

Uncoated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport roczny
za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.....	4	Informacje uzupełniające	44
Wprowadzenie	6	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	44
Informacje o raporcie	6	Informacje o dywidendzie	44
Definicje i objaśnienia skrótów.....	6	Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	44
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	10	Wykorzystanie wpływów z emisji akcji	45
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka.....	10	Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej	46
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za 2009 rok	11	Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe.....	46
Opis działalności Grupy Arctic Paper	12	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	46
Informacje ogólne	12	Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych	47
Struktura grupy kapitałowej.....	14	Informacja o znaczących umowach.....	47
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	14	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	47
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	15	Lokaty kapitałowe i inwestycje.....	48
Struktura akcjonariatu	15	Umowy kredytowe i pożyczki	48
Otoczenie rynkowe	15	Informacje o poręczeniach i gwarancjach	48
Kierunki rozwoju i strategia	17	Istotne pozycje pozabilansowe.....	49
Struktura sprzedaży	18	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	50
Rynki zbytu	19	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	50
Odbiorcy	19	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	50
Dostawcy.....	20	Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	50
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	21	Informacje o nabyciu akcji własnych	50
Badania i rozwój	21	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	50
Środowisko naturalne	22	Zatrudnienie	50
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	24	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	51
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	24	Zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	51
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	27	Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego.....	51
Skonsolidowane przepływy pieniężne	30	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	51
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	31	Akcyonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	52
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	31		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	33		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	33		
Inne istotne informacje	33		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	34		
Informacje o trendach rynkowych	34		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku.....	36		
Czynniki ryzyka	36		

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.....	52	13. Składniki innych całkowitych dochodów.....	114
Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu...	52	14. Podatek dochodowy	114
Opis zasad zmiany Statutu Emitenta.....	53	15. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.....	118
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia	53	16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS ...	118
Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	54	17. Zysk przypadający na jedną akcję	119
Oświadczenia Zarządu.....	61	18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	120
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	61	19. Rzeczowe aktywa trwałe	121
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego	61	20. Leasing.....	122
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku do raportu rocznego za 2009 rok	62	21. Nieruchomości inwestycyjne.....	124
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	64	22. Wartości niematerialne	124
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	64	23. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	125
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	65	24. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących.....	125
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	67	25. Pozostałe aktywa	130
Skonsolidowany bilans.....	68	26. Świadczenia pracownicze	131
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	70	27. Zapasy	134
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz aktywach netto przypadających właścicielom	72	28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	135
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	74	29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	136
1. Informacje ogólne	74	30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe.....	136
2. Skład Grupy.....	77	31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	140
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	78	32. Rezerwy	143
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	79	33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	144
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	79	34. Zobowiązania inwestycyjne (niebadane)	145
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	81	35. Zobowiązania warunkowe	145
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości.....	82	36. Informacje o podmiotach powiązanych	148
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie ...	85	37. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	151
9. Zmiana szacunków	87	38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	151
10. Istotne zasady rachunkowości	87	39. Instrumenty finansowe.....	154
11. Segmenty operacyjne	108	40. Zarządzanie kapitałem.....	158
12. Przychody i koszty	111	41. Struktura zatrudnienia.....	159
		42. Prawa do emisji CO2.....	159
		43. Certyfikaty kogeneracji	161
		44. Dotacje.....	161
		45. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	163

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność zaprezentować Państwu pierwszy skonsolidowany raport roczny Grupy Arctic Paper SA. Jestem przekonany, że będzie on źródłem wyczerpujących informacji o naszej Grupie i dostarczy Państwu wiedzy na temat jej funkcjonowania i perspektyw rozwoju.

Rok 2009 był dla naszej Spółki niezwykle ważny. Grupa skupiła swoje wysiłki przede wszystkim na wprowadzeniu akcji Arctic Paper S.A. do obrotu publicznego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a także na sfinalizowaniu nabycia nowej papierni Grycksbo, która uzupełniła portfolio produktów oferowanych naszym Klientom, a także wzmocniła naszą pozycję rynkową. Z sukcesem przeprowadziliśmy ofertę publiczną naszych akcji i w dniu 23 października 2009 roku miało miejsce pierwsze notowanie akcji na GPW w Warszawie. Realizując plan ekspansji 7 grudnia 2009 roku Grupa Arctic Paper zawarła umowę nabycia 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB efektywnie obejmując kontrolę nad spółką 1 marca 2010 roku.

W trzecim kwartale 2009 roku, po około dziewięciu miesiącach od przejęcia papierni w Mochenwangen, po przeprowadzeniu restrukturyzacji i zrealizowaniu inwestycji w modernizację energetyki i maszyny papierniczej, zakończono proces integracji nowego podmiotu. Obecnie całość sprzedaży tej fabryki realizowana jest poprzez sieć dystrybucyjną Grupy Arctic Paper. Ponadto, kostrzyńska fabryka we wrześniu zakończyła rozbudowę własnej elektrociepłowni gazowej i stała się energetycznie samowystarczalna.

Wszystko to udało nam się osiągnąć pomimo niesprzyjających warunków rynkowych. Pierwsza połowa ubiegłego roku była okresem bardzo dużej niestabilności na rynkach finansowych, a cały rok był bardzo trudny dla branży papierniczej. Potrafiliśmy jednak właściwie zareagować na rynkową sytuację i podczas gdy nasi konkurenci zamykali fabryki, my zdecydowaliśmy się rozwijać nasze moce produkcyjne, zwiększyliśmy sprzedaż i systematycznie umacniamy naszą pozycję rynkową.

Wierzymy w bardzo dobre perspektywy dalszego rozwoju Grupy Arctic Paper. Mamy jasną strategię i nie boimy się nowatorskich rozwiązań. Nasze marki są rozpoznawalne na rynku i stały się synonimem niezmiennie wysokiej jakości, przyjaznych środowisku procesów produkcyjnych i bezpośrednio dostępnego, szerokiego asortymentu produktów.

W 2010 roku, a w szczególności w najbliższych miesiącach będziemy koncentrowali się na integracji papierni Grycksbo z Grupą Arctic Paper i wykorzystaniu możliwości, jakie pojawią się na rynku papieru w związku z obserwowanym ożywieniem popytu. Z dużym jednak prawdopodobieństwem można stwierdzić, iż 2010 rok będzie rokiem pełnym wyzwań wymagającym od nas zmierzenia się z niesprzyjającymi czynnikami zewnętrznymi takimi jak rosnące ceny celulozy, energii czy niekorzystne dla nas kształtowanie się kursów walut.

Bardzo poważnie traktujemy także nasze zobowiązania wobec inwestorów. Naszym celem jest konsekwentna realizacja założonej strategii i budowanie wartości dla akcjonariuszy. Mogę z przyjemnością powiedzieć, że spełniliśmy wszystkie obietnice składane inwestorom podczas oferty publicznej - w ciągu zaledwie 129 dni od jej zakończenia – spłaciliśmy zadłużenie w Banku Pekao S.A. oraz zrealizowaliśmy na początku 2010 roku zapowiadane przejęcie.

Sukcesy ubiegłego roku nie byłyby możliwe, gdyby nie okazane przez Państwa, naszych Akcjonariuszy, zaufanie. Dziękujemy za nie, mamy nadzieję, że będzie nam ono towarzyszyło także w przyszłości. Z naszej strony zobowiązujemy się dołożyć wszelkich starań, by zaufania tego nie zawieść.

Z wyrazami szacunku,

Michał Jarczyński

*Prezes Zarządu
Arctic Paper S.A.*

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny za 2009 rok 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF w szczególności ze standardami MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

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

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny 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.
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja.

Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen
Arctic Paper 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.
KSSSE, 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.
EUR, EURO	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 Serii E	3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 10 zł każda.
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C i Akcje Serii E 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 perspektywę 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 2009 rok

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 najszerzy asortyment produktów w tym segmencie, oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.500 osób w czterech fabrykach i siedemnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 14 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 grudniu 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 275.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do 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

Według stanu na 31 grudnia 2009 roku asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmował:

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 na koniec 2009 roku obejmował bezdrzewny papier powlekany wykorzystywany przede wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. direct mail), który w 2009 roku nabywaliśmy od zewnętrznych producentów i dystrybuowaliśmy 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 papiernie w Polsce i Szwecji oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży zajmujące się dystrybucją i sprzedażą papieru produkowanego przez Grupę na terytorium Europy. Trzy Spółki Dystrybucyjne - w Szwecji, Norwegii i Danii - prowadzą działalność dystrybucyjną oferując wyroby nasze, jak również w niewielkim zakresie innych producentów papieru.

Spółka Arctic Paper S.A. nabyła udziały i akcje Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży od Arctic Paper AB, obecnie akcjonariusza większościowego wobec Emitenta oraz Nemus Holding AB, podmiotu dominującego wobec Arctic Paper AB. W ramach ekspansji, Grupa nabyła również w grudniu 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Arctic Paper Grycksbo (Szwecja).

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W 2009 roku 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 polega 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.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2009 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

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. W dniu 9 marca 2010 roku została zarejestrowana emisja 3.000.000 nowych Akcji Serii E.

W konsekwencji powyższego Arctic Paper AB posiada na dzień publikacji niniejszego raportu 41.553.500 akcji Spółki, stanowiących 75% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 41.553.500 głosów, które stanowią 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Arctic Paper AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 23.04.2010				według stanu na 01.03.2010			
		Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w	Ilość akcji	Udział w kapitale	Udział w		
		zakładowym [%]		ogólnej liczbie głosów [%]		zakładowym [%]	ogólnej liczbie głosów [%]		
Arctic Paper AB	41 553 500	75,00%	41 553 500	75,00%	41 553 500	79,30%	41 553 500	79,30%	
Pozostali	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	10 850 000	20,70%	10 850 000	20,70%	
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	

