	-	145
	1	92 544	113 617	145
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	19 743	53 244	8 244	2 394
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 671	13 054	9 586	105 048
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	-	6 393	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	205	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	8 539	-	-	-
	39 158	66 298	24 223	107 442
Zobowiązania razem	39 160	158 842	137 840	107 587
SUMA PASYWÓW	688 124	640 511	560 661	548 903

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2008 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk / strata brutto	50 597	109 427	(18 640)	(20 214)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	33	33	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(3 393)	5 280	-	-
Odsetki i dywidendy (netto)	(12 116)	(81 074)	782	782
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	-	(149)	-	-
Zmiana stanu należności	(45 836)	(49 610)	(2 410)	(2 410)
Zmiana stanu zapasów	(52)	(52)	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	(437)	1 315	9 356	9 356
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 628	6 161	230	230
Podatek dochodowy zapłacony	(50)	(50)	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 625)	(8 718)	(10 682)	(12 256)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż udziałów w spółce zależnej	-	760	-	-
Transakcje pod wspólną kontrolą	-	-	(105 333)	(105 333)
Dywidendy otrzymane	13 244	86 581	167	167
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(260)	(1 567)	-	-
Pożyczki udzielone	471	(28 381)	-	-
Pokrycie udziałów w spółkach zależnych	-	(6 496)	(6 393)	(6 393)
Inne wydatki inwestycyjne	5	(185)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 460	50 712	(111 559)	(111 559)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	1 025	16 298	121 861	121 861
Splata pożyczek/kredytów	(124 489)	(124 489)	-	-
Emisja akcji	118 491	118 491	(500)	-
Odsetki zapłacone/otrzymane netto	(1 128)	(5 507)	(949)	(949)
Pozostałe	-	-	6 393	6 393
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6 101)	4 793	126 805	127 305
Środki pieniężne na początek okresu	48 543	3 490	(1 074)	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 733	46 786	4 564	3 490
Środki pieniężne na koniec okresu	50 276	50 276	3 490	3 490

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Razem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	-	(20 214)	422 821
Dochody całkowite			(12)	109 171	109 159
Emisja akcji	81 000	35 985			116 985
Na dzień 31 grudnia 2009 roku (niebadane)	524 035	35 985	(12)	88 957	648 965

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Razem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	-	-	-	-	-
Dochody całkowite				(20 214)	(20 214)
Emisja akcji	443 035				443 035
Na dzień 31 grudnia 2008 roku (badane)	443 035	-	-	(20 214)	422 821

Zasady (polityki) rachunkowości

Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2009 roku:

- MSSF 8 Segmenty operacyjne, który z chwilą wejścia w życie zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. W standardzie tym do identyfikacji i pomiaru wyników segmentów operacyjnych podlegających sprawozdawczości przyjęto podejście spójne z podejściem kierownictwa.
- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) - standard ten wprowadza rozróżnienie między takimi zmianami w kapitale własnym, które wynikają z transakcji z właścicielami i takimi, które wynikają z innych transakcji. W związku z tym zestawienie zmian w kapitale własnym zawiera jedynie szczegóły transakcji z właścicielami, podczas gdy wszystkie inne zmiany w kapitale własnym są prezentowane w jednej linii. Dodatkowo standard wprowadza sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w zysku lub stracie oraz wszystkie inne pozycje rozpoznanych dochodów i kosztów, przy czym możliwe jest prezentowanie wszystkich tych pozycji razem w jednym sprawozdaniu lub też

prezentowanie dwóch powiązanych ze sobą sprawozdań. Grupa wybrała prezentację w formie dwóch sprawozdań.

- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) – zmieniony standard wymaga, aby koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane były jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową Grupy ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nakłady na składniki aktywów finansowane były ze środków własnych Grupy.
- MSSF 2 Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabywania uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja i MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki wynikające z likwidacji (spółki) – wprowadzają ograniczony co do zakresu wyjątek, dotyczący instrumentów z opcją sprzedaży, które mogą być klasyfikowane jako składnik kapitału, pod warunkiem spełnienia szeregu określonych warunków. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie wyemitowała takich instrumentów.

- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe – interpretacja wymaga, aby punkty lojalnościowe ujmowane były jako oddzielny element transakcji sprzedaży, w ramach której zostały przyznane. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie prowadzi programu lojalnościowego.
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe: Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną - zgodnie ze zmianami do MSSF 1, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy będzie mogła w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym określić „koszt” inwestycji w jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone zgodnie z MSR 27 lub w oparciu o zakładany koszt. Zmiana do MSR 27 wymaga, aby wszystkie dywidendy otrzymywane od jednostki zależnej, współzależnej lub stowarzyszonej ujmowane były w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w rachunku zysków i strat. Zmiana do MSR 27 jest stosowana prospektywnie. Nowe wymagania odnoszą się jedynie do jednostkowych sprawozdań finansowych jednostki dominującej i nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane – interpretacja ma zastosowanie do koncesjodawców umów na usługi koncesjonowane i wyjaśnia, jak należy ujmować zobowiązania i prawa wynikające z tych umów. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż żaden podmiot Grupy nie jest koncesjodawcą.
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – zmieniony standard nakłada obowiązek ujawniania dodatkowych informacji na temat wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności. Dla każdej klasy instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej należy ujawnić informacje na temat wyceny posługując się hierarchią wartości godziwej, która uwzględnia istotność danych wejściowych do wyceny. Ponadto dla wycen wartości godziwej zaliczanych do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej należy przedstawić uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia. Należy również przedstawić wszelkie istotne przesunięcia między Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej. Zmiany precyzują również wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności. Zmiany dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności nie wpłynęły w znaczący sposób na informacje w tym zakresie prezentowane dotychczas przez Grupę i nie zostały zaprezentowane w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym.
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości - ustala, jak i kiedy należy ujmować przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty, jeżeli umowa pomiędzy deweloperem i kupującym zawiera jest przed zakończeniem budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera także wytyczne co do sposobu ustalania, czy umowa objęta jest zakresem MSR 11 czy MSR 18. Zastosowanie KIMSF 15 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie prowadzi tego rodzaju działalności.

- Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych, a w szczególności dostarcza wskazówek w zakresie: identyfikowania ryzyk walutowych kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń w ramach zabezpieczenia inwestycji netto, umiejscowienia instrumentów zabezpieczających w strukturze grupy kapitałowej, a także określania przez jednostkę kwoty dodatniej lub ujemnej różnicy kursowej, dotyczącej zarówno inwestycji netto jak i instrumentu zabezpieczającego, która powinna zostać przeklasyfikowana z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w momencie zbycia jednostki zagranicznej. Zastosowanie KIMSF 16 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie zabezpiecza udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą.
- Interpretacja KIMSF 18 Aktywa otrzymane od klientów - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania aktywów otrzymanych od klienta i służących świadczeniu jemu usług. Interpretacja ma zastosowanie do transakcji, które miały miejsce 1 lipca 2009 roku lub później. Zastosowanie KIMSF 18 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie otrzymywała aktywów od klientów, ani też środków pieniężnych przeznaczonych na wybudowanie tego typu aktywów.
- Zmiany do Interpretacji KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych i MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Wbudowane instrumenty pochodne - zmiana wprowadza wymóg oceny czy wbudowany instrument pochodny musi być ujęty oddzielnie w momencie przekwalifikowania hybrydowego instrumentu finansowego z kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Oceny dokonuje się na podstawie warunków, jakie istniały na późniejszą z dat: kiedy jednostka po raz pierwszy stała się stroną kontraktu i kiedy dokonano zmian kontraktu skutkujących znaczącymi zmianami przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu. MSR 39 wymaga obecnie, aby w sytuacji, w której wbudowany instrument pochodny nie może być wyceniony w sposób wiarygodny, cały instrument hybrydowy pozostał zakwalifikowany do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zastosowanie zmian nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie dokonywała przekwalifikowania z kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ani też nie posiada hybrydowych instrumentów finansowych, dla których nie byłaby możliwa wiarygodna wycena wbudowanego instrumentu pochodnego.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice

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

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, LVL, DKK, NOK, GBP i CHF.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
USD	2,8503	2,9618
EUR	4,1082	4,1724
SEK	0,4000	0,3821
LVL	5,7919	5,8907
DKK	0,5520	0,5599
NOK	0,4946	0,4238
GBP	4,5986	4,2913
CHF	2,7661	2,8014

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/12/2009	01/01 - 31/12/2008
USD	3,1181	2,4061
EUR	4,3282	3,5129
SEK	0,4074	0,3652
LVL	6,1331	4,9994
DKK	0,5812	0,4712
NOK	0,4956	0,4273
GBP	4,8586	4,4150
CHF	2,8667	2,2171

Dodatkowe noty objaśniające

Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych. Niebadane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dane porównawcze na 31 grudnia 2008 roku różnią się od danych wykazanych w statutowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2008 roku. Do dnia sporządzenia statutowego sprawozdania skonsolidowanego za rok 2008 Zarząd Grupy Arctic Paper nie zakończył rozliczenia nabycia spółki Mochenwagen Papier GmbH, ponieważ był w trakcie analizy planu praw do emisji CO₂ w Niemczech, aby określić ich właściwą prezentację rachunkową. Zarząd Grupy był również w trakcie przeglądu wyceny majątku Mochenwangen Papier GmbH w celu określenia nadwyżki udziału nabywcy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia jednostek. W związku z faktem, iż proces alokacji ceny nabycia nie został zakończony na dzień sporządzenia statutowego sprawozdania skonsolidowanego za rok 2008, dane ujęte w tym sprawozdaniu zostały przez Zarząd oszacowane.