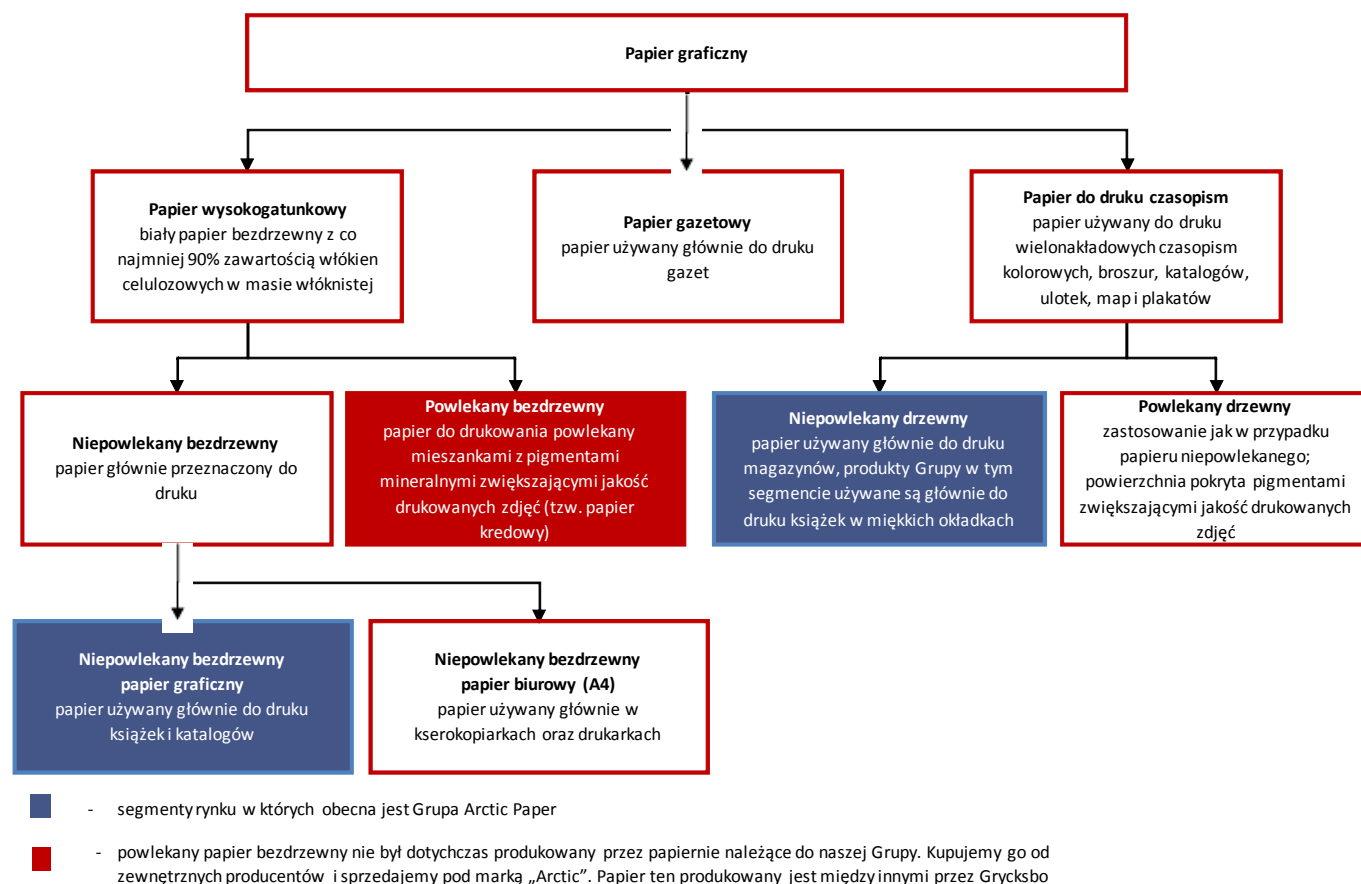
Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za IV kwartał 2009 roku.

Otoczenie rynkowe

Segmenty rynku papieru graficznego

Grupa prowadzi działalność w wybranych segmentach rynku papieru graficznego. Zgodnie z praktyką rynkową w Europie, rynek papieru graficznego klasyfikujemy na trzy główne kategorie:

- papier wysokogatunkowy,
- papier gazetowy,
- papier do druku czasopism.



Powyższy schemat prezentuje stan na 31 grudnia 2009 roku. W wyniku nabycia w dniu 1 marca 2010 roku papierni Grycksbo jesteśmy obecnie producentem bezdrzewnych papierów powlekanych.

- papier wysokogatunkowy (ang. fine paper) to biały papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną:
 - niepowlekany papier bezdrzewny (ang. uncoated woodfree) to papier bezdrzewny przeznaczony do druku. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek),

- powlekany papier bezdrzewny (ang. coated woodfree) to papier bezdrzewny przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji;
- papier gazetowy (ang. newsprint) to papier stosowany głównie do druku gazet. Wytwarzany najczęściej z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną (ang. mechanical pulp) lub mas makulaturowych, bez lub z małą ilością

wypełniacza. Gramatura wynosi zwykle od 40 g/m² do 52 g/m². Papier gazetowy jest gładzony maszynowo lub słabo kalandrowany, biały lub słabo barwiony. Papier ten w formie zwojów jest stosowany do druku typograficznego, offsetowego lub fleksograficznego,

- papier do druku czasopism (ang. magazine paper) to papier drzewny, w którym włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną stanowią mniej niż 90% masy włóknistej, przeznaczony do druku wielkonakładowych czasopism kolorowych oraz broszur, katalogów, ulotek, korespondencji bezpośredniej, map i plakatów:
 - niepowlekany papier drzewny (ang. uncoated wood-containing paper) to papier z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten

gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach,

- powlekany papier drzewny (ang. coated wood-containing paper) to papier powlekany wytwarzany z masy włóknistej, wyprodukowanej metodami mechanicznymi. Papier ten znany jest, także jako papier powlekany wytwarzany ze ścieru mechanicznego (ang. groundwood coated). Zastosowania podobne jak w przypadku niepowlekanego papieru drzewnego.

Dodatkowe informacje na temat otoczenia rynkowego zamieszczono w dalszej części raportu w sekcji Informacje o trendach rynkowych.

Kierunki rozwoju i strategia

Do głównych celów strategii Grupy należą:

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

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

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

Wzrost mocy produkcyjnych dzięki modernizacji i przejmowaniu innych producentów papieru

Obecnie inwestujemy w modernizację maszyn papierniczych we wszystkich naszych papierniach i

spodziewamy się wzrostu rocznych mocy produkcyjnych z obecnego poziomu 550.000 ton do ok.

600.000 ton w ciągu kolejnych trzech lat (bez uwzględnienia papierni Grycksbo).

W Kostrzynie planujemy modernizację maszyn papierniczych, która umożliwi zwiększenie wydajności produkcji z obecnych 275 tys. ton rocznie do około 310 tys. ton papieru rocznie. Program modernizacji będzie polegał głównie na wymianie niektórych podzespołów maszyn papierniczych w celu zwiększenia ich prędkości ruchowej i będzie umożliwiał stopniowe, równomierne zwiększanie mocy produkcyjnych w latach 2010-2012.

Ponadto, papiernia w Kostrzynie posiada największy potencjał do zwiększania mocy wytwórczych (optymalna lokalizacja pod względem logistyki, relatywnie niższe koszty stałe, nowe centrum logistyczne, doświadczona kadra, gotowa infrastruktura, korzyści wynikające ze Specjalnej Strefy Ekonomicznej). Dlatego też, oprócz planowanego zwiększania wydajności do 310 tys. ton papieru rocznie do 2012 roku, przygotowaliśmy, wraz z wiodącymi producentami maszyn dla przemysłu papierniczego, szczegółowy plan inwestycji pozwalający

osiągnąć docelową zdolność produkcyjną papierni w Kostrzynie na poziomie 380 tys. ton papieru rocznie. Przewidujemy, że decyzja o rozpoczęciu tej inwestycji zostanie podjęta pod koniec 2010 roku w oparciu o zaktualizowane prognozy dotyczące perspektyw wzrostu rynku papieru.

W Munkedals planowane inwestycje przyczynią się głównie do zwiększenia elastyczności pracy maszyn papierniczych, co pozwoli na zmniejszenie strat międzyoperacyjnych, a przez to na stopniowe, równomierne zwiększenie wydajności produkcji papieru z obecnych 160 tys. ton rocznie do docelowo 175 tys. ton rocznie w latach 2010-2012.

Realizując założenia strategii w dniu 7 grudnia 2009 roku została zawarta umowa dotycząca nabycia 100% akcji spółki Grycksbo Paper Holding AB z siedzibą w Grycksbo, Szwecja, będącej właścicielem 100% akcji papierni Grycksbo Paper AB. Szczegółowe informacje na temat zawartej umowy znajdują się w części skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Maksymalizacja wydajności produkcji i dystrybucji

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

- maksymalizacji efektywności energetycznej,
- starannego zarządzania zasobami ludzkimi,
- wykorzystywania naszej silnej pozycji przetargowej do negocjowania niższych cen celulozy i innych surowców,

- maksymalizacji wydajności naszych linii produkcyjnych oraz efektywności systemów logistycznych.

W szczególności ukończona budowa drugiego bloku parowo-gazowego w papierni w Kostrzynie nad Odrą zasilanego konkurencyjnym kosztowo gazem ze źródeł lokalnych powinna przynieść Grupie oszczędności kosztowe.

Struktura sprzedaży

W 2009 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne główne linie produktowe kształtowała się następująco:

Struktura sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tys. ton	2009	udział %	2008	udział %
Amber	301	52%	275	61%
Munken	118	21%	131	29%
Arctic	43	7%	36	8%
Pamo	53	9%	4	1%
L-Print	49	9%	4	1%
Pozostałe	10	2%	1	0%
Razem	573	100%	451	100%

Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tys. PLN	2009	udział %	2008	udział %
Amber	891 635	49%	726 301	57%
Munken	447 747	25%	405 472	32%
Arctic	148 828	8%	105 413	8%
Pamo	160 548	9%	11 747	1%
L-Print	124 336	7%	8 624	1%
Pozostałe	35 991	2%	11 994	1%
Razem	1 809 085	100%	1 269 551	100%

Rynki zbytu

W 2009 roku udział sprzedaży poza Polską w tonach wyniósł 87% i nie zmienił się w porównaniu do 2008 roku. W bieżącym roku podobnie jak w latach poprzednich sprzedaż była skoncentrowana na rynkach europejskich. Udział tych rynków w całości sprzedaży ilościowej wyniósł w 2009 roku podobnie jak w roku poprzednim około 99%.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży wg najważniejszych rynków sprzedaży w 2009 roku w porównaniu do poprzedniego roku została zaprezentowana w nocie objaśniającej nr 11.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Odbiorcy

Baza naszych klientów obejmuje zarówno odbiorców bezpośrednich, jak i pośrednich. Odbiorcy bezpośredni dokonują zakupów produktów Grupy w naszych papierniach. Odbiorcy pośredni nie nabywają samodzielnie produktów Grupy, korzystając w tym zakresie z pośrednictwa firm reklamowych lub

dystrybutorów papieru, pomimo to są oni ważną grupą docelową działań marketingowych Arctic Paper, ponieważ to właśnie odbiorcy pośredni zalecają lub żądają stosowania produktów Grupy przez odbiorców bezpośrednich. Grupy bezpośrednich i pośrednich odbiorców produktów stanowią:

- drukarnie – są odbiorcami bezpośrednimi, nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od papierni,
- dystrybutorzy – są odbiorcami bezpośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę w celu dalszej odsprzedaży,
- wydawcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od Grupy do wykorzystania w prowadzonej działalności wydawniczej oraz zlecają lub rekomendują używanie naszego papieru drukarniom, którym sami zlecają druk książek lub innych wydawnictw,
- agencje reklamowe – głównie są odbiorcami pośrednimi, którzy nie nabywają bezpośrednio naszych produktów, jednak pełnią ważną rolę w

zlecaniu oraz rekomendowaniu drukarniom naszych produktów, zwłaszcza wysokiej jakości papieru na druk raportów rocznych spółek, broszur, ulotek i opakowań,

- ostateczni odbiorcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi nasze produkty bezpośrednio, jak również pełnią ważną rolę w rekomendowaniu korzystania z naszych produktów drukarniom, którym powierzyli druk materiałów, takich jak raporty roczne, katalogi i reklamy.

Naszym zdaniem nie jesteśmy w znaczącym stopniu uzależnieni od żadnego konkretnego odbiorcy. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2009 udział największego odbiorcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Dostawcy

Grupa wykorzystuje w prowadzonej działalności następujące towary i usługi:

- Celuloza,
- Środki chemiczne,
- Energia elektryczna,
- Usługi transportowe.

Celuloza

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Z wyjątkiem papierni w Mochenwangen wszystkie zakłady produkcji papieru wchodzące w skład Grupy są tzw. producentami niezintegrowanymi, tzn. całość celulozy nabywają od zewnętrznych producentów. Papiernia w 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.

Energia elektryczna

Grupa wykorzystuje w procesie produkcyjnym energię elektryczną i energię ciepłą. Całość zapotrzebowania kostrzyńskiej papierni na energię elektryczną i ciepłą jest zaspokajana z własnej elektrociepłowni zasilanej gazem ziemnym. Jest on dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS z zastrzeżeniem renegotiacji formuły indeksacyjnej w przypadku przekroczenia poziomu zmian określonego w umowie. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z

wykorzystaniem lokalnego gazociągu. W analizowanym okresie głównym źródłem energii elektrycznej dla papierni w Munkedal był zakup od dostawców zewnętrznych. Kupowaliśmy również olej opałowy w celu zaspokojenia części naszego zapotrzebowania na energię ciepłą. 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.

Usługi transportowe

Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego i w zakresie dystrybucji produktów z papierni i magazynów do odbiorców korzysta z usług

wyspecjalizowanych w tym zakresie podmiotów zewnętrznych.

Podmioty Grupy nie są uzależnione od swoich dostawców. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2009 udział największego dostawcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

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.

Badania i rozwój

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz polepszenie jakości oferowanych produktów i zwiększenie ich asortymentu. Prace te prowadzone są przez Kostrzyn oraz Munkedals. W okresie objętym niniejszym raportem obie spółki

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

Środowisko naturalne

Nasza Grupa przestrzega norm środowiskowych określonych licznymi przepisami prawa oraz decyzjami administracyjnymi. Normy te mają na celu zapewnienie ochrony gruntu, powietrza i wód przed

Papiernia Kostrzyn

Kostrzyn otrzymał na podstawie decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 8 grudnia 2005 roku pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do produkcji papieru wraz z instalacją spalania paliw, zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą. W przypadku Kostrzyna konieczność uzyskania tego pozwolenia wiązała się z posiadanymi zdolnościami produkcyjnymi papieru powyżej 20 ton na dobę. W celu realizacji wymogów określonych w pozwoleniu oraz innych norm środowiskowych w zakresie gospodarki odpadami Kostrzyn zawarł szereg umów dotyczących odbioru i utylizacji odpadów produkcyjnych.

W maju 2008 roku na terenie zakładów w Kostrzynie nad Odrą otwarto nową oczyszczalnię ścieków. Na mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 14 sierpnia 2007 roku Kostrzyn uzyskał pozwolenie wodno-prawne na odprowadzanie wód opadowych oraz roztopowych oraz na wykonanie urządzenia wodnego w postaci doku wylotowego do rzeki Warty (ważne do 1 sierpnia 2017 roku).

AP Kostrzyn bierze udział we Wspólnotowym Systemie Obrotu Uprawnieniami do Emisji Gazów Ciepłarnianych (System Obrotu Uprawnieniami do Emisji). Zezwolenie na udział w Systemie Obrotu Uprawnieniami do Emisji AP Kostrzyn uzyskał na mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z 17 lutego 2006 roku (zmienionej decyzjami z 28 marca 2006 roku, 1 czerwca 2006 roku, 13 grudnia 2006 roku, 4 maja 2007 roku i 6 stycznia 2009 roku) dla instalacji do produkcji papieru o zdolności produkcyjnej

zanieczyszczeniem oraz hałasem i oddziaływaniem pól elektromagnetycznych. Poniżej opisujemy, w jaki sposób przepisy z zakresu ochrony środowiska wpływają na działalność naszych papierni:

ponad 20 ton na dobę zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą. Zezwolenie to udzielone zostało do 31 grudnia 2015 roku. W związku z uzyskanym zezwoleniem Kostrzyn zobowiązany jest do monitorowania wielkości emisji CO₂ oraz składania rocznych raportów emisji. Wielkość emisji CO₂ przez AP Kostrzyn nie przekracza określonych prawem dopuszczalnych limitów.

Z uwagi na ochronę środowiska Kostrzyn poczynił znaczące inwestycje, m.in. w nową elektrociepłownię opalaną gazem, która została otwarta w 2007 roku I etap i w 2009 roku II etap. Papiernia w Kostrzynie nad Odrą posiada certyfikaty zgodności z normami środowiskowymi: OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 oraz EMAS. Ponadto, papier tu produkowany uzyskał specjalne certyfikaty FSC oraz PEFC. Przyznawanie powyższych certyfikatów ma na celu udokumentowanie, że celuloza wykorzystana do jego produkcji pochodzi z użytkowanych w sposób zrównoważony lasów. Certyfikat FSC (Forest Stewardship Council – Rada Zrównoważonej Gospodarki Leśnej) jest jednym z najważniejszych certyfikatów przyznawanych spółkom papierniczym. W 2003 roku przyznano pierwszy certyfikat FSC dla papieru produkowanego przez AP Kostrzyn. Obecnie do produkcji papieru marki Amber fabryka w Kostrzynie nad Odrą wykorzystuje 40% masy papierniczej z certyfikatem FSC oraz 60% masy papierniczej z certyfikatem PEFC (Program Promocji Certyfikacji Zrównoważonego Zarządzania Lasami - Programme for the Endorsement of Forest Certification).

Papiernia Munkedals

Działalność Munkedals jest objęta systemami zarządzania środowiskowego EMAS i ISO 14001. EMAS (System Zarządzania i Audytu Środowiskowego) jest dobrowolnym systemem stosowanym przez Unię Europejską, który wyróżnia przedsiębiorców nieustannie poprawiających poziom ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności. Przedsiębiorcy zarejestrowani w EMAS przestrzegają przepisów ochrony środowiska, utrzymują system zarządzania środowiskowego i podają do wiadomości publicznej informacje na temat ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności w postaci niezależnego, zweryfikowanego oświadczenia o przestrzeganiu przepisów ochrony środowiska. ISO, Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna, opracowuje różne normy. ISO 14000 to grupa jednych z najlepiej znanych norm dotyczących zarządzania środowiskiem (tj. czynności podejmowane przez przedsiębiorców w celu (i) ograniczenia szkodliwego wpływu jego działalności na środowisko oraz (ii) zapewnienia nieustannej poprawy poziomu ochrony środowiska).

Papiernia Mochenwangen

Mochenwangen uzyskało pozwolenie na produkcję maksymalnie ok. 475 ton brutto papieru.

Drewno wykorzystywane do produkcji papieru książkowego i papierów specjalistycznych uzyskało certyfikaty FSC i PEFC. Certyfikat FSC wydawany jest po przeprowadzeniu przez niezależne agencje oceny zgodności produkcji leśnej z międzynarodowymi standardami zrównoważonego zarządzania oraz ochrony środowiska i ochrony społecznej.

Mochenwangen uczestniczy w Systemie Obrotu Uprawnieniami do Emisji w związku z produkcją papieru

Część nieruchomości będącej własnością Munkedals położona jest na obszarze objętym siecią Natura 2000. Obszary objęte siecią Natura 2000 stanowią rezerваты dzikiej przyrody ustanowione na mocy decyzji Rady Powiatu Munkedal (Szwecja) w roku 2005. Celem utworzenia sieci Natura 2000 było zachowanie najbardziej zagrożonych wyginięciem siedlisk przyrodniczych oraz gatunków roślin i zwierząt w całej Europie. Zakres ochrony i ograniczenia dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej określony jest w Dyrektywie Rady 92/43/EWG w sprawie ochrony siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Siedlisk) i Dyrektywie Rady 79/409/EWG z dnia 2 kwietnia 1979 roku w sprawie ochrony dzikich ptaków (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Ptaków) oraz odpowiednich przepisach krajowych. Poziom ochrony siedlisk i ptaków w obszarach Natura 2000 zależy od występowania na nich określonych gatunków i/lub siedlisk podlegających ochronie.

i wytwarzaniem energii w elektrowniach opalanych węglem. Na lata 2008-2012 Mochenwangen przydzielone zostało nieodpłatnie 118.991 uprawnień do emisji rocznie, co odpowiada średniej liczbie uprawnień na rok niezbędnych Mochenwangen w tym czasie. Mochenwangen zobowiązany jest monitorować wielkość emisji CO₂ i składać coroczne raporty o emisji do Niemieckiego Urzędu ds. Obrotu Uprawnieniami do Emisji.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2009	2008	Zmiana % 2009/ 2008
Przychody ze sprzedaży	1 809 085	1 269 551	42,5
w tym:			
Sprzedaż papieru	1 805 504	1 260 937	43,2
Sprzedaż usług	3 581	8 614	(58,4)
Zysk ze sprzedaży	468 521	253 076	85,1
% przychodów ze sprzedaży	25,90	19,93	6,0 p.p.
Koszty sprzedaży	(237 605)	(175 759)	35,2
Koszty ogólnego zarządu	(59 104)	(45 321)	30,4
Pozostałe przychody operacyjne	45 248	70 100	(35,5)
Pozostałe koszty operacyjne	(37 749)	(35 856)	5,3
EBIT	179 311	66 240	170,7
% przychodów ze sprzedaży	9,91	5,22	4,7 p.p.
EBITDA	246 575	122 397	101,5
% przychodów ze sprzedaży	13,63	9,64	4,0 p.p.
Przychody finansowe	2 104	2 227	(5,5)
Koszty finansowe	(28 363)	(13 536)	109,5
Zysk brutto	153 052	54 931	178,6
Podatek dochodowy	(20 652)	(4 620)	347,0
Zysk netto	132 400	50 311	163,2
% przychodów ze sprzedaży	7,32	3,96	3,4 p.p.
Zysk na jedną akcję (w PLN)	2,92	1,14	n.a.

Przychody

W 2009 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży 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) 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 w 2009

roku wyniósł 573 tys. ton w porównaniu do 451 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 122 tys. ton i odpowiednio 27,1%. Wolumen sprzedaży LFL w 2009 roku wyniósł 463 tys. ton, co w porównaniu do sprzedaży w 2008 roku stanowi wzrost o ponad 19 tys. ton i odpowiednio 4,4%.

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, EUR/SEK i SEK/PLN.

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w 2009 roku był o 85% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku 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 i EUR/SEK 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 okresie sprawozdawczym 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 tytułu dostaw i usług, wzrost kosztów transportu i działań marketingowych.

W 2009 roku koszty ogólnego zarządu 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

W 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 45.248 tys. PLN i były niższe o 24.852 tys. PLN od pozostałych przychodów zrealizowanych w 2008 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 (ujemna wartość firmy) została sklasyfikowana jako pozostałe przychody operacyjne w kwocie 21,1 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne w 2009 roku wyniosły 37.749 tys. PLN i były wyższe o 1.893 tys. PLN od kosztów poniesionych w 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 zbliżone do 2.227 tys. PLN z 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 w 2009 roku wyniosły 28.363 tys. PLN w porównaniu do 13.536 tys. PLN 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 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 obsługi kredytu zaciągniętego w październiku 2008 roku w celu zmiany struktury Grupy Kapitałowej.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2009 roku wyniósł 20.652 tys. PLN, natomiast w 2008 roku było to 4.620 tys. PLN. Wzrost obciążenia z tytułu podatku dochodowego w bieżącym okresie o 16.032 tys. PLN 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 inwestycyjnych

ponoszonych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W 2009 roku wydatki kwalifikowane w ramach zwolnienia strefowego były ograniczone, czego rezultatem jest wzrost efektywnej stopy opodatkowania. Koszty podatku dochodowego wykazane w AP Munkedals wzrosły w bieżącym roku w związku ze znacząco wyższym zyskiem wypracowanym przez tę papiernię w porównaniu do 2008 roku.

Analiza rentowności

EBIT w 2009 roku wyniósł 179.311 tys. PLN w porównaniu do 66.240 tys. PLN w roku poprzednim. Marża zysku operacyjnego w 2009 roku wyniosła 9,9%. W roku 2008 było to 5,2%.

EBITDA w 2009 roku wyniosła 246.575 tys. PLN, natomiast w 2008 roku 122.397 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na

poziomie 13,6% w porównaniu do 9,6% w 2008 roku.

Zysk netto w 2009 roku wyniósł 132.400 tys. PLN w porównaniu do 50.311 tys. PLN w 2008 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco w 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	2009	2008	Zmiana % 2009/2008
Rentowność kapitałów / ROE (%)	21,4	13,4	8,0 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	11,2	4,5	6,7 p.p.