Po zakończeniu procesu alokacji ceny nabycia statutowe sprawozdanie skonsolidowane zostało zaktualizowane i ujęte w formie skonsolidowanych historycznych danych finansowych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i zostały ujęte w prospekcie emisyjnym. Niniejsze skrócone

skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne na 31 grudnia 2008 roku uwzględniające wyniki końcowego rozliczenia nabycia spółki Mochenwagen Papier GmbH.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Produkcja ciepła,
- Dystrybucja ciepła,
- Usługi logistyczne.

Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A., objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zawiera dane łączne wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Grupy jest Arctic Paper AB.

Arctic Paper S.A. jest holdingiem, działającym na rynku papierniczym poprzez jednostki zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn (papiernia), Arctic Paper Munkedals (papiernia), Arctic Paper Mochenwangen (papiernia) oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży zapewniają Grupie zarówno kontakt z

klientem jak i dostęp do wszystkich istotnych rynków w krajach członkowskich Unii Europejskiej oraz do nowych rynków, takich jak Ukraina. Klientami Grupy są: drukarnie, hurtownicy papieru, firmy wydawnicze, agencje reklamowe i końcowi odbiorcy. W Grupie są także trzy jednostki zależne utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen.

Poniżej przedstawiono istotne różnice pomiędzy statutowym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym a skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi (dane zaprezentowano w PLN):

	Statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe – tymczasowe rozliczenie nabycia Mochenwangen	Skonsolidowane historyczne informacje finansowe - ostateczne rozliczenie nabycia Mochenwangen	Różnica	
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku				
Koszt własny sprzedaży	(1 015 977)	(1 016 475)	(498)	a)
Pozostałe przychody operacyjne	53 868	70 100	16 232	b)
Wybrane pozycje aktywów na dzień 31 grudnia 2008 roku				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	515 111	508 544	(6 567)	c)
Wartości niematerialne	19 174	49 279	30 105	d)
Wybrane pozycje kapitałów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2008 roku				
Różnice kursowe z przeliczenia	7 543	8 188	645	e)
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	(102 202)	(86 339)	15 863	f)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 026	21 625	5 599	g)
Rezerwy	8 703	10 089	1 386	h)

a) Wzrost kosztu własnego sprzedaży spowodowany został następującymi zmianami:

- skorygowanie kosztów amortyzacji aktywów wynikające z ustalenia ostatecznej wartości aktywów trwałych w AP Mochenwangen o 524 tys. PLN,
- naliczenie przypadającego na grudzień wykorzystania praw do emisji CO₂ w kwocie 1.022 tys. PLN.

b) Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę 16.232 tys. PLN. wynika z ustalenia ostatecznej kwoty nadwyżki udziału nabywcy w wartości godziwej netto w możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia AP Mochenwangen – pierwotnie ustalona nadwyżka udziału nabywcy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad

kosztem połączenia w kwocie 4.875 tys. zł została zwiększona do kwoty 21.107 tys. zł.

c) Korekta aktywów trwałych w wysokości 6.567 tys. PLN (zmniejszenie) wynika z ustalenia ostatecznej wartości tychże aktywów na moment nabycia AP Mochenwangen i naliczenia amortyzacji.

d) Wzrost wartości niematerialnych o kwotę 30.105 tys. PLN wynika z:

- rozpoznania praw do emisji CO₂ w kwocie 32.854 tys. PLN.
- zmniejszenia wartości relacji z klientami o kwotę 2.749 tys. PLN.

e) Wzrost różnic kursowych z przeliczenia o kwotę 645 tys. PLN wynika ze zmian wprowadzonych do bilansu i

rachunku zysków i strat AP Mochenwangen, które są sporządzane w EUR, a następnie przeliczane na PLN odpowiednio po kursie na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz średnim kursie za grudzień 2008 roku.

f) Zyski zatrzymane zmieniły się o kwotę, o jaką zmienił się wynik za rok 2008.

g) Wzrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika ze zmiany kwot różnic przejściowych wynikających ze zmiany wyceny aktywów i zobowiązań AP Mochenwangen.

h) Wzrost rezerw o kwotę 1.386 tys. PLN wynika z rozpoznania rezerwy na koszty wykorzystanych w 2008 roku praw do emisji CO₂.

Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku i na dzień publikacji raportu kwartalnego w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Hans Karlander – Członek Zarządu powołany w dniu 4 grudnia 2008 roku;
- Bjarne Björk – Członek Zarządu powołany w dniu 4 grudnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.

W IV kwartale 2009 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Arctic Paper S.A.

W dniu 17 września 2009 roku Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A. powołała Pana Michała Bartkowiaka do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Od dnia 31 grudnia 2009 do dnia do publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca inne zmiany w Zarządzie.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2009 roku 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;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;

■ Wiktorian Zbigniew Tarnawski – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku.

Od dnia 31 grudnia 2009 do dnia do publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
SIA Arctic Paper Baltic States	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Paperhandels GmbH	Austria, Hainburgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, ul. Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100,00%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

Na dzień 31 grudnia 2009 roku procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek.

Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Sezonowość 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 czasowo zamykana. Zmiany zapotrzebowania na papier nie są znaczące w porównaniu z popytem na papier w pozostałych okresach roku.

Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który produkowany jest w trzech papierniach:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 270 000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160 000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Mochenwangen GmbH (Niemcy) - produkcja niepowlekanego papieru drzewnego i offsetowego pod marką Pamo, EcoSpeed & L-Print, zdolności produkcyjne: 115 000 ton papieru rocznie.

Papiernie są strategicznymi jednostkami biznesowymi Grupy. Pozostałe Spółki Grupy prowadzą głównie działalność dystrybucyjną lub holdingową. Stąd też

Grupa identyfikuje cztery segmenty operacyjne: 3 segmenty odpowiadające Papierniom oraz czwarty, skupiający wszystkie pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy.

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki Papierni oraz pozostałych jednostek analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są w oparciu o poziom EBITDA.

Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte na warunkach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres zakończony dnia 31 grudnia 2009 oraz według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Pozostałe	Razem	Wylączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	799 806	460 123	311 327	237 829	1 809 085	-	1 809 085
Sprzedaż między segmentami	19 159	71 104	78	87 385	177 725	(177 725)	-
Przychody segmentu ogółem	818 965	531 226	311 405	325 214	1 986 810	(177 725)	1 809 085
Wynik segmentu							
EBITDA	165 824	72 613	6 050	903	245 391	1 184	246 575
Przychody z tytułu odsetek	3 487	902	9	2 804	7 202	(5 165)	2 037
Koszty z tytułu odsetek	(7 929)	(3 028)	(2 986)	(12 046)	(25 990)	5 155	(20 835)
Amortyzacja	(42 995)	(13 218)	(9 617)	(1 434)	(67 264)	-	(67 264)
Podatek dochodowy	(4 458)	(10 278)	1 047	(1 762)	(15 450)	(5 201)	(20 652)
Aktywa segmentu	679 650	277 596	116 139	261 888	1 335 272	(155 664)	1 179 608
Zobowiązania segmentu	266 126	161 818	85 442	222 118	735 505	(218 231)	517 274
Nakłady inwestycyjne	108 497	7 719	13 340	2 158	131 713	-	131 713

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Zysk operacyjny segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.104 tys. PLN, z czego 2.037 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (28.363 tys. PLN, z czego 20.835 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (67.264 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (20.652 tys. PLN). Zysk operacyjny segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (288 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 702 tys. PLN, rezerwa: 45.001 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres zakończony dnia 31 grudnia 2008 oraz według stanu na 31 grudnia 2008 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz na 31 grudnia 2008 roku

	Działalność kontynuowana						
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	656 934	371 211	20 268	221 139	1 269 551	-	1 269 551
Sprzedaż między segmentami	19 576	77 871	-	39 565	137 012	(137 012)	-
Przychody segmentu ogółem	676 510	449 081	20 268	260 704	1 406 563	(137 012)	1 269 551
Wynik segmentu							
EBITDA	93 626	17 931	21 644	(8 806)	124 394	(1 998)	122 396
Przychody z tytułu odsetek	1 454	289	12	701	2 456	(600)	1 856
Koszty z tytułu odsetek	(8 013)	(3 136)	(349)	(2 339)	(13 837)	541	(13 296)
Amortyzacja	(39 086)	(15 202)	(597)	(1 271)	(56 157)	-	(56 157)
Podatek dochodowy	(1 913)	(1 433)	(64)	(1 209)	(4 620)	-	(4 620)
Aktywa segmentu	695 776	225 963	118 116	145 275	1 185 131	(67 544)	1 117 587
Zobowiązania segmentu	300 665	139 139	83 377	330 992	854 173	(130 073)	724 100
Nakłady inwestycyjne	53 925	5 641	7 666	1 721	68 953	-	68 953

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Zysk operacyjny segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.227 tys. PLN, z czego 1.856 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (13.536 tys. PLN, z czego 13.296 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (56.157 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (4.620 tys. PLN). Zysk operacyjny segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (357 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 3.122 tys. PLN, rezerwa: 21.625 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

Przychody, koszty i wynik

W okresie od stycznia do grudnia 2009 roku przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do 2008 roku z 1.269,6 mln PLN do 1.809,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 539,5 mln PLN i 42,5%. Ponad połowę tego

wzrostu stanowiły przychody ze sprzedaży zrealizowanej przez fabrykę w Mochenwangen, nabytą w grudniu 2008 roku. Pozostała część wzrostu wynikała z dobrych wyników sprzedaży zanotowanych przez jednostki

operacyjne Grupy, a także z korzystnych zmian w zakresie kursów walut, w szczególności EUR/PLN i EUR/SEK. W tym samym okresie zysk ze sprzedaży wzrósł z 253,1 mln PLN do 468,5 mln PLN tj. o 215,4 mln PLN, co stanowi 85% wzrost. Marża zysku na sprzedaży wzrosła w analizowanym okresie z blisko 20% do około 26%. Główną przyczyną takich zmian było korzystne kształtowanie się cen surowców wykorzystywanych do produkcji w 2009 roku w porównaniu do poprzedniego roku. Wzrost kosztów sprzedaży w czterech kwartałach 2009 roku w porównaniu do analogicznego okresu w 2008 roku wyniósł 35%, natomiast kosztów ogólnego zarządu 30%. Udział kosztów sprzedaży w przychodach netto ze sprzedaży utrzymał się na poziomie około 13%. Wzrost kosztów ogólnego zarządu był związany przede wszystkim z projektami rozpoczętymi w drugim półroczu 2008 roku kontynuowanymi w bieżącym okresie sprawozdawczym, prowadzonymi w celu pozyskania finansowania na rozwój działalności, analizy możliwości inwestycyjnych, a także w mniejszym stopniu w związku ze zmianami organizacyjnymi w ramach Grupy. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł z 66,2 mln PLN w roku 2008 do 179,3 mln PLN w 2009 roku. Marża zysku z działalności operacyjnej wzrosła w omawianym okresie o blisko 5 p.p. z 5,2% do 9,9%.

Wynik netto przychodów i kosztów finansowych wyniósł po czterech kwartałach 2008 roku minus 11,3 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2009 roku minus 26,3 mln PLN. Zmiana ta była związana bezpośrednio z

mniejszymi przychodami z tytułu odsetek uzyskanych i większymi kosztami odsetek oraz opłatami związanymi finansowaniem działalności Grupy. W październiku 2008 roku Grupa zaciągnęła kredyt w banku Polska Kasa Oszczędności S.A. na sfinansowanie w głównej mierze reorganizacji struktury Grupy, m.in. nabycie Arctic Paper Munkedals AB oraz Spółek Dystrybucyjnych i Biur Sprzedaży od Arctic Paper AB, jak również nabycie AP Mochenwangen.

Podatek dochodowy wyniósł odpowiednio w okresie od stycznia do grudnia 2008 roku minus 4,6 mln PLN oraz minus 20,7 mln PLN w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku. Związane to było przede wszystkim ze zmianami w zakresie podatku odroczonego, który w 2008 roku wyniósł plus 3,7 mln PLN, natomiast w analizowanym okresie 2009 roku minus 15,1 mln PLN, co w głównej mierze było spowodowane wykorzystaniem ulgi podatkowej wynikającej z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz wykorzystaniem przez Arctic Paper Munkedals AB aktywa na podatek odroczone utworzonego w poprzednich okresach w związku z poniesionymi stratami. W 2009 roku Spółka wypracowała wysoki zysk netto, co pozwoliło jej wykorzystać utworzone wcześniej aktywo.

Zysk netto w analizowanym okresie wzrósł z 50,3 mln PLN do 132,4 mln PLN co stanowi wzrost o 82,1 mln PLN. Marża zysku netto wzrosła w tym samym okresie z poziomu około 4% do 7,3%.

Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres kończący się 31 grudnia 2009 roku oraz okresy porównawcze przedstawiają się następująco:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(5 540)	(8 299)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		(8)
Odroczony podatek dochodowy		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(15 112)	3 687
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(20 652)	(4 620)

Arctic Paper Kostrzyn S.A. rozpoznała aktywo z tytułu podatku odroczonego w związku ze zwolnieniem strefowym. Ponieważ przez ostatnie lata spółka osiąga

dobre wyniki, Zarząd nie ma wątpliwości, co do możliwości wykorzystania aktywa przed terminem upływu ważności zezwolenia.

Zysk przypadający na jedną akcję

W związku z tym, że obecna struktura Grupy została głównie osiągnięta poprzez połączenie jednostek zależnych pod wspólną kontrolą, które rozliczono metodą łączenia udziałów w drugiej połowie 2008 roku, zysk na akcję został wyliczony również za okres zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, tak jakby Grupa istniała od początku roku 2008.

Wyliczenie zysku na akcję za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało oparte o liczbę akcji, które istniały na dzień 31 grudnia 2008 roku, uwzględniając zmianę każdych 10 akcji na 1 akcję.

W żadnym z okresów nie wystąpiły instrumenty o charakterze rozwadniającym.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zysk netto za okres (w tys. PLN)	132 400	50 311
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 468
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	
Całkowita liczba akcji	52 403 500	44 303 468
Średnioważona liczba akcji	45 390 884	44 303 468
Zysk na akcję (w PLN)	2,92	1,14

Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 20 kwietnia 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 321 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1 PLN, które zostały objęte przez Arctic Paper AB. Dokonano również zmiany wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych przez Spółkę

akcji z 1 na 10 zł. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2009 roku.

Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 30 lipca 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 81.000.000 PLN w drodze emisji 8.100.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Podwyższenie

kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.

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

Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty

Ponieważ Spółka Arctic Paper S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku wygenerowała jednostkową stratę netto w wysokości 20.214 tys. PLN, nie dokonano wypłaty dywidendy na rzecz Arctic Paper AB.

Na dzień sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości 129.636 tys. PLN. Do dnia 31 grudnia 2009 roku na rachunek Spółki wpłynęły dywidendy w wysokości 86.581 tys. PLN.

Dywidendy są wypłacane w oparciu o zysk netto wykazany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych, po uwzględnieniu obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego, a także po pokryciu strat z lat ubiegłych.

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

Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku (niebadane)			
	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	139 071	314 422	55 051	508 544
Zwiększenia	22 443	105 284	92 724	220 451
Zmniejszenia	-	(2 305)	(113 104)	(115 409)
Odpis amortyzacyjny za okres	(7 159)	(56 696)	-	(63 854)
Różnice kursowe	1 601	428	862	2 891
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	155 957	361 134	35 532	552 623
Na dzień 1 stycznia 2009 roku				
Wartość brutto	181 424	810 812	55 051	1 047 287
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(42 353)	(496 390)	-	(538 743)
Wartość netto	139 071	314 422	55 051	508 544
Na dzień 31 grudnia 2009 roku				
Wartość brutto	206 150	904 576	35 532	1 146 259
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(50 193)	(543 442)	-	(593 635)
Wartość netto	155 957	361 134	35 532	552 623

	Stan na dzień 31 grudnia 2008 (badane)			
	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008 roku	117 848	283 773	25 305	426 926
Zwiększenia	11 165	40 024	56 630	107 819
Zmniejszenia	(185)	(145)	(47 601)	(47 931)
Nabycie jednostek zależnych	15 982	36 177	19 811	71 970
Odpis amortyzacyjny za okres	(5 988)	(46 770)	-	(52 758)
Różnice kursowe	249	1 363	906	2 518
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2008 roku	139 071	314 422	55 051	508 544
Na dzień 1 stycznia 2008 roku				
Wartość brutto	156 227	726 822	25 305	908 354
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(38 379)	(443 049)	-	(481 428)
Wartość netto	117 848	283 773	25 305	426 926
Na dzień 31 grudnia 2008 roku				
Wartość brutto	157 386	717 164	55 051	929 601
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(18 315)	(402 742)	-	(421 057)
Wartość netto	139 071	314 422	55 051	508 544