W 2009 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła 21,4%, podczas gdy w 2008 roku osiągnęła

ona poziom 13,4%. Rentowność aktywów wzrosła natomiast z poziomu 4,5% w 2008 roku do 11,2% w 2009 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/12/2009	31/12/2008	Zmiana 31/12/2009 -31/12/2008
Aktywa trwałe	610 059	574 832	35 227
Zapasy	167 783	205 673	(37 890)
Należności	236 003	268 956	(32 952)
Pozostałe aktywa obrotowe	26 350	6 758	19 593
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140 115	64 491	75 624
Razem aktywa	1 180 310	1 120 710	59 600
Kapitał własny	618 035	374 985	243 050
Zobowiązania krótkoterminowe	280 252	378 528	(98 276)
Zobowiązania długoterminowe	282 023	367 197	(85 174)
Razem pasywa	1 180 310	1 120 710	59 600

Na dzień 31 grudnia 2009 roku 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 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. Wzrost aktywów trwałych był związany przede wszystkim z rozbudową elektrociepłowni gazowej w AP Kostrzyn. Rozpoczęta w 2008 roku budowa drugiego bloku gazowo-parowego 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 37.890 tys. PLN i 32.952 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego roku 618.035 tys. PLN, w porównaniu do 374.985 tys. PLN na koniec 2008 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 243.050 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 280.252 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 98.276 tys. PLN był rezultatem przede wszystkim spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług (-85.025 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 29.247 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 282.023 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 85.174 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 110.325 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 KSSSE w AP Kostrzyn w wyniku ograniczonych inwestycji kwalifikowanych do zwolnienia.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2009	2008	Zmiana 2009/2008
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	91,0	198,9	(107,9) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	101,3	65,2	36,1 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	38,6	100,8	(62,2) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,4x	2,9x	(2,5)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	11,8x	8,1x	3,8

Według stanu na koniec grudnia 2009 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 91% i był niższy o 108 p.p. od poziomu z końca 2008 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec roku 38,6% i był o 62 p.p. niższy od poziomu tego wskaźnika na obliczonego na koniec grudnia 2008 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wzrósł z

65,2% na koniec 2008 roku do 101,3% na koniec grudnia 2009 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec 2009 roku 0,4x, w porównaniu do poziomu 2,9x na koniec 2008 roku. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wzrósł z poziomu 8,1x na koniec 2008 roku do 11,8x na koniec bieżącego roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2009	2008	Zmiana 2009/2008
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	2,0x	1,4x	0,6
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	1,4x	0,9x	0,5
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,5x	0,2x	0,3
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	45,1	72,8	(27,8)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	40,4	59,7	(19,2)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	37,3	79,3	(42,0)
Cykl operacyjny (dni)	85,5	132,5	(47,0)
Cykl konwersji gotówki (dni)	48,2	53,2	(5,0)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec grudnia 2009 roku 2,0x i był 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 i 0,9x na koniec roku poprzedniego.

Cykl konwersji gotówki na koniec grudnia 2009 roku uległ skróceniu w porównaniu do 2008 roku o 5 dni.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2009	2008	Zmiana % 2009/2008
Przepływy z dz. operacyjnej	250 988	85 007	195,3
w tym:			
Zysk brutto	153 052	54 931	178,6
Amortyzacja	67 264	56 157	19,8
Zmiana kapitału obrotowego	9 756	(10 171)	(195,9)
Inne korekty	20 916	(15 910)	(231,5)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(132 540)	(220 655)	(39,9)
Przepływy z dz. finansowej	(42 231)	160 548	(126,3)
Razem przepływy pieniężne	76 217	24 900	206,1

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2009 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +250.988 tys. PLN 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 2009 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -132.540 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 -42.231 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 kosztów odsetek zapłaconych w kwocie 18.487 tys. PLN, spłaty leasingu

finansowego w kwocie 10.521 tys. PLN oraz spłat kredytów i pożyczek w kwocie netto 128.238 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 elektrowni, 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 Munkedal

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 EUR, 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 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 dla całego roku był niższy o 25,6% w porównaniu do roku 2008. 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 w 2009 roku w porównaniu z rokiem poprzednim, 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 roku

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego, w szczególności wpływ na wyniki finansowe może mieć zdolność do wprowadzenia podwyżek cen papieru, w związku z rosnącymi cenami celulozy oraz niekorzystnymi zmianami z zakresu kursów walut.
- 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 i AP Grycksbo.

- 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 rocznego.

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 podatek dochodowy 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 powyżej 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.

Spółka ponownie odwołała się od powyższej decyzji. 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 i SEK 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. 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.

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

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.

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

Według stanu na 31 grudnia 2009 roku nasza Grupa posiadała 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 podejmujemy 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

Według stanu na 31 grudnia 2009 roku Grupa posiada zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z dnia 23 października 2008 roku. 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 złożyła stosowne odwołanie od decyzji UKS. 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.

Według szacunku dokonanego przez Spółkę zgodnie z podejściem UKS, dodatkowe zobowiązanie podatkowe wyniosłoby: 1.032 tys. PLN za rok 2006 (769 tys. PLN podatek, 263 tysięcy odsetki), 8.292 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

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.

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.

W okresie sprawozdawczym, z który sporządzany jest niniejszy raport, 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 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.

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 poczynając 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 warrantów subskrypcyjnych 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.

Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

Zgodnie z Prospektem Emisyjnym Spółki środki pochodzące z emisji publicznej akcji przeprowadzonej w październiku 2009 roku miały zostać wykorzystane na:

- w części wynoszącej około 122,0 mln PLN - spłata kredytu pomostowego w kwocie 300 mln SEK, udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. (Umowa kredytowa z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w sprawie restrukturyzacji zobowiązań finansowych Grupy). Spłata kredytu miała nastąpić niezwłocznie po zakończeniu Oferty Publicznej i postawieniu środków z emisji Akcji Nowej Emisji do dyspozycji Spółki,
- ewentualna pozostała część środków pozyskanych z emisji miała zostać przeznaczona na częściowe sfinansowanie potencjalnego przejęcia w branży. W szczególności jednym z podmiotów, którego

przejęcie było rozważane, była papiernia produkująca papier powlekany z siedzibą w Grycksbo (Szwecja).

Zgodnie z powyższym:

- w dniu 30 listopada 2009 roku Spółka dokonała spłaty transzy A1 kredytu udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 300.000.000 SEK, co stanowi równowartość 120.450.000 PLN (informacje zawarte w raporcie bieżącym nr 13/2009 z dnia 01.12.2009);
- w dniu 7 grudnia 2009 roku Spółka zawarła umowę nabycia 100% akcji spółki Grycksbo Paper Holding AB z siedzibą w Grycksbo, Szwecja, będącej właścicielem 100% akcji papierni Grycksbo Paper AB.

W związku z powyższym należy uznać, iż Spółka w środki zgodnie z Prospektem.
całości zrealizowała cele emisji wykorzystując uzyskane

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (dane w PLN).

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

	Wynagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych w:			
Osoby zarządzające i nadzorujące	Arctic Paper S.A.	spółkach zależnych	Inne świadczenia	Razem
Zarząd				
Michał Piotr Jarczyński	-	1 575 204	-	1 575 204
Kent Bjarne Björk	592 225	-	-	592 225
Hans Olof Karlander	607 273	-	18 307	625 580
Michał Jan Bartkowiak	380 896	-	-	380 896
Rada Nadzorcza				
Rolf Olof Grundberg	108 000	-	-	108 000
Rune Roger Ingvarsson	72 000	-	-	72 000
Thomas Onstad	72 000	-	-	72 000
Fredrik Lars Plyhr	72 000	-	-	72 000
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	72 000	-	-	72 000

Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego nie były zawarte umowy pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

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 23/04/2010	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 01/03/2010	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	2 500	2 500	-
Kent Bjarne Björk	46	46	-
Hans Olof Karlander	124	124	-
Michał Jan Bartkowiak	4 203	4 203	-
Rada Nadzorcza	-		
Rolf Olof Grundberg	312	312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	-	-	-

Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych

Spółka nie wyemitowała żadnych zamiennych papierów wartościowych ani wymiennych papierów wartościowych. W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 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 – patrz Prospekt Emisyjny Spółki.

Informacja o znaczących umowach

W dniu 7 grudnia 2009 roku Spółka zawarła umowę nabycia 100% akcji spółki Grycksbo Paper Holding AB z siedzibą w Grycksbo, Szwecja, będącej właścicielem 100% akcji papierni Grycksbo Paper AB. W związku z wypełnieniem warunków zawartych w powyższej umowie w dniu 1 marca 2010 roku Spółka objęła kontrolę nad tym podmiotem i podmiotami od niego

zależnymi. Umowa została opisana szczegółowo w nocie objaśniającej nr 24 oraz 45 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2009 roku spółki z Grupy Arctic Paper nie zawarły innych umów znaczących dla działalności Grupy. Zarządowi nie są znane żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W 2009 Grupa generowała środki finansowe z działalności operacyjnej, które pozwoliły na terminową obsługę zadłużenia oraz zgromadzenie środków niezbędnych na współfinansowanie ze środków

własnych nabycia 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB w marcu 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa nie posiadała

niewykorzystanych linii kredytowych mając do dyspozycji jednocześnie środki pieniężne w kwocie 140.115 tys. PLN. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego Spółka posiadała

wystarczające środki pieniężne i zdolność kredytową zapewniającą płynność finansową Grupy Arctic Paper S.A.

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2009 roku spółki należące do Grupy Arctic Paper w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywały wyłącznie standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2009 roku Grupa nie dokonywała żadnych inwestycji.

Umowy kredytowe i pożyczki

Informacje na temat zawartych umów kredytowych i pożyczek zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 31 oraz 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W poniższej tabeli zaprezentowano dane o pożyczkach udzielonych przez Arctic Paper S.A. podmiotom powiązanym w 2009 roku.

Pożyczki udzielone spółkom powiązanym w roku obrotowym

Spółka powiązana	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki w walucie (w tys.)	Waluta pożyczki	Na dzień 31 grudnia 2009 (w tys. PLN)
Arctic Paper AB	31-08-2010	Stibor 30 + marża	50 000	SEK	20 000
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	31-12-2009	Wibor 3M + marża	601	PLN	-
	31-12-2009	Euribor 3M + marża	301	EUR	-
Arctic Paper Investment GmbH	31-12-2010	Wibor 3M + marża	19	PLN	19
	31-12-2010	Euribor 3M + marża	2 458	EUR	7 633
Arctic Paper Ireland Ltd.	30-06-2010	Euribor 3M + marża	1	EUR	4
Razem					27 656

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

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie udzieliły oraz nie otrzymały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły oraz nie otrzymały 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.

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

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w notce objaśniającej nr 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Główne inwestycje planowane w 2010 roku są związane zarówno z nabyciem Grycksbo Paper Holding AB oraz z rozwojem organicznym w ramach istniejących jednostek biznesowych. W dniu 1 marca 2010 roku zrealizowano płatność za 100% akcji Grycksbo finansując akwizycję poprzez emisję 3.000.000 akcji Arctic Paper S.A. oraz środkami pozyskanymi z emisji obligacji w kwocie 360.286.000 SEK oraz ze środków własnych w kwocie 158.946.000 SEK.

Rozwój organiczny Grupy w 2010 roku będzie finansowany przede wszystkim z ze środków własnych, przy mniejszym wykorzystaniu kredytów bankowych. W przypadku podjęcia decyzji o realizacji nowych inwestycji wymagających zwiększonego finansowania Grupa ma wystarczającą zdolność kredytową, aby odpowiednio zabezpieczyć finansowanie dla takich potencjalnych inwestycji.