Wartości niematerialne

	Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku (niebadane)				Razem
	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009	1 256	1 528	38 779	7 715	49 278
Zwiększenia	-	1 311	-	23 035	24 346
Zmniejszenia	-	-	(9 068)	(18 241)	(27 309)
Amortyzacja za okres	(264)	-	-	(3 142)	(3 406)
Różnice kursowe	(6)	72	-	(136)	(70)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	986	2 911	29 711	9 232	42 840
Na dzień 1 stycznia 2009					
Wartość brutto	1 289	1 528	38 779	28 774	70 370
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(32)	-	-	(21 059)	(21 091)
Wartość netto	1 257	1 528	38 779	7 715	49 279
Na dzień 31 grudnia 2009 roku					
Wartość brutto	1 257	2 911	29 711	33 274	67 153
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(271)	-	-	(24 043)	(24 314)
Wartość netto	986	2 911	29 711	9 232	42 840

Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku (badane)					
	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008	-	-	-	9 319	9 319
Zwiększenia	-	1 460	5 693	1 404	8 557
Zmniejszenia	-	-	(6 321)	-	(6 321)
Nabycie jednostek zależnych	1 132	-	37 592	352	39 076
Amortyzacja za okres	(32)	-	-	(3 367)	(3 399)
Różnice kursowe	157	68	1 815	7	2 047
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2008	1 257	1 528	38 779	7 715	49 279
Na dzień 1 stycznia 2008					
Wartość brutto	-	-	-	27 005	27 005
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	-	-	(17 686)	(17 686)
Wartość netto	-	-	-	9 319	9 319
Na dzień 31 grudnia 2008					
Wartość brutto	1 289	1 528	38 779	28 774	70 370
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(32)	-	-	(21 059)	(21 091)
Wartość netto	1 257	1 528	38 779	7 715	49 279

*- Pozycja inne zawiera programy komputerowe oraz wartość godziwą certyfikatów kogeneracji

Pozostałe aktywa niefinansowe

Wartość pozostałych aktywów niefinansowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 5.737 tys. PLN, z czego 5.153 tys. PLN stanowiły aktywa krótkoterminowe. Na spadek wartości pozostałych aktywów niefinansowych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o kwotę 1.987 tys. PLN miał wpływ głównie fakt, iż w październiku 2009 roku wygasła gwarancja bankowa udzielona przez Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu dostawy drewna od głównego dostawcy spółki (UPM-Kymmene Corporation) w wysokości 600 tys.

EUR, a tym samym odblokowane zostały środki na rachunku bankowym spółki. Dodatkowo, część rozliczeń międzyokresowych kosztów (głównie koszty ubezpieczeń oraz podatek od nieruchomości) została zrealizowana do końca 2009 roku. Jednocześnie, aktywowano koszty transakcyjne w związku z nabyciem akcji Grycksbo Paper Holding AB przez Arctic Paper S.A., co częściowo zniwelowało spadek wartości pozostałych aktywów niefinansowych wywołany wymienionymi wcześniej czynnikami.

Zapasy

	Stan na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	79 752	107 754
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	4 721	3 392
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	82 775	89 240
Według wartości netto możliwej do uzyskania	534	5 287
Przedpłaty na dostawy	-	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	167 782	205 673

Zmniejszenie wartości zapasów na 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku związane jest przede wszystkim z wprowadzeniem procesu optymalizacji zarządzania zapasami w Papierniach.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 6.679 tys. PLN. Różnica na odpisie aktualizującym odnoszona jest w rachunku zysków i strat do kosztu własnego sprzedaży. Rozpoznany odpis aktualizujący związany był z

materiałami i wyrobami gotowymi wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, nie sprzedania, bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. w wysokości 600.000 tys. SEK, 171.600 tys. PLN, 20.000 tys. EUR oraz w wysokości 221.200 tys. PLN, częścią której są zapasy.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 231.998 tys. PLN. Spadek wartości pozycji w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o

13% był większy niż spadek należności ogółem (o 5%) z uwagi na wzrost wysokości odpisów aktualizujących należności o 14.788 tys. PLN w ciągu okresu sprawozdawczego.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	139 880	64 491
Lokaty krótkoterminowe	235	-
Środki pieniężne w drodze	-	-
	140 115	64 491

Inne informacje objaśniające do skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Na pozostałe korekty działalności operacyjnej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku składa się głównie zużycie praw do emisji CO2 na kwotę 9.068 tys. PLN.

Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej kształtował się następująco:

	Na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda	500	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda	442 535	442 535
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda	81 000	-
	524 035	443 035

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-04-20	32	321
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	81 000 000
Na dzień 31 grudnia 2009 roku (niebadane)		52 403 500	524 035 000

Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 20 kwietnia 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 321 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1 PLN, które zostały objęte przez Arctic Paper AB. Dokonano również zmiany wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji z 1 na 10 PLN. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2009 roku.

Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 30 lipca 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 81.000.000 PLN w drodze emisji 8.100.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.

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

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych i pożyczek, uruchomiona została jedynie ostatnia transza kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 33.871 tys. PLN.

Do 31 grudnia 2009 roku spółki dokonały następujących przewalutowań kredytu zaciągniętego w banku Polska Kasa Opieki S.A.:

- 20 maja 2009 roku dokonano przewalutowania (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper

Munkedals AB) 81.000 tys. PLN na 18.716 tys. EUR;

- 25 maja 2009 roku dokonano przewalutowania (Arctic Paper Mochenwangen GmbH) 33.000 tys. PLN na 7.498 tys. EUR;
- 25 czerwca 2009 roku przewalutowano (Arctic Paper Munkedals AB) 18.435 tys. PLN oraz 6.967 tys. EUR na 122.052 tys. SEK;
- 30 października 2009 roku przewalutowano (Arctic Paper Kostrzyn S.A.) 18.260 tys. PLN na 4.400 tys. EUR oraz (Arctic Paper Munkedals AB) 87.635 tys. SEK na 8.500 tys. EUR.

Grupa dokonała spłaty następujących kredytów:

- wobec Polska Kasa Opieki S.A. 139.349 tys. PLN (PLN, EUR, SEK),

- wobec banku Baden-Württembergischen 5.000 tys. EUR (22.371 tys. PLN) oraz

- wobec Pana Ernsta Almquista 41 tys. EUR (183 tys. PLN).

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynikają z wyceny bilansowej.

Zabezpieczenia wszystkich kredytów nie zmieniły się w ciągu okresu sprawozdawczego.

W ciągu okresu sprawozdawczego podpisane zostały trzy aneksy do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Nie zmieniły one jednak istotnie zapisów umowy pierwotnej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

W ciągu okresu sprawozdawczego grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego – 10.521 tys.

PLN oraz zobowiązań factoringowych w wysokości 1.969 tys. PLN.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Na zmianę wartości rezerwy z tytułu podatku odroczonego z 21.625 tys. PLN do 45.001 tys. PLN wpłynęło głównie wykorzystanie ulgi podatkowej wynikającej z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej przez Arctic Paper Kostrzyn S.A., przy jednoczesnym poniesieniu znaczących nakładów na nowe inwestycje strefowe (aktywo z tytułu podatku odroczonego 13.048 tys. PLN na koniec 2009 roku w porównaniu z 14.011 tys. PLN na koniec 2008 roku). Ponadto, istotny wpływ miało także rozwiązanie aktywa z tytułu podatku odroczonego, które zostało utworzone

w poprzednich latach w związku z ponoszonymi stratami przez Arctic Paper Munkedals AB. Wzrost rezerwy z tytułu podatku odroczonego w związku ze zdarzeniami opisanymi powyżej został zniwelowany poprzez rozpoznanie aktywa od dodatkowo utworzonych rezerw oraz odpisów aktualizujących należności i zapasy w Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz mniejszą wartość rezerwy związanej z przyspieszoną amortyzacją podatkową środków trwałych w Arctic Paper Munkedals AB w porównaniu z rokiem poprzednim.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 168.197 tys. PLN. Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia

2008 roku o kwotę 82.296 tys. PLN wpływ miały przede wszystkim zmniejszone zakupy materiałów w związku z wprowadzonym procesem optymalizacji zarządzania zapasami oraz ujęcie części zobowiązań jako rozliczeń

międzyokresowych w związku z nieotrzymaniem do dnia bilansowego istotnej wartości faktur zakupowych.

Rozliczenia międzyokresowe oraz przychody przyszłych okresów

Wartość rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz przychodów przyszłych okresów na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 78.431 tys. PLN i wzrosła w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o

kwotę 14.912 tys. PLN. Na zmianę salda pozycji wpłynęły głównie transfery kolejnych środków z Fundacji Ekofundusz w ramach dotacji.

Gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez Grupę do wartości umowy kredytowej i leasingowej na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 20.352 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finanse na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;

- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 440 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 66 tys. SEK.

Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez Grupę do wartości umowy kredytowej i leasingowej na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 20.352 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finanse na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 440 tys. SEK;

- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 66 tys. SEK.

Od dnia 31 grudnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku zmianie uległy następujące pozycje zobowiązań warunkowych:

- gwarancja bankowa na rzecz Rentech Boiler Systems na kwotę 2.976 tys. USD, która została zwrócona do banku i przestała obowiązywać od dnia 16 lutego 2009 roku;
- gwarancję bankową na rzecz Turbomach SA na kwotę 3.207 tys. EUR, która wygasła dnia 30 czerwca 2009 roku;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 6.032 tys. PLN,

które wygasło w związku ze spłatą zobowiązania

wekslowego do końca 2009 roku.

Sprawy sądowe

W dniu 8 października 2009 roku do Sądu Okręgowego w Gorzowie Wlkp. wpłynął pozew przeciwko Cezex Sp. z o.o. z powództwa Arctic Paper Kostrzyn S.A. Na wartość przedmiotu sporu składa się wierzytelność główna w kwocie 11.240 tys. PLN oraz odsetki naliczone do dnia wniesienia pozwu w kwocie 325 tys. PLN. Sprawa dotyczy nieuregulowania przez Cezex Sp. z o.o. zobowiązania wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. z tytułu zakupionego towaru w okresie od 11 lutego 2009 do 1 lipca 2009. Należności od Cezex Sp. z o.o. zostały zabezpieczone przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. hipoteką na nieruchomości kontrahenta, a ponadto został utworzony odpis aktualizujący na ich pełną wartość.

Rozliczenia podatkowe

Arctic Paper Kostrzyn S.A.

W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej. Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania. AP Kostrzyn nie zgadza się z tym podejściem i wniósł odwołanie do Izby Skarbowej. W dniu 30 lipca 2009 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze wydał decyzję, w której uchylił decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej podważającą metodę podziału przychodów i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ z uwagi na konieczność uprzedniego przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części. Choć Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze przychylił się do większości argumentów przedstawionych przez AP Kostrzyn w odwołaniu, Dyrektor UKS rozpatrując ponownie sprawę Spółki, w decyzji z 11 lutego 2010

W dniu 21 grudnia 2009 roku sąd ogłosił upadłość Cezex Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu między stronami. Jak wynika ze wstępnych propozycji układowych, wierzytelności Arctic Paper Kostrzyn S.A. będą objęte odrębnym porozumieniem ich spłaty w całości, gdyż wierzytelności zabezpieczone hipoteką na nieruchomości Cezex Sp. z o.o. nie są objęte układem.

Według stanu na 31 grudnia 2009 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Cezex Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

roku ustosunkował się jedynie do wskazań procesowych podniesionych przez Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor UKS nie odniósł się zaś do oceny prawnej dokonanej przez organ odwoławczy odnośnie do metody podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania i podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko. Zdaniem Dyrektora UKS, ze zwolnienia z podatku dochodowego mogą korzystać jedynie dochody uzyskane na terenie strefy z działalności, którą przedsiębiorca podjął po dacie uzyskania zezwolenia.

Spółce przysługuje obecnie prawo do złożenia odwołania, z którego zamierza skorzystać. Dyrektor Izby Skarbowej już raz jednoznacznie ocenił stanowisko UKS, jako wadliwe w zakresie rozliczenia dochodu zwolnionego i opodatkowanego. Wobec faktu, że decyzja UKS nie zawiera nowych argumentów wspierających poprzednio zajęte stanowisko, brak jest przesłanek, aby przypuszczać, że Dyrektor Izby

Skarbowej zmieni swoje dotychczasowe zdanie na ten temat.

W związku z powyższym Zarząd Spółki nie podjął decyzji o utworzeniu rezerw związanych z decyzjami kontroli podatkowej.

W związku z szacunkiem dokonany przez Spółkę zgodnie z podejściem UKS dodatkowe zobowiązanie podatkowe wyniosłoby: 1.031 tys. PLN za rok 2006 (769 tys. PLN podatek, 263 tysięcy odsetki), 8.291 tys. PLN za 2007 rok (6.814 tys. PLN podatek, 1.478 tys. PLN odsetki), 2.607 tys. PLN za 2008 rok (2.421 tys. PLN podatek, 186 tys. PLN odsetki) oraz podatek w kwocie 4.933 tys. PLN za rok 2009. Odsetki zostały skalkulowane na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Arctic Paper Danmark A/S

W dniu 27 kwietnia 2009 roku Arctic Paper Danmark A/S spółka zależna Arctic Paper S.A. otrzymała pismo zawiadamiające z urzędu podatkowego (SKAT) z propozycją zwiększenia dochodu podatkowego Arctic Paper Danmark A/S o 23.567 tys. DKK (około 13.000 tys. PLN) łącznie za lata 2003-2006. Argumentem do zmiany była zmiana cen transferowych.

W dniu 12 października 2009 roku spółka Arctic Paper Danmark A/S otrzymała pismo ze SKAT potwierdzające uzgodnienia przedstawicieli spółki oraz SKAT poczynione podczas spotkania, które odbyło się w dniu 10 września 2009 roku. W piśmie SKAT potwierdził, iż:

- propozycja urzędu podatkowego dotycząca zmiany rozliczenia podatkowego za lata podatkowe 2003 - 2006 z dnia 27 kwietnia 2009 utraciła tym samym ważność,

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 10.741 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2008 roku: 9.258

- uzgodniono procentowy poziom zysku z działalności operacyjnej tej spółki w 2009 roku, który odzwierciedla poziom zyskowności w odniesieniu do transakcji porównywalnych oraz rynkowy charakter transakcji wewnątrzgrupowych zawieranych pomiędzy Arctic Paper Danmark A/S oraz pozostałymi spółkami z Grupy, a także wyrażono oczekiwanie, co do poziomu zyskowności z działalności operacyjnej oraz zysku brutto wypracowanego począwszy od roku 2010. Poczynione uzgodnienia dotyczące rozliczeń podatkowych za rok 2009 oznaczają w praktyce brak możliwości wykorzystania strat podatkowych z roku 2008.

W konsekwencji poczynionych uzgodnień Spółka w trzecim kwartale 2009 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonała odwrócenia aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego niewykorzystanych strat podatkowych spółki Arctic Paper Danmark A/S w kwocie 446 tys. PLN. Zmiana ta wpłynęła na zwiększenie pozycji odroczonego podatku dochodowego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym o taką samą kwotę. Poza powyżej opisanym wpływem, ustalenia pomiędzy spółką Arctic Paper Danmark A/S, a SKAT są neutralne z perspektywy skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy.

tys. PLN). Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Spółką, a Arctic Paper AB oraz jednostkami powiązanymi Arctic Paper AB

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku.

Dane za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 oraz na 31 grudnia 2009 (tys. PLN)
(niebadane)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	46	4 440	294	4	3 573	20 000	74
Arctic Paper Håfreström	7 963	493	-	-	5 764	-	1 259
Razem	8 009	4 934	294	4	9 337	20 000	1 333

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz na 31 grudnia 2008 roku.

Dane za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 oraz na 31 grudnia 2008 (tys. PLN)
(badane)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki - przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	1 722	44 813	168	2 067	7 470	-	3 394
Arctic Paper Håfreström	49 515	99 912	-	-	11 403	-	24 978
Razem	51 236	144 724	168	2 067	18 873	-	28 372

Oprócz danych zaprezentowanych w tabeli powyżej dodane zostały transakcje pod wspólną kontrolą przejęcia przez Arctic Paper S.A.: Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Biur Sprzedaży Arctic Paper od Arctic Paper AB w wartości 548.345 tys. PLN.

Transakcje pomiędzy Spółką, a członkami kluczowej kadry kierowniczej Spółki

Kadra kierownicza Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku obejmuje 4 osoby: Prezesa Zarządu oraz trzech

Członków Zarządu. Dane dla okresu sprawozdawczego obejmują wynagrodzenia wspomnianych czterech osób.

Dane dla okresu porównawczego obejmują wynagrodzenie jednej osoby, która jako jedyna w okresie od stycznia do grudnia 2008 roku była zatrudniona w jednej ze spółek zależnych. Pozostali członkowie Zarządu zatrudnieni byli przez cały ten okres w Arctic Paper AB.

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki Grupy nie udzieliły pożyczek kadrze kierowniczej oraz nie wykazały takich również w okresie porównawczym.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

W ciągu dwunastu miesięcy 2009 roku dokonano przewalutowania wybranych transzy finansowania, które zostały szczegółowo opisane w niniejszym sprawozdaniu. Powyższe zmiany miały na celu lepsze dostosowanie struktury pasywów wykorzystywanych w ramach Grupy do struktury aktywów wyrażonych w walutach obcych. Zdaniem Zarządu zmiany te

Wartość wynagrodzenia wypłaconego kadrze kierowniczej w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku wyniosła 3.194 tys. PLN (1.249 tys. PLN za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku).

zmniejszają ryzyko niekorzystnego wpływu zmian kursów walut na wyniki działalności Grupy Arctic Paper.