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

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub

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

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

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

Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji

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

Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2009 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zatrudnienie

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, ze zmianami, Arctic Paper S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie – „Dobre

praktyki spółek notowanych na GPW”, stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku (dalej „Dobre Praktyki”), dostępnym na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl

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

W roku 2009 Emitent przestrzegał wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze Dobrych Praktyk.

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

Zarząd Arctic Paper S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim. Za przygotowanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki kierowany przez Dyrektora Finansowego. Dane finansowe stanowiące podstawę przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy pochodzą z miesięcznych pakietów raportowania oraz rozszerzonych pakietów kwartalnych przesyłanych do Emitenta przez spółki wchodzące w skład Grupy. Kierownictwo wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego

miesiąca kalendarzowego analizuje wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych oraz wyników osiągniętych w poprzednim roku sprawozdawczym.

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

Zarząd Spółki systematycznie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2009 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w części Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.- Opis działalności Grupy Arctic Paper.

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

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

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Spółka zobowiązała się, że bez zgody Subemitenta oraz Oferującego przez okres 6 (sześciu) miesięcy od dnia zakończenia Oferty Publicznej nie wyemituje akcji ani też nie poda do publicznej wiadomości zamiaru wyemitowania akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymienialnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności - patrz Prospekt Emisyjny Spółki.

Ponadto, wraz z podpisaniem umowy subemisyjnej, Arctic Paper AB zobowiązała się wobec Subemitenta oraz Oferującego, że bez ich zgody, przez okres 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zakończenia Oferty

Publicznej nie zaoferuje, nie sprzeda, nie zobowiąże się do sprzedaży, nie udzieli jakiegokolwiek opcji zakupu ani też nie podejmie żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych Akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymienialnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności – patrz Prospekt Emisyjny Spółki.

Każda akcja Arctic Paper S.A. upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Arctic Paper S.A., takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego

systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o Ofercie”), w razie gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej

zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

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

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:

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

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
- Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
- Głosowanie jest jawne, chyba że któryś z Akcjonariuszy zażąda tajnego głosowania lub takiego głosowania wymagają postanowienia Kodeksu spółek handlowych.
- Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów.
- Zgodnie ze statutem Spółki następujące sprawy należą do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia:
 - rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
 - udzielanie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - decyzje dotyczące podziału zysków lub pokrycia strat;
 - zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - zmiana Statutu Spółki;
 - podwyższenie lub obniżenie kapitału Spółki;

- łączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
- nabycie i zbycie nieruchomości;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszystkie inne sprawy, dla których niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają kwalifikowanej większości głosów.

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

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

Zarząd

Skład Zarządu

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

Podstawowe kompetencje Zarządu

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
- W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, lub dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
- Zarząd zobowiązany jest wykonywać swoje obowiązki z należytą starannością oraz przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki, przyjętych regulaminów oraz uchwał organów Spółki, a decyzje podejmować w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, mając na uwadze interes Spółki oraz jej akcjonariuszy.

- Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz regulaminów wewnętrznych, a także uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ponosi odpowiedzialność za szkody wyrządzone Spółce poprzez swoje działania lub zaniechania naruszające postanowienia przepisów prawa lub Statutu Spółki.
- Do zakresu działań Zarządu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
- Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię i główne cele działania Spółki.
- Zarząd zobowiązany jest do przestrzegania przepisów dotyczących informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz do spełnienia wszelkich wynikających z tych przepisów obowiązków.

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

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

Dodatkowe uprawnienia Zarządu wynikające ze Statutu Spółki

Na podstawie Statutu Spółki Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 120.000.000 zł (sto dwadzieścia milionów) złotych poprzez emisję nie więcej niż 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela (Kapitał Docelowy), na następujących zasadach:

- Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego;
- niniejsze upoważnienie, zostało udzielone na okres nie dłuższy niż 3 lata licząc od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez zmianę artykułu 5.6 Statutu;
- akcje wydane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;
- cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach niniejszego upoważnienia; w powyższej sprawie zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana, z zastrzeżeniem pkt 5.6 g) Statutu Spółki;
- uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;
- Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału w ramach Kapitału Docelowego, z zastrzeżeniem postanowień artykułu 5.6 Statutu;
- Zarząd jest upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do wydania akcji w zamian za wkład niepieniężny; ustalenie przez Zarząd ceny emisyjnej akcji wydawanych za wkład niepieniężny wymaga zgody Rady Nadzorczej;

- Zarząd jest upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części.

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

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

Skład Zarządu Spółki oraz zmiany w składzie zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili.
- W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza spośród swych członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających.
- Od chwili podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał stanowiących podstawę do przeprowadzenia pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni.
- W przypadku, gdy powołany został członek niezależny Rady Nadzorczej, bez zgody co najmniej jednego członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
 - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmiot powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
 - wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, innej niż umowy zawierane w toku normalnej działalności Spółki na zwyczajnych warunkach stosowanych przez Spółkę;
 - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.
- W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności decyzji podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.
- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
 - utrzymują kontakt z Zarządem Spółki,
 - kierują pracami Rady,
 - reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych członków Zarządu Spółki,
 - nadają bieg inicjatywom i wnioskom kierowanym pod obrady Rady,
 - podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki.

- Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.
- Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
- Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

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

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

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zawiadomieni listem poleconym, telefaksem lub wiadomością wysłaną za pomocą poczty elektronicznej, wysyłanymi z przynajmniej 15 dniowym wyprzedzeniem, a na posiedzeniu obecnych jest większość członków Rady. Uchwały mogą być powzięte bez

formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrazili zgodę na głosowanie w danej sprawie lub na treść uchwały, która ma być przyjęta.

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

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

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki oraz zmiany w składzie zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Status członków niezależnych Rady Nadzorczej posiadają:

- Pan Fredrik Lars Plyhr
- Pan Wiktorian Zbigniew Tarnawski

Tym samym, 2 z 5 członków Rady Nadzorczej Spółki jest członkami niezależnymi.

Komitet audytu

Skład i organizacja komitetu audytu

- Komitet Audytu składa się, z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu jest członkiem niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.
- Członkowie Komitetu Audytu są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej.
- Przewodniczący Komitetu Audytu, wybierany większością głosów spośród jego członków musi być członkiem niezależnym.
- Komitet Audytu działa w oparciu o Ustawę o biegłych rewidentach, Dobre Praktyki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu.
- Komitet Audytu spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki.
- Komitet Audytu realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

Kompetencje komitetu audytu

- Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami.
- Zadaniem Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, zapewnienia skuteczności systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej są w szczególności:

- kontrola prawidłowości dostarczanych przez Spółkę informacji finansowych, w tym przede wszystkim trafności i spójności zasad rachunkowych stosowanych w Spółce i jej Grupie Kapitałowej, a także kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych,
- ocena przynajmniej raz w roku systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania w Spółce i jej Grupie Kapitałowej dla zapewnienia właściwego rozpoznawania i zarządzania Spółką,
- zapewnienie skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej, zwłaszcza poprzez wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie:
 - strategicznych i operacyjnych planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów,
 - polityki, strategii i procedur audytu wewnętrznego, opracowanych zgodnie z przyjętymi standardami audytu wewnętrznego,
 - przeprowadzenia kontroli określonej sfery działalności Spółki.
- Do zadań Komitetu Audytu wynikających z monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należą w szczególności:
 - wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta,
 - kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań z Spółką,
 - weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta,
 - badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta.
- Komitet Audytu może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków.
- Komitet Audytu jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

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

W dniu 3 grudnia 2009 roku w skład Komitetu Audytu zostały powołane następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg
- Fredrik Plyhr
- Rune Ingvarsson

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

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

Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

- Komitet Wynagrodzeń składa się, z co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

- Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż do zakończenia kadencji Rady Nadzorczej.
- Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń jest wybierany większością głosów spośród jego członków.
- Komitet Wynagrodzeń działa w oparciu o Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.
- Komitet Wynagrodzeń spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki.
- Komitet Wynagrodzeń realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii, rekomendacji i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

- Podstawowym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach polityki wynagrodzeń, polityki premiowej i innych spraw związanych z wynagradzaniem pracowników oraz członków organów Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej.
- Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń wynikającym z nadzorowania polityki wynagrodzeń Spółki oraz zapewnienia skuteczności funkcjonowania polityki wynagrodzeń Spółki jest udzielania Radzie Nadzorczej rekomendacji w szczególności w zakresie:
 - zatwierdzania i zmiany zasad wynagradzania członków organów Spółki,
 - wysokości całkowitej kwoty wynagrodzeń członków Zarządu Spółki,
 - sporów prawnych pomiędzy Spółką, a Członkami Zarządu w zakresie zadań Komitetu,
 - propozycji wynagrodzeń oraz przyznawania dodatkowych świadczeń poszczególnym członkom organów Spółki, w tym w szczególności, w ramach programów opcji menedżerskich (zamiennych na akcje Spółki),
 - strategii polityki wynagrodzeń i premiowania oraz polityki kadrowej Spółki.
- Komitet Wynagrodzeń może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków.
- Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

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

W dniu 3 grudnia 2009 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń zostały powołane następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg
- Fredrik Plyhr

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

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

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

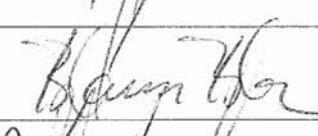
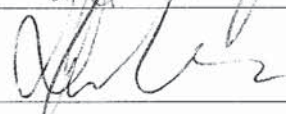
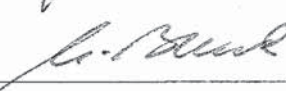
Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, iż zgodnie z ich najlepszą wiedzą:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 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 2009 rok,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. w 2009 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	23 kwietnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Björk	23 kwietnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	23 kwietnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	23 kwietnia 2010	



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
do raportu rocznego za 2009 rok

Spis treści

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	64
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	64
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	65
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	67
Skonsolidowany bilans.....	68
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	70
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz aktywach netto przypadających właścicielom	72
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	74
1. Informacje ogólne	74
2. Skład Grupy	77
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	78
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	79
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	79
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	81
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości.....	82
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie ...	85
9. Zmiana szacunków	87
10. Istotne zasady rachunkowości	87
11. Segmenty operacyjne	108
12. Przychody i koszty	111
13. Składniki innych całkowitych dochodów	114
14. Podatek dochodowy.....	114
15. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	118
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS ...	118
17. Zysk przypadający na jedną akcję.....	119
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	120
19. Rzeczowe aktywa trwałe	121
20. Leasing.....	122
21. Nieruchomości inwestycyjne.....	124
22. Wartości niematerialne	124
23. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	125
24. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących.....	125
25. Pozostałe aktywa	130
26. Świadczenia pracownicze	131
27. Zapasy	134
28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	135
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	136
30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy.....	136
31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	140
32. Rezerwy	143
33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	144
34. Zobowiązania inwestycyjne (niebadane)	145
35. Zobowiązania warunkowe	145
36. Informacje o podmiotach powiązanych	148
37. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	151
38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	151
39. Instrumenty finansowe.....	154
40. Zarządzanie kapitałem.....	158
41. Struktura zatrudnienia.....	159
42. Prawa do emisji CO2.....	159
43. Certyfikaty kogeneracji	161
44. Dotacje.....	161
45. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	163

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	417 976	361 397
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	179 311	66 240	41 428	18 856
Zysk (strata) brutto	153 052	54 931	35 361	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	250 988	85 007	57 989	24 199
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(132 540)	(220 655)	(30 622)	(62 813)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(42 231)	160 548	(9 757)	45 702
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	76 217	24 900	17 610	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	282 023	367 197	68 649	88 006
Zobowiązania krótkoterminowe	280 252	378 528	68 218	90 722
Kapitał własny	618 035	374 985	150 439	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, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru	11	1 805 504	1 260 937
Przychody ze sprzedaży usług		3 581	8 614
Przychody ze sprzedaży		1 809 085	1 269 551
Koszt własny sprzedaży	12.5	(1 340 564)	(1 016 475)
Zysk (strata) ze sprzedaży		468 521	253 076
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	45 248	70 100
Koszty sprzedaży	12.5	(237 605)	(175 759)
Koszty ogólnego zarządu	12.5	(59 104)	(45 321)
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	(37 749)	(35 856)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		179 311	66 240
Przychody finansowe	12.3	2 104	2 227
Koszty finansowe	12.4	(28 363)	(13 536)
Zysk (strata) brutto		153 052	54 931
Podatek dochodowy	14	(20 652)	(4 620)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		132 400	50 311
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z dział. zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		132 400	50 311
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		132 400	50 311
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-
		132 400	50 311

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	17	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

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zysk okresu sprawozdawczego	132 400	50 311
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	2 154	8 188
Podatek odroczone odnoszony bezpośrednio na kapitał	(485)	(778)
Wycena instrumentów finansowych	1 874	-
Odwroćenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	(9 876)	-
Pozostałe całkowite dochody	(6 334)	7 410
Całkowite dochody	126 066	57 721

Skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	552 623	508 544
Nieruchomości inwestycyjne	21	12 159	12 159
Wartości niematerialne	22	42 840	49 279
Inne aktywa finansowe	25.1	1 151	762
Inne aktywa niefinansowe	25.2	584	966
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14.3	702	3 122
		610 059	574 832
Aktywa obrotowe			
Zapasy	27	167 783	205 673
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	231 998	266 321
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		4 005	2 635
Inne aktywa niefinansowe	25.2	5 153	6 758
Inne aktywa finansowe	25.1	21 197	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	140 115	64 491
		570 251	545 878
SUMA AKTYWÓW		1 180 310	1 120 710

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	30.1	524 035	443 035
Kapitał zapasowy	30.3	35 985	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	30.4	1 388	9 876
Różnice kursowe z przeliczenia	30.2	10 342	8 188
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		46 060	(86 339)
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	30.6	225	225
Kapitał własny ogółem		618 035	374 985
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31	204 109	309 196
Rezerwy	32	21 948	20 173
Pozostałe zobowiązania finansowe	31	10 965	16 203
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.3	45 001	21 625
		282 023	367 197
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31	16 849	38 863
Rezerwy	32	9 442	10 089
Pozostałe zobowiązania finansowe	31	6 564	13 797
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33.1	168 197	250 493
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		769	1 767
Rozliczenia międzyokresowe	33.2	78 431	63 519
		280 252	378 528
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		562 275	745 725
SUMA PASYWÓW		1 180 310	1 120 710

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		153 052	54 931
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	12.6	67 264	56 157
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(730)	5 947
Odsetki i dywidendy, netto		18 788	13 928
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		1 713	(8 422)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		37 682	2 727
Zmiana stanu zapasów		40 599	(26 720)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(85 396)	21 082
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		15 976	(13 656)
Zmiana stanu rezerw		895	6 396
Podatek dochodowy zapłacony		(7 931)	(6 476)
Nadwyżka udziału nabywcy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia jednostek zależnych		-	(21 107)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych		9 064	-
Pozostałe		12	220
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		250 988	85 007
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		18 833	3 240
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(131 713)	(53 309)
Transakcje pod wspólną kontrolą		-	(105 868)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		-	(60 574)
Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	(4 144)
Pożyczki udzielone		(20 000)	-
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne		340	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(132 540)	(220 655)

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		-	(16 914)
Wpływy z tytułu leasingu finansowego		-	21 863
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(10 521)	(7 203)
Splata innych zobowiązań finansowych		(1 969)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		149 181	348 028
Splata pożyczek i kredytów		(277 420)	(156 890)
Wypłaty dla właścicieli		-	(25 731)
Odsetki zapłacone		(18 487)	(13 928)
Dotacje		-	10 438
Emisja akcji		116 985	-
Pozostałe		-	885
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(42 231)	160 548
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		76 217	24 900
Różnice kursowe netto		(593)	3 128
Środki pieniężne na początek okresu	29	64 491	36 463
Środki pieniężne na koniec okresu	29	140 115	64 491

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz aktywach netto przypadających właścicielom

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	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
Całkowite dochody za okres			2 154	(8 488)	132 400	126 066		126 066
Emisja akcji	81 000	40 500				121 500		121 500
Koszt emisji akcji		(4 515)				(4 515)		(4 515)
Na dzień 31 grudnia 2009 roku (badane)	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 811	225	618 036

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 2008 roku	443 300	-	-	-	10 654	-	10 654	-	10 654
Różnice kursowe z przeliczenia	(5 821)	-	-	8 188	(778)	-	7 410	-	7 410
Zysk netto za okres obrotowy	43 861	-	-	-	-	6 451	6 451	-	6 451
Całkowite dochody za okres	38 040	-	-	8 188	(778)	6 451	13 861	-	13 861
Emisja akcji	-	-	443 035	-	-	-	443 035	-	443 035
Wyplaty dla właścicieli	(25 731)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana w kapitałach mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	225	225
Nabycie jednostek zależnych:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
rozliczenie metodą łączenia udziałów	(455 609)	-	-	-	-	(92 790)	(92 790)	-	(92 790)
Na dzień 31 grudnia 2008 roku (badane)	-	-	443 035	8 188	9 876	(86 339)	374 760	225	374 985

* - Zysk netto zaprezentowany w zyskach zatrzymanych w kwocie 6.451 tysięcy złotych jest wynikiem Grupy wypracowanym w wyniku przeprowadzonej pod wspólną kontrolą reorganizacji Grupy, o której mowa w nocie „Skład grupy” oraz „Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących”. W 2008 roku Grupa została utworzona w wyniku transakcji pod wspólną kontrolą przy zastosowaniu metody łączenia udziałów – szczegółowy opis w nocie „Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących”. Dane porównawcze na dzień 1 stycznia 2008 roku zaprezentowane są jak gdyby obecna struktura Grupy istniała już wtedy (Jednostka Dominująca została utworzona w kwietniu 2008 roku). W związku z tym, w danych porównawczych na dzień 1 stycznia 2008 roku nie zaprezentowano kapitału, lecz „aktywa netto przypadające właścicielom”. Po utworzeniu Jednostki Dominującej i 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.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Arctic Paper S.A., („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) została utworzona Aktem notarialnym w dniu 30 kwietnia 2008 roku. Grupa Kapitałowa Arctic Paper S.A. („Grupa”) składa się z Jednostki Dominującej oraz dwudziestu dwóch spółek zależnych (nota nr 2). Grupa Kapitałowa Arctic Paper S.A. została utworzona w wyniku transakcji z Arctic Paper AB, które miały charakter transakcji pod wspólną kontrolą. Szczegóły dotyczące metody oraz wzajemnych rozliczeń związanych z połączeniem jednostek zależnych pod wspólną kontrolą Arctic Paper S.A. opisane zostały w notcie nr 2 oraz 24. Siedziba Spółki mieści się w Kostrzynie nad Odrą przy ulicy Fabrycznej 1 (Polska).

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy obejmuje dane za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 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 Spółki 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 Spółki był również w trakcie przeglądu wyceny majątku Mochenwagen 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 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.

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

Arctic Paper S.A. jest holdingiem, działającym na rynku papierniczym poprzez jednostki zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn (papiernia), Arctic Paper Munkedals (papiernia), Arctic Paper Mochenwagen (papiernia) oraz spółki sprzedażowe. Spółki sprzedażowe 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 i Rosja. Klientami Grupy są: drukarnie, dystrybutorzy 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 za ubiegły rok, a danymi porównywalnymi niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (dane zaprezentowano w PLN):

	Statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe – tymczasowe rozliczenie nabycia Mochenwangen	Dane porównywalne niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego – 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 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.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych	
			31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallengbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, ul. Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	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%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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.

We wrześniu 2008 roku prawo własności do spółek, które wcześniej należały do Arctic Paper AB, zostało przeniesione na Arctic Paper S.A., w wyniku transakcji pod wspólną kontrolą.

W sierpniu 2008 roku Arctic Paper S.A. nabyła spółkę Arctic Paper Investment GmbH (nowoutworzona spółka prawa niemieckiego). Arctic Paper Investment GmbH jest właścicielem Arctic Paper Verwaltungs GmbH i Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH&Co. KG. Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH&Co. KG została utworzona jako spółka partnerska pomiędzy Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltung GmbH i Panem Ernstem Almqvistem, który posiada 5,1% akcji i głosów.

Ostatecznie, w listopadzie 2008 roku, Arctic Paper Mochenwangen została nabyta przez Arctic Paper Investment GmbH (94,90%) i Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH&Co. KG (5,1%). Grupa posiada 99,74% akcji i głosów w Arctic Paper

Mochenwangen, a pakiet mniejszościowy posiada Pan Ernst Almqvist.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek.

Szczegóły dotyczące transakcji pod wspólną kontrolą oraz przejęć zewnętrznych podmiotów opisane zostały w notcie nr 24.

W ciągu okresu sprawozdawczego 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.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodziło:

- 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 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 publikacji niniejszego raportu i skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w Zarządzie.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Wiktorian Zbigniew Tarnawski – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku.

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

Od dnia 31 grudnia 2009 do dnia publikacji niniejszego raportu i sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Komitetu Audytu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 23 kwietnia 2010 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych ma profesjonalny osąd kierownictwa.

Nabycie Mochenwangen

Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” stosowanym dla połączeń jednostek gospodarczych, które miały miejsce w roku 2008, Grupa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowała metodę nabycia w celu odzwierciedlenia przejęcia Mochenwangen Papier GmbH. Metoda nabycia wymaga, aby Zarząd na dzień przejęcia

alokował koszt połączenia poprzez rozpoznanie możliwych do zidentyfikowania w spółce przejmowanej aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spełniających wymogi rozpoznania w ich wartości godziwej na ten dzień.

Nadwyżka kosztu połączenia nad udziałem spółki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej powinna zostać rozpoznana jako wartość firmy. Jeżeli udział spółki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej przewyższa koszt połączenia, po dokonaniu ponownej alokacji kosztu połączenia, różnica powinna zostać natychmiastowo rozpoznana w rachunku zysków i strat.

Alokacja kosztu połączenia dokonana w związku z przejęciem Mochenwangen wymagała w szczególności ustalenia wartości godziwej poszczególnych aktywów materialnych i niematerialnych oraz zobowiązań i zobowiązań warunkowych Mochenwangen. Zarząd pozyskał niezależną wycenę rzeczoznawcy należących do Mochenwangen nieruchomości, maszyn, wartości niematerialnych oraz wycenionych praw do emisji przyznanych Mochenwangen.

Wycena ta została porównana ze zdyskontowanymi przepływami pieniężnymi generowanymi przez Mochenwangen i na podstawie tego porównania zostały rozpoznane ostateczne wartości możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych Mochenwangen, które zostały ujęte w danych porównywalnych niniejszego sprawozdania. Zarząd, w celu obliczenia zdyskontowanych przepływów pieniężnych, zastosował swoje założenia dotyczące przyszłych przepływów pieniężnych, kosztu kapitału oraz wartości rezydualnej Mochenwangen. Ponadto, Zarząd dokonał oceny w zakresie ustalenia kosztu połączenia, jak opisano w nocie nr 24.