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego, poza wymienionymi powyżej, nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

Rachunkowość zabezpieczeń

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- 11 grudnia 2009 roku Spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie

część wpływów walutowych w euro związanych sprzedażą eksportową;

- 1 października 2009 roku Spółka Arctic Paper Munkedals AB desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2008 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	104	-	-	-
Forward na energię elektryczną	1 759	-	-	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	1 863	-	-	-

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną pochodnych instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2009 roku:

	Do 1 miesiąca	Od 1 do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
FX forward						
Waluta kupiona	-	-	41 620	-	-	41 620
Waluta sprzedana	-	-	41 082	-	-	41 082
Forward na energię elektryczną						-
Kupiona energia	627	1 193	5 518	1 976	-	9 314

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa nie posiadała pochodnych instrumentów zabezpieczających.

Poniższa tabela przedstawia kwoty z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, jakie w 2009 roku zostały rozpoznane przez Grupę w rachunku wyników i kapitale:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na 31 grudnia 2009 - zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadające skutecznemu zabezpieczeniu	2 039
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, ujęta w przychodach lub kosztach finansowych	-
Okres, w którym oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, których wartość jest zabezpieczona	październik 2009 - grudzień 2011

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych w 2009 roku:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 (niebadane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 1 stycznia 2009 roku	-
Odroczenie zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadającej skutecznemu zabezpieczeniu	2 039
Kwota odroczonej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, usunięta z kapitału z aktualizacji wyceny i przeniesiona do przychodów lub kosztów finansowych	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31 grudnia 2009 roku (niebadane)	2 039

Zarządzanie kapitałem

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

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2008 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem. Wskaźnik dźwigni finansowej pozostał na zbliżonym poziomie.

Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Obecny okres korzystania z praw do emisji trwa

od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku. Tabela poniżej specyfikuje przydział i wykorzystanie praw do emisji w każdej z trzech jednostek.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Emisja	109 937	131 096*	-	-	-
Ilość zakupiona	-	14 000	-	-	-
Ilość sprzedana	-	74 000	-	-	-
Ilość niewykorzystana	98 511	17 352	-	-	-
 (w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB					
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Emisja	28 021	38 066*	-	-	-
Ilość zakupiona	-	7 400	-	-	-
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-
Ilość niewykorzystana	-	(16 655)	-	-	-
 (w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH					
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Emisja	112 543	112 129*	-	-	-
Ilość zakupiona	100 000	-	-	-	-
Ilość sprzedana	100 180	19 500	-	-	-
Ilość niewykorzystana	6 448	(12 638)	-	-	-

* - przed weryfikacją

Dotacje

Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

Od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku na rachunek Grupy wpływały kolejne transze środków na realizację projektu „Budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.” realizowanego w ramach ekokonwersji polskiego długu, to jest środków, które zostały przeznaczone na przedsięwzięcia w dziedzinie ochrony środowiska w ramach zamiany polskiego zadłużenia zagranicznego zgodnie z porozumieniem o redukcji i reorganizacji długu Rzeczypospolitej Polskiej. W ramach tej umowy przyznano Spółce kwotę 17.643 tys. PLN na projekt. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni jest w fazie realizacji. Przekazanie na rachunek bankowy przyznanego wsparcia nastąpiło:

1.175.790 PLN 15 października 2008 roku, 855.600 PLN 13 listopada 2008 roku, kwoty 6.306.750 PLN 30 grudnia 2008 roku, kwoty 3.850.200 PLN 25 marca 2009 roku oraz kwoty 4.382.970 PLN 11 maja 2009 roku. Wsparcie zostało przyznane AP Kostrzyn, przy jednoczesnym zobowiązaniu się spółki do spełnienia określonych warunków. Realizacja tych warunków może być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od dnia przekazania projektu do użytkowania. Organy te uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z odsetkami. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa kontrolne.

Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko - Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko - Słubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie działalności gospodarczej objętej zezwoleniem. Zwolnienie to ma charakter warunkowy. Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie sprawozdawczym. Grupa nie była przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 2009 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 140.211 tys. PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 36.943 tys. PLN.

Jeżeli poniesione nakłady inwestycyjne kwalifikowane nie znajdują pokrycia w dochodzie za rok bieżący wówczas od nadwyżki Arctic Paper Kostrzyn S.A. tworzy odpowiednie aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

- Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 20 kwietnia 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 321 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda, które zostały objęte przez Arctic Paper AB. Dokonano również zmiany wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji z 1 na 10 PLN. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2009 roku.
- W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia akcjonariusza prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 443.035.000 PLN do kwoty nie większej niż 524.035.000 PLN, to jest o kwotę nie większą niż 81.000.000 PLN. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Akcje serii C, wyemitowane na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z

zysku za rok obrotowy 2009, tj. od dnia 1 stycznia 2009 roku. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.

- W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji oraz zmiany Statutu. Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie niniejszej Uchwały, Spółka wyemituje warranty subskrypcyjne serii A, w liczbie do 1.200.000 uprawniające do objęcia akcji na okaziciela serii D, w liczbie nie większej niż 1.200.000, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wartość nominalnego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określono na kwotę 12.000.000 PLN. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu realizacji praw do objęcia akcji serii D posiadaczom

Warrantów. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o

charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności Grupy.

Inne istotne zdarzenia do dnia bilansowego

Pożyczka udzielona Arctic Paper AB

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 lipca 2009 roku pomiędzy Arctic Paper AB i Arctic Paper S.A. Spółka zobowiązała się do udzielenia pożyczki Arctic Paper AB w wysokości 50 mln SEK (20 mln PLN). Transfer środków nastąpił 1 lipca 2009 r. Pożyczka

oprocentowana jest zgodnie z formułą STIBOR 30 plus 2,5% marży i wraz z odsetkami zostanie spłacona w momencie zatwierdzenia przez Arctic Paper S.A. dywidendy do wypłaty za rok 2009, jednak nie później niż do dnia 10 sierpnia 2010 roku.

Oferta publiczna

W dniu 1 października 2009 roku Prospekt emisyjny Spółki został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W dniu 16 października 2009 Zarząd Spółki podjął Uchwałę o przydziale akcji serii B i C.

Podsumowanie Oferty Publicznej przedstawione zostało poniżej:

Terminy Oferty Publicznej:

- Rozpoczęcie subskrypcji - 5 października 2009 roku;
- Przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych – 5-12 października 2009 roku;
- Przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych – 13-14 października 2009 roku;
- Zakończenie Oferty Publicznej – 16 października 2009 roku.

Data przydziału papierów wartościowych – 16 października 2009 roku.

Liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją – 10.850.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym: 2.750.000 istniejących akcji serii B oferowanych do sprzedaży przez Arctic Paper AB (Wprowadzający) oraz 8.100.000 nowo wyemitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii C, w tym:

- Akcje oferowane Inwestorom Indywidualnym – 1.627.500 akcji;
- Akcje oferowane Inwestorom Instytucjonalnym – 9.222.500 akcji.

Stopa redukcji:

- Zapisy Inwestorów Indywidualnych – 84,4%;
- Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych – 0,0%.

Liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji – 19.673.199 akcji; w tym:

- Przez Inwestorów Indywidualnych – 10.450.699 akcji;
- Przez Inwestorów Instytucjonalnych – 9.222.500 akcji.

Liczba papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach subskrypcji – 10.850.000 akcji; w tym:

- Inwestorom Indywidualnym – 1.627.500 akcji;
- Inwestorom Instytucjonalnym – 9.222.500 akcji.

Cena akcji po jakiej akcje były obejmowane – 15,00 PLN.

Liczba osób, które złożyły zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją wyniosła 2.049 w tym:

- Inwestorzy Indywidualni – 2.010 inwestorów;
- Inwestorzy Instytucjonalni – 39 inwestorów.

Liczba osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach subskrypcji 2.035 osób, w tym:

- Inwestorom Indywidualnym – 1.996 osobom (ze względu na stopę redukcji zapisów Inwestorów Indywidualnych na poziomie 84,4% - akcji nie przydzielono 14 Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli zapisy na mniej niż 10 akcji);
- Inwestorom Instytucjonalnym – 39 osobom.

Subemitent inwestycyjny – UniCredit Bank Austria AG z siedzibą w Wiedniu. Liczba papierów wartościowych obejmowanych przez subemitenta – subemitent nie obejmował żadnych akcji ze względu na fakt, iż wszystkie Akcje Oferowane zostały objęte i opłacone przez inwestorów w trakcie trwania zapisów.

Wartość przeprowadzanej subskrypcji oferty Publicznej (10.850.000 Akcji Oferowanych po cenie 15 PLN za jedną akcję) – 162.750.000,00 PLN brutto (przed

uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia subskrypcji), w tym:

- 121.500.000,00 PLN brutto w przypadku nowej emisji 8.100.000 akcji serii C (wpływy dla Emitenta), oraz
- 41.250.000,00 PLN brutto w przypadku sprzedaży 2.750.000 istniejących akcji serii B (wpływy dla Arctic Paper AB - Wprowadzającego);

Łączne koszty emisji poniesione przez Emitenta – 9.488.708 PLN, w tym:

- Przygotowanie i przeprowadzenie Oferty – 1.462.801 PLN;
- Wynagrodzenie subemitenta – 3.523.500 PLN;
- Sporządzenie prospektu emisyjnego – 4.272.375 PLN;
- Promocja Oferty – 230.031 PLN.

Wyżej wymienione koszty dotyczą całości kosztów, jakie zostały poniesione przez Emitenta w związku z przeprowadzoną Ofertą Publiczną, w tym koszty poniesione w związku z emisją akcji serii C wyniosły 4.515.233 PLN. Oprócz tych kosztów, Wprowadzający poniósł ponadto koszty prowizji z tytułu sprzedaży istniejących akcji serii B. W związku z faktem, iż koszty te nie dotyczą Emitenta, nie zostały one uwzględnione w niniejszym podsumowaniu.

Metoda rozliczenia kosztów: poniesione przez Spółkę koszty dotyczące emisji akcji serii C w kwocie 4.515.233 PLN pomniejszyły kapitał zapasowy Spółki. Pozostałe koszty zostały uwzględnione w wyniku finansowym Spółki za rok 2008 i 2009.

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji na jednostkę papieru wartościowego objętego subskrypcją – 0, 87 PLN.

Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego Spółki

W dniu 12 listopada 2009 roku Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru

Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 8.100.000 akcji serii C. Wysokość

kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 524.035.000 PLN i dzieli się na:

- 50.000 akcji serii A,
- 44.253.500 akcji serii B,
- 8.100.000 akcji serii C.

Razem 52.403.500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Arctic Paper S.A. akcji po

zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 52.403.500 głosów.

Struktura kapitału zakładowego Spółki z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

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

Stan po rejestracji podwyższonego kapitału

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w ogólnej
		zakładowym		liczbie głosów
		[%]		[%]
Arctic Paper AB	41 553 500	79,30%	41 553 500	79,30%
Pozostali	10 850 000	20,70%	10 850 000	20,70%
Razem	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%

Zawarcie umowy dotyczącej nabycie akcji Grycksbo Paper Holding AB

W dniu 7 grudnia 2009 roku została zawarta umowa dotycząca nabycia 100% akcji spółki Grycksbo Paper Holding AB („Grycksbo”) z siedzibą w Grycksbo, Szwecja, będącej właścicielem 100% akcji papierni Grycksbo Paper AB. Umowa sprzedaży akcji została zawarta pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz akcjonariuszami Grycksbo Paper Holding AB, tj. Accent Equity 2003 L.P., Accent Equity 2003 KB oraz inwestorami mniejszościowymi („Sprzedający”).

Grycksbo jest producentem wysokogatunkowych papierów graficznych o rocznych zdolnościach produkcyjnych 260.000 ton. W portfolio produktów papierni znajdują się rozmaite rodzaje papierów powlekanych, w tym papiery sprzedawane pod znaną w branży marką G-Print. Papiery produkowane przez

Grycksbo są przeznaczone do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej. Marka G-Print ma silną pozycję na rynku brytyjskim, niemieckim, szwedzkim, fińskim i francuskim. Ponadto, Grycksbo jest producentem papierów powlekanych produkowanych na zlecenie Grupy Arctic Paper pod marką Arctic.

W związku z podpisaną umową Zarząd Arctic Paper S.A. spodziewa się istotnego wzrostu skonsolidowanych przychodów realizowanych przez Grupę Arctic Paper. Ponadto, zakup wskazanych aktywów wzmacnia pozycję rynkową Grupy, poprzez rozszerzenie portfolio oferowanych produktów oraz zwiększenie udziału rynkowego. Skonsolidowane przychody Grycksbo za dziewięć miesięcy 2009 roku wyniosły 584 mln PLN,

EBITDA 109 mln PLN, zysk operacyjny 93 mln PLN, natomiast zysk netto 68 mln PLN.

W opinii Zarządu Arctic Paper S.A. nabycie Grycksbo ma strategiczne znaczenie dla dalszego rozwoju Grupy i oznaczać będzie realizację jednego z kluczowych celów strategicznych opisanych w prospekcie emisyjnym Spółki. Zarząd Spółki traktuje włączenie zasobów Grycksbo Paper Holding AB do Grupy Kapitałowej

Arctic Paper S.A. jako inwestycję o charakterze długoterminowym.

Podpisana umowa obejmuje nabycie 30.000.000 akcji Grycksbo Paper Holding AB o wartości nominalnej 1 SEK (0,39 PLN) każda i łącznej wartości nominalnej 30.000.000 SEK (11.697.000 PLN). Nabywane akcje stanowią 100% kapitału zakładowego Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Sprawy sądowe

W dniu 8 października 2009 roku do Sądu Okręgowego w Gorzowie Wlkp. wpłynął pozew przeciwko Cezex Sp. z o.o. z powództwa Arctic Paper Kostrzyn S.A. Na wartość przedmiotu sporu składa się wierzytelność główna w kwocie 11.240 tys. PLN oraz odsetki naliczone do dnia wniesienia pozwu w kwocie 325 tys. PLN. Sprawa dotyczy nieuregulowania przez Cezex Sp. z o.o. zobowiązania wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. z tytułu zakupionego towaru w okresie od 11 lutego 2009 do 1 lipca 2009. Należności od Cezex Sp. z o.o. zostały zabezpieczone przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. hipoteką na nieruchomości kontrahenta, a ponadto został utworzony odpis aktualizujący na ich pełną wartość.

W dniu 21 grudnia 2009 roku sąd ogłosił upadłość Cezex Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu między stronami. Jak wynika ze wstępnych propozycji układowych, wierzytelności Arctic Paper Kostrzyn S.A. będą objęte odrębnym porozumieniem ich spłaty w całości, gdyż wierzytelności zabezpieczone hipoteką na nieruchomości Cezex Sp. z o.o. nie są objęte układem.

Według stanu na 31 grudnia 2009 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Cezex Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

Rozliczenia podatkowe

W dniu 27 kwietnia 2009 roku Arctic Paper Danmark A/S spółka zależna Arctic Paper S.A. otrzymała pismo zawiadamiające z urzędu podatkowego (SKAT) z propozycją zwiększenia dochodu podatkowego Arctic Paper Danmark A/S o 23.567 tys. DKK (około 13.000 tys. PLN) łącznie za lata 2003-2006. Argumentem do zmiany była zmiana cen transferowych.

W dniu 12 października 2009 roku spółka Arctic Paper Danmark A/S otrzymała pismo ze SKAT potwierdzające uzgodnienia przedstawicieli spółki oraz SKAT

poczynione podczas spotkania, które odbyło się w dniu 10 września 2009 roku. W piśmie SKAT potwierdził, iż:

- propozycja urzędu podatkowego dotycząca zmiany rozliczenia podatkowego za lata podatkowe 2003 - 2006 z dnia 27 kwietnia 2009 utraciła tym samym ważność,
- uzgodniono procentowy poziom zysku z działalności operacyjnej tej spółki w 2009 roku, który odzwierciedla poziom zyskowności w odniesieniu do transakcji porównywalnych oraz

rynkowy charakter transakcji wewnątrzgrupowych zawieranych pomiędzy Arctic Paper Danmark A/S oraz pozostałymi spółkami z Grupy, a także wyrażono oczekiwanie, co do poziomu zyskowności z działalności operacyjnej oraz zysku brutto wypracowanego począwszy od roku 2010. Poczynione uzgodnienia dotyczące rozliczeń podatkowych za rok 2009 oznaczają w praktyce brak możliwości wykorzystania strat podatkowych z roku 2008.

W konsekwencji poczynionych uzgodnień Spółka w trzecim kwartale 2009 roku w skonsolidowanym

sprawozdaniu finansowym dokonała odwrócenia aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego niewykorzystanych strat podatkowych spółki Arctic Paper Danmark A/S w kwocie 446 tys. PLN. Zmiana ta wpłynęła na zwiększenie pozycji odroczonego podatku dochodowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym o taką samą kwotę. Poza powyższym opisanym wpływem, ustalenia pomiędzy spółką Arctic Paper Danmark A/S, a SKAT są neutralne z perspektywy skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Rozliczenia podatkowe

W odpowiedzi na odwołanie wniesione przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. do Izby Skarbowej, w dniu 11 lutego 2010 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej wydał niekorzystną dla spółki decyzję. Choć Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze przychylił się do większości argumentów przedstawionych przez AP Kostrzyn w odwołaniu, Dyrektor UKS rozpatrując ponownie sprawę Spółki, w decyzji z 11 lutego 2010 roku ustosunkował się jedynie do wskazań procesowych podniesionych przez Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor UKS nie odniósł się zaś do oceny prawnej dokonanej przez organ odwoławczy odnośnie do metody podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania i podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko. Zdaniem Dyrektora UKS, ze

zwolnienia z podatku dochodowego mogą korzystać jedynie dochody uzyskane na terenie strefy z działalności, którą przedsiębiorca podjął po dacie uzyskania zezwolenia.