Istnieje niewielkie prawdopodobieństwo konieczności uiszczenia płatności wynikającej z kwoty zmiennej (określonej w Umowie Sprzedaży Udziałów i opisanej szerzej w nocie nr 24), która jest uzależniona od przyszłych wyników papierni w Mochenwangen. W związku z powyższym, Zarząd ocenił, iż nie ma konieczności rozpoznawania dodatkowej rezerwy z tego tytułu.

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego i finansowego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa posiada umowy leasingu, które według osądu Zarządu, spełniają kryteria leasingu operacyjnego oraz umowy, które spełniają kryteria leasingu finansowego. Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjny lub finansowy w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zastosowanie profesjonalnego osądu pozwoliło ustalić wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, który Grupa może rozpoznać kierując się prognozowanym terminem osiągnięcia i wysokością przyszłych zysków oraz bazując na przyszłych strategiach podatkowych.

W związku z rozpoznaniem w 2007 roku przez Arctic Paper Munkedals aktywem z tytułu podatku odroczonego związanym z tzw. wkładem grupowym (nota nr 9) Zarząd, kierując się profesjonalnym osądem, postanowił zniwelować efekt wykorzystania straty w sprawozdaniu skonsolidowanym i utworzyć odpowiednią rezerwę na podatek odroczony na poziomie sprawozdania skonsolidowanego.

Umowa na odbiór gazu

Grupa zawiera transakcje typu „bierz lub płac”, dotyczące odbioru dostaw gazu do spółki Arctic Paper

Kostrzyn S.A. na własny użytek. W odniesieniu do tych transakcji Zarząd, stosując profesjonalny osąd, ocenia na każdy dzień bilansowy prawdopodobieństwo zużycia niewykorzystanych ilości w ramach przyznanych limitów, biorąc pod uwagę plan ilości produkcji na przyszłe okresy oraz optymalne możliwości wykorzystania

alternatywnych źródeł surowców do produkcji. W sytuacji braku realnych perspektyw wykorzystania zaległych ilości gazu w przyszłości, aktywo z tytułu opłaconych, a nieodebranych ilości obejmowane jest odpisem aktualizującym.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości środków trwałych

Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził dokładną analizę wpływu światowego kryzysu gospodarczego na jej wyniki operacyjne. Podczas tej analizy nie stwierdzono wystąpienia przesłanek do trwałej utraty wartości środków trwałych. W wyniku wniosków z tej analizy nie stwierdzono potrzeby przeprowadzania testu na utratę wartości środków trwałych.

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Koszt programu świadczeń emerytalnych po okresie zatrudnienia jest ustalany przy zastosowaniu technik aktuarialnych. Dokonane szacunki zostały przedstawione w nocie nr 26. Dokonanie aktuarialnej wyceny wymaga przyjęcia pewnych założeń, co do stóp dyskontowych,

prognozowanych stóp zwrotu z aktywów, prognozowanych podwyżek wynagrodzenia, wskaźnika umieralności oraz prognozowanego wzrostu świadczeń emerytalnych. Z uwagi na długoterminowy charakter takich programów szacunki te są obciążone pewną dozą niepewności.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostaną osiągnięte zyski podatkowe pozwalające na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Arctic Paper S.A. zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Istnieją jednak wyjątki od tej głównej zasady i dotyczą one wyceny certyfikatów kogeneracji oraz zabezpieczeń przepływów środków

pieniężnych. Podstawy wyceny są opisane w nocie nr 39 oraz 43.

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

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

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności ze standardami MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF 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 oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki zależne Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie z innymi lokalnymi standardami rachunkowości właściwymi dla jednostek zagranicznych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do uzyskania wartości zgodnych z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutami pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są: złoty polski (PLN), korona szwedzka (SEK), EUR (EUR), korona norweska (NOK),

łạt łotewski (LVL), korona duńska (DKK), funt szterling (GBP) oraz frank szwajcarski (CHF).

Walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN).

7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu 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. W szczególności, pomimo uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 lipca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie została zawarta żadna Umowa Uczestnictwa w Programie.

- 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 opublikowane w maju 2008 roku – 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 sprawozdania 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 skonsolidowanym 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 zawierana 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.

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Zarząd Spółki nie wprowadził żadnych zmian w polityce (zasadach) rachunkowości.

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 3 „Połączenia jednostek” (znowelizowany w styczniu 2008) – mający zastosowanie dla

okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później;

- MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (zmieniony w styczniu 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później;

- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane” (zmiany opublikowane w lipcu 2008) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później;
- Przekształcony MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” (znowelizowany w listopadzie 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później;
- Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku;
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji: grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych” (zmieniony w czerwcu 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: dodatkowe zwolnienia dla stosujących MSSF po raz pierwszy” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później;
- MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE;
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE;
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- KIMSF 19 „Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe” – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE;
- Zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku

prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy” – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości, z wyjątkiem

znowelizowanego MSSF 3, który zostanie przez Grupę zastosowany do rozliczenia nabycia Grycksbo Paper Holding AB dokonanego 1 marca 2010 roku i szerzej opisanego w nocie nr 45. W stosunku do kosztów nabycia poniesionych do 31 grudnia 2009 roku, rozpoznanych w pozostałych aktywach w kwocie 1.919 tysięcy PLN, które zgodnie ze znowelizowanym MSSF 3 nie mogą stanowić elementu kosztu połączenia, Grupa zdecydowała się zastosować przepisy przejściowe, zgodnie z którymi koszty te pomniejszą zyski zatrzymane na dzień 1 stycznia 2010 roku.

9. Zmiana szacunków

W 2007 roku Grupa rozpoznała aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 28 mln SEK, związane z tzw. wkładem grupowym (koncernbidrag - konstrukcja prawa szwedzkiego) przekazanym przez Arctic Paper Munkedals AB („APM”) na rzecz Arctic Paper AB – ówczesnego właściciela 100% akcji APM. Pomimo wykorzystania powstałej w ten sposób straty podatkowej przez APM w 2009 roku, z uwagi na wątpliwości interpretacyjne dotyczące przepisów podatkowych prawa szwedzkiego i związane z nimi

ryzyko zakwestionowania rozliczeń podatkowych APM, kierując się zasadą ostrożnej wyceny Grupa postanowiła zniwelować efekt wykorzystania straty w sprawozdaniu skonsolidowanym i utworzyć odpowiednią rezerwę na podatek odroczonego w kwocie PLN 11.200 tysięcy PLN na poziomie sprawozdania skonsolidowanego. Jednocześnie Zarząd podjął decyzję o rozwiązaniu składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z tym związanego.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. i jej jednostek zależnych sporządzane każdorazowo za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu

eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają

być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki w celu uzyskiwania korzyści z jej działalności.

Wszystkie podmioty z wyjątkiem Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH&Co. KG oraz Arctic Paper East Sp. z o.o. weszły do Grupy Kapitałowej w wyniku reorganizacji przeprowadzonej w roku 2008 i, jak szerzej opisano w notcie nr 2, zarówno przed reorganizacją jak i po reorganizacji znajdowały się pod wspólną kontrolą. MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” wyłącza ze swojego zakresu połączenia jednostek gospodarczych, które podlegają wspólnej kontroli zarówno przed, jak i po przeprowadzeniu transakcji. Połączenie jednostek gospodarczych z udziałem jednostek będących pod wspólną kontrolą to połączenie jednostek gospodarczych, w którym wszystkie łączące się podmioty lub jednostki gospodarcze są w ostatecznym rozrachunku kontrolowane przez ten sam podmiot lub podmioty, zarówno przed połączeniem, jak i po nim, a tak sprawowana kontrola nie ma charakteru

przejściowego. W takim przypadku jednostka powinna zastosować MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i błędy”, paragraf 10-12 i odpowiednio wybrać politykę rachunkowości między innymi odwołując się do standardów wydanych przez innych regulatorów, którzy przy stanowieniu standardów posługują się ramami konceptualnymi RMSR. Mając na uwadze, że zarówno standardy jak i Założenia Konceptyjne RMSR nie zawierają wymogów bądź wskazówek dotyczących transakcji pod wspólną kontrolą. Arctic Paper S.A. wybrała politykę rachunkowości, w której takie transakcje są rozliczane metodą „łączenia udziałów”. Metoda łączenia udziałów polega na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu odpowiednich wyłączeń. Wyłączeniu podlegają również wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy oraz straty, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, do której wchodzi spółki pozostające pod wspólną kontrolą, sporządzone na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy, określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek najwcześniejszego prezentowanego okresu.

10.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostek Grupy 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

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

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
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

10.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie

koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria

rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o

istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	25 - 50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 - 20 lat
Urządzenia biurowe	3 - 10 lat
Środki transportu	5 - 10 lat
Komputery	1 - 10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi

wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

10.4. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania

potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe (nota nr 10.3) aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień

przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

10.5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryterium rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na

utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na

prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli

można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Oprogramowanie
Okres użytkowania	10 lat	Nieokreślony	2-5 lat
Metoda amortyzacji	10 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się	2-5 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości

Po analizie istotnych czynników, dla znaków handlowych Grupa nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Grupy jest funkcjonowanie przez nieokreślony czas pod tym samym znakiem handlowym i ocenia się, iż nie nastąpi jego utrata wartości. W związku z tym i zgodnie z MSR 38 Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów okres użytkowania

powinien być weryfikowany w każdym okresie sprawozdawczym, co ma na celu ustalenie, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają założenie o nieokreślonym czasie użytkowania składnika aktywów.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

10.5.1. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie

skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia.

Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki

pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

10.5.2. Prawa do emisji

Grupa jest właścicielem elektrociepłowni i z tego tytułu posiada prawa do emisji zużywane w toku działalności. Grupa stosuje metodę wykazywania zobowiązań netto dotyczącą ujęcia księgowego praw do emisji gazów cieplarnianych. Oznacza to, że prawa nabyte bezpłatnie, ujmowane są w bilansie w cenie ich nabycia równej „zero”, a rezerwa związana z zobowiązaniem do umorzenia odpowiedniej liczby praw tworzona jest w momencie wystąpienia deficytu posiadanych praw. W przypadku zakupu praw do emisji gazów cieplarnianych w celu pokrycia deficytu w przyszłości, w momencie nabycia prawa te są ujmowane w cenie nabycia w wartościach niematerialnych. Rezerwa na deficyt praw do emisji jest mierzona wtedy zgodnie z wartością nabytych wartości niematerialnych i prawnych. Rezerwa jest rozpoznana w wysokości opartej na rocznym limicie praw do emisji.

Polityka ujęcia transakcji typu swap CER/EUA

Grupa zawiera transakcje wymiany forward ("swap EUA/CER") z podmiotami zewnętrznymi w celu wymiany praw do emisji CO₂ w ramach europejskiego systemu handlu ("EUA") w przyszłości (przed datą, w której poszczególne zakłady muszą regulować swoje

zobowiązania za dany okres) na taką samą ilość certyfikatów potwierdzonej redukcji ("CER"). Jeżeli swap EUA/CER jest zawierany oraz utrzymywany w zgodzie ze spodziewanymi wymaganiami do użycia CER przez jednostkę (tj. w celu rozliczenia zobowiązań wynikających z emisji CO₂), nie jest on regulowany przez MSR 39.

Ujęcie księgowe w momencie otrzymania zapłaty

Jeżeli zapłata jest otrzymana przed datą zapadalności transakcji typu swap EUA/CER, Grupa rozpoznaje przychody przyszłych okresów w tej kwocie, jako że EUA nie zostały dostarczone w tym momencie.