Spółce przysługuje obecnie prawo do złożenia odwołania, z którego zamierza skorzystać. Dyrektor Izby Skarbowej już raz jednoznacznie ocenił stanowisko UKS, jako wadliwe w zakresie rozliczenia dochodu zwolnionego i opodatkowanego. Wobec faktu, że decyzja UKS nie zawiera nowych argumentów wspierających poprzednio zajęte stanowisko, brak jest przesłanek, aby przypuszczać, że Dyrektor Izby Skarbowej zmieni swoje dotychczasowe zdanie na ten temat.

Program emisji obligacji

W dniu 11 lutego 2010 roku zawarta została umowa pomiędzy Arctic Paper S.A., a BRE Bank S.A. (jako organizatorem emisji), na mocy której został ustanowiony Program Emisji Obligacji Arctic Paper S.A. ("Program Emisji").

W ramach Programu Emisji będą mogły być emitowane obligacje na okaziciela, w formie zdematerializowanej zgodnie z art. 5 Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dz. U. Nr 120 z 2001 roku, poz. 1300 z późn. zm.) ("Ustawa o obligacjach") z planowanym okresem zapadalności dla obligacji zerokuponowych od

7 dni do 364 dni oraz dla obligacji kuponowych od 365 dni. Emisje Obligacji będą następowały na podstawie art. 9 ust. 3 Ustawy o obligacjach i będą miały charakter emisji niepublicznych.

Obligacje wyemitowane zgodnie z Programem Emisji będą obligacjami niezabezpieczonymi.

Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji nie przekroczy w żadnym czasie łącznej wartości nominalnej 200.000.000 PLN. Emisje Obligacji w ramach Programu Emisji będą dokonywane w złotych polskich, przy czym wartość nominalna jednej Obligacji będzie wynosić 100.000 PLN. Obligacje Zerokuponowe będą sprzedawane z dyskontem w stosunku do wartości nominalnej.

Emisja obligacji serii 1/2010 oraz 2/2010

W dniu 25 lutego 2010 roku miała miejsce emisja obligacji kuponowych serii 1/2010 oraz obligacji zerokuponowych serii 2/2010.

Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii 1/2010 i 2/2010 wynosi

186 mln PLN. Wpływy netto z tytułu emisji w kwocie do 150 mln PLN, zostaną przeznaczone na sfinansowanie części ceny nabycia 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB. Pozostała część pozyskanych z tytułu emisji środków netto umożliwi Spółce zmniejszenie kwoty planowanego finansowania działalności statutowej z kredytu bankowego.

Wśród inwestorów zainteresowanych nabyciem obligacji Arctic Paper S.A. znalazło się ponad dwadzieścia renomowanych polskich instytucji finansowych, w tym fundusze inwestycyjne, fundusze emerytalne, a także firmy ubezpieczeniowe.

Poziom redukcji zapisów na obligacje wyniósł dla obligacji kuponowych serii 1/2010 około 77%, natomiast dla obligacji zerokuponowych serii 2/2010 około 86%.

Obligacje Kuponowe będą sprzedawane z premią lub z dyskontem, bądź też po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej.

Obligacje podlegają jednorazowemu wykupowi w kwocie wykupu równej wartości nominalnej Obligacji, przy czym Obligacje Kuponowe mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi na żądanie Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Kuponowych.

Obligacje będą proponowane do nabycia poprzez kierowanie Propozycji Nabycia Obligacji w rozumieniu art.9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach.

Program Emisji jest bezterminowy.

Organizatorem Emisji, Dealerem, Agentem ds. Płatności oraz Depozytariuszem jest BRE Bank S.A.

Opis obligacji serii 1/2010

Obligacje serii 1/2010 kuponowe, o wartości nominalnej jednej obligacji 100.000 PLN, w liczbie 1200, oraz łącznej wartości nominalnej serii 120.000.000 PLN.

Cena emisyjna obligacji została ustalona na 100.000 PLN.

Środki z emisji obligacji przeznaczone zostaną przez Emitenta lub podmioty z Grupy Emitenta na nabycie 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB.

W związku z akwizycją papierni w Grycksbo Zarząd Arctic Paper S.A. spodziewa się istotnego wzrostu skonsolidowanych przychodów realizowanych przez Grupę Arctic Paper. Ponadto, zakup wskazanych aktywów wzmacnia pozycję rynkową Grupy, poprzez rozszerzenie portfolio oferowanych produktów oraz zwiększenie udziału rynkowego. Skonsolidowane przychody Grycksbo za dziewięć miesięcy 2009 roku wyniosły 584 mln PLN, EBITDA 109 mln PLN, zysk operacyjny 93 mln PLN, natomiast zysk netto 68 mln PLN. Dzięki akwizycji papierni będzie możliwe

zwiększenie zdolności produkcyjnych Grupy Arctic Paper do ponad 800 tys. ton papieru rocznie. Dodatkowy wolumen papieru sprzedawany będzie poprzez istniejącą sieć sprzedaży praktycznie przy podobnym poziomie kosztów stałych. Dodatkowa sprzedaż będzie wymagała poniesienia wydatków na marketing. Nie przewiduje się zwiększenia zatrudnienia w strukturach sprzedaży na skutek akwizycji. Przejmowana papiernia jest fabryką o wysokiej kulturze technicznej, dobrze zorganizowanych służbach produkcyjno-technicznych, z zadbanym parkiem maszynowym. Oznacza to, iż nie przewiduje się znaczących nakładów inwestycyjnych w najbliższym okresie w tej fabryce.

Emitent zapłaci w dniu 25-02-13 roku ("Data Wykupu") za pośrednictwem Agenta ds. Płatności za każdą obligację kwotę równą Należności Głównej (wartość nominalną). Płatności z tytułu obligacji będą dokonywane na rzecz obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z obligacji. Jeżeli jednak Data Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Należności Głównej nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione obligacje zostaną umorzone z chwilą wykupu, a Depozytariusz niezwłocznie dokona odpowiedniego zapisu w Ewidencji.

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (z tym dniem) do Daty Wykupu według zmiennej stopy procentowej, na którą składa się stopa bazowa – WIBOR 6M oraz marża. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać za pośrednictwem Agenta ds. Płatności na rzecz każdego obligatariusza wpisanego do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z obligacji, płatności Kwoty Odsetek. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień

niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Okres odsetkowy oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. 25-08-10 (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) („Okres Odsetkowy”). Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. Po Dacie Wykupu, obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z obligacji. W tym ostatnim przypadku obligacje będą oprocentowane według stopy odsetek ustawowych. W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo Daty Emisji, w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego (włącznie), do dnia, w którym obligacje zostaną wykupione albo umorzone (z wyłączeniem tego dnia).

Opis obligacji serii 2/2010

Obligacje serii 2/2010 zerokuponowe, o wartości nominalnej jednej obligacji 100.000 PLN, w liczbie 660, oraz łącznej wartości nominalnej serii 66.000.000 PLN.

Cena emisyjna obligacji została ustalona na 92.994,90 PLN.

Dla obligacji serii 2/2010 nie określono celu emisyjnego.

Emitent zapłaci w dniu 24-02-2011 roku ("Data Wykupu") za pośrednictwem Agenta ds. Płatności za każdą obligację kwotę równą Należności Głównej (100.000 PLN). Płatności z tytułu obligacji będą dokonywane na rzecz obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z obligacji. Jeżeli jednak Data Wykupu

przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Należności Głównej nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione obligacje zostaną umorzone z chwilą wykupu, a Depozytariusz niezwłocznie dokona odpowiedniego zapisu w Ewidencji.

Dodatkowe informacje dotyczące emisji obligacji serii 1/2010 i 2/2010

Wyemitowane obligacje obu serii będą obligacjami na okaziciela, niezabezpieczonymi zastawem ani hipoteką na rzeczach i prawach.

Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia wynosi 562.274 tys. PLN.

Zgodnie ze sporządzonymi przez Spółkę prognozami finansowymi na lata obejmujące okres wykupu obligacji, poziomy wskaźnika zadłużenia oraz zdolności do obsługi zadłużenia, przede wszystkim dług netto do EBITDA oraz EBITDA do kosztu odsetkowego kształtują się w analizowanym okresie na bezpiecznych w opinii Spółki poziomach zapewniających zdolność do obsługi zobowiązań wynikających z emitowanych obligacji.

Z obligacjami obu serii nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Emitenta.

Utworzenie Arctic Paper Investment AB

W dniu 12 lutego 2010 roku została zarejestrowana spółka Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Na kapitał zakładowy spółki składa się 100 tysięcy akcji o wartości nominalnej 1 SEK każda.

Wszystkie akcje zostały opłacone 27 stycznia 2010 roku przez Arctic Paper S.A. Arctic Paper Investment AB została utworzona w celu zawarcia transakcji nabycia Grycksbo Paper Holding AB.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za czwarty kwartał 2009 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację

- majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za cztery kwartały 2009 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za IV kwartał 2009 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	1 marca 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	1 marca 2010	