Ujęcie księgowe w momencie zapadalności transakcji EUA/CER

Certyfikaty CER ujmowane są w wartości godziwej. Różnica pomiędzy (i) sumą otrzymanej gotówki oraz wartością godziwą otrzymanych certyfikatów CER oraz (ii) wartością historyczną praw EUR przekazanych jest rozpoznawana jako zysk (strata). Przychód przyszłych okresów jest ujmowany w rachunku wyników, jako część tego zysku (straty).

10.5.3. Certyfikaty kogeneracji

Grupa jako jednostka produkująca energię elektryczną w kogeneracji otrzymuje świadectwa pochodzenia, („żółte certyfikaty”). Przychody z tytułu certyfikatów rozpoznawane są jako pomniejszenie kosztów w momencie produkcji i wyceniane po aktualnie obowiązującej na rynku cenie, pod warunkiem, że rynek ww. certyfikatów jest aktywny. W przeciwnym wypadku

przychody rozpoznawane są w momencie sprzedaży certyfikatów. Prawa materialne wynikające z wyceny ujmowane są w wartościach niematerialnych. Dane szczegółowe dotyczące otrzymanych w bieżącym roku certyfikatów zostały przedstawione zostały w nocie nr 43.

10.6. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

10.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości

godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane

przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od

czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

10.8. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, wartości niematerialnych i wyrobów gotowych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy

zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

10.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- Pożyczki i należności;
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży;

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma

możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej

uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane.

Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały zakwalifikowane instrumenty zabezpieczające opisane szerzej w nocie nr 39.3. Na dzień 31 grudnia 2008 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do tej kategorii.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub

możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów

dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

10.10. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

10.10.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które

nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące,

a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie

10.10.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego

10.10.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub

uleganie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

10.11. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z

ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;

- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;

- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są ujmowane w zysku lub stracie.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem

właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych Grupa nie dokonuje ponownej oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia (są one oceniane na dzień pierwotnego ujęcia w jednostce nabytej).

10.12. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub
- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także

sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości

10.12.1. Zabezpieczenie wartości godziwej

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nie ujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski i/ lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej są ujmowane w zysku lub stracie.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, korekta do wartości bilansowej jest amortyzowana i ujmowana w zysku lub stracie przez pozostały okres do upływu terminu wymagalności instrumentu.

Jeśli nie ujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja

10.12.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby

godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaś lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

10.13. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego

aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”
Produkty gotowe i produkty w toku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego
Towary	w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty

wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

10.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w

związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

10.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

10.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

10.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania

finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2008 roku: zero).

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień

bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.18. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku

spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną

zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez

zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.19. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom,

które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Na podstawie wycen dokonanych przez profesjonalne firmy aktuarialne Grupa tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia według koncepcji korytarza. Według tej metody zyski lub straty aktuarialne są ujmowane, jeśli wartość netto skumulowanych nie ujętych zysków i strat aktuarialnych na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przekraczała 10% wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na ten dzień.

10.20. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości

godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

10.20.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i

produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

10.20.2. Świadczenie usług

Spółki handlowe wewnątrz Grupy świadczą usługi sprzedaży na rzecz papierni. Za te usługi otrzymują one prowizję opierającą się na wielkości rzeczywistej sprzedaży produktów na każdym poszczególnym rynku.

Oznacza to, że zysk ze świadczenia usług sprzedaży jest rozpoznawany w tym samym czasie, co sprzedaż produktów. Tylko przychód z papierni spoza Grupy prezentowany jest w przychodach ze sprzedaży.

10.20.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez

szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

10.20.4. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

10.20.5. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

10.20.6. Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w

zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

10.21. Podatki

10.21.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od

organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

10.21.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań

bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością

podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik

finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący

pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z

tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

10.21.3. Podatek odroczonego związany z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Grupa prowadzi działalność na terenie Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i z tego tytułu korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego do wysokości poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W przypadku, gdy poniesione nakłady inwestycyjne nie znajdują pokrycia w dochodzie za dany rok podatkowy wówczas od zdyskontowanej nadwyżki nakładów

obliczonej zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Dz. U. nr 222 poz. 2252 z dnia 13 października 2004 roku) Grupa tworzy aktywo z tytułu podatku odroczonego.

Utworzone aktywo jest wykorzystywane w następnym okresie podatkowym, w momencie osiągnięcia odpowiedniej kwoty dochodu do opodatkowania.

10.21.4. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

10.21.5. Podatek akcyzowy

Kwota podatku akcyzowego należnego w zakresie produkowanej energii elektrycznej jest rozpoznawana w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczy oraz w bilansie w pozycji zobowiązania.

Podatek akcyzowy od energii używanej na własne potrzeby jest rozpoznawany jako koszt własny sprzedaży w rachunku zysków i strat.

10.22. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Ponieważ Grupa Arctic Paper S.A. została utworzona w trakcie 2008 roku i transakcje połączenia jednostek gospodarczych rozliczone zostały metodą łączenia

udziałów, zysk na akcję za okres zakończony 31 grudnia 2008 roku wyliczony został w oparciu o całkowitą liczbę akcji na 31 grudnia 2008, po osiągnięciu obecnej struktury Grupy.

11. Segmenty operacyjne

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 275 000 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.

Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku na akcję, ponieważ nie występują instrumenty rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

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.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

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 roku 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	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	799 806	460 123	311 328	237 828	1 809 085	-	1 809 085
Sprzedaż między segmentami	19 159	71 103	77	87 386	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	72 614	6 050	1 799	246 287	288	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)	(12 047)	(25 990)	5 155	(20 835)
Amortyzacja	(42 995)	(13 218)	(9 617)	(1 434)	(67 264)	-	(67 264)
Podatek dochodowy	(4 458)	(15 133)	1 047	(2 066)	(20 610)	(42)	(20 652)
Aktywa segmentu	679 650	277 596	116 139	325 231	1 398 615	(219 007)	1 179 608
Zobowiązania segmentu	266 126	161 818	85 443	222 118	735 505	(218 231)	517 274
Nakłady inwestycyjne	85 965	7 715	13 340	783	107 802	-	107 802

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik 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). Wynik 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					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	656 934	371 211	20 268	221 139	1 269 552	-	1 269 552
Sprzedaż między segmentami	19 576	77 870	-	39 565	137 011	(137 011)	-
Przychody segmentu ogółem	676 510	449 081	20 268	260 704	1 406 563	(137 011)	1 269 552
Wynik segmentu							
EBITDA	93 626	17 931	21 644	(10 448)	122 753	(357)	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)	(1 272)	(56 157)	-	(56 157)
Podatek dochodowy	(1 913)	(1 433)	(64)	(1 295)	(4 705)	85	(4 620)
Aktywa segmentu	695 776	225 963	118 116	209 309	1 249 164	(131 578)	1 117 586
Zobowiązania segmentu	300 665	139 139	83 377	331 077	854 258	(130 158)	724 100
Nakłady inwestycyjne	52 547	5 641	7 666	1 725	67 579	-	67 579

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik 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). Wynik 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.

11.1. Przychody według krajów i regionów

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony w latach 2008-2009:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008
Niemcy	459 580	240 322
Francja	213 285	141 931
Wielka Brytania	115 972	93 638
Skandynawia	244 944	222 451
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	312 605	247 037
Polska	224 732	183 551
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	222 518	122 616
Poza Europę	15 449	18 005
Sprzedaż razem	1 809 085	1 269 551

Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Zachodnia” odnoszą się głównie do sprzedaży w Belgii, Holandii, Austrii, Szwajcarii, Włoszech i Hiszpanii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Środkowo-Wschodnia” odnoszą się do sprzedaży na Ukrainie, w Czechach, Słowacji, Węgrzech oraz Bułgarii.

12. Przychody i koszty

12.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Rozwiązanie rezerw	749	2 901
Sprzedaż portfela transakcji terminowych na zakup energii elektrycznej przed terminem zapadalności *	-	6 015
Otrzymane odszkodowania	945	299
Przychody z dzierżawy	1 889	1 864
Sprzedaż usług	298	418
Dotacje	2 432	2 028
Sprzedaż mediów	11 645	7 722
Sprzedaż materiałów	23 078	22 519
Zysk netto z praw do emisji	-	3 095
Nadwyżka udziału nabywcy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia jednostek zależnych	-	21 107
Wsparcie rynkowe od podmiotów powiązanych	-	881
Przychody z działalności marketingowej	611	-
Zwrot podatku od czynności cywilnoprawnych	975	-
Inne	2 626	1 251
Razem	45 248	70 100

* - Jesienią 2008 roku została podjęta decyzja o sprzedaży wszystkich otwartych kontraktów terminowych na energię w Arctic Paper Munkedals AB przed terminem zapadalności. Na sprzedaży wyżej wymienionych kontraktów terminowych uzyskano przychód w wysokości 6.015 tysięcy PLN.

12.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Utworzenie rezerw	-	(1 228)
Podatek od nieruchomości	(1 357)	(1 285)
Koszty sprzedaży mediów	(7 945)	(6 290)
Koszty sprzedaży materiałów	(21 068)	(20 880)
Koszty redukcji zatrudnienia	(1 049)	(3 626)
Koszty działalności pomocniczej	(737)	(127)
Strata na sprzedaży rzeczowych środków trwałych	(1 732)	(382)
Odpis na należności z tytułu VAT	(1 145)	-
Inne	(2 715)	(2 038)
Razem	(37 748)	(35 856)

12.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	952	576
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	221	168
Przychody z tytułu odsetek od należności	793	1 075
Pozostałe przychody odsetkowe	71	37
Dodatnie różnice kursowe	0	355
Pozostałe przychody finansowe	67	16
Razem	2 104	2 227

12.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Odsetki od kredytów bankowych wycenianych po zamortyzowanym koszcie	(17 736)	(10 866)
Odsetki od innych zobowiązań finansowych	(511)	(340)
Odsetki od rezerw aktuarialnych	(766)	(710)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(1 822)	(1 380)
Ujemne różnice kursowe	(7 466)	-
Pozostałe koszty finansowe	(62)	(240)
Razem	(28 363)	(13 536)

12.5. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Amortyzacja	(67 264)	(56 157)
Zmiana stanu produktów	(10 883)	(6 406)
Odpisy na zapasy	(6 679)	(4 627)
Zużycie materiałów i energii	(901 679)	(722 227)
Usługi obce	(273 826)	(190 964)
Podatki i opłaty	(10 581)	(13 866)
Koszty świadczeń pracowniczych	(211 928)	(141 390)
Pozostałe koszty rodzajowe	(19 251)	(10 121)
Wartość sprzedanych towarów	(135 183)	(91 797)
Koszty według rodzajów ogółem	(1 637 274)	(1 237 555)
w tym:		
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(1 340 564)	(1 016 475)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(237 605)	(175 759)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(59 105)	(45 321)

12.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(60 599)	(50 561)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Odpisy zapasów	(6 679)	(4 627)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(3 105)	(2 786)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(3 560)	(2 810)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości niematerialnych i prawnych	-	-

12.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Koszty wynagrodzeń	(168 139)	(108 992)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(41 732)	(30 474)
Koszty świadczeń emerytalnych	(2 057)	(1 924)
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem	(211 928)	(141 390)
w tym:		
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(134 615)	(88 918)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(13 375)	(16 829)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(63 938)	(35 643)

13. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	2 154	8 188
Podatek odroczoney odnoszony bezpośrednio na kapitał (różnice kursowe)	(485)	(778)
Wycena instrumentów finansowych	1 874	-
Odwroćenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	(9 876)	-
Razem inne całkowite dochody	(6 334)	7 410

14. Podatek dochodowy

14.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(5 552)	(8 299)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	12	(8)
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		-
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)
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (różnice kursowe)	(485)	-
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	(9 876)	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	(10 361)	-

14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki

podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	153 052	54 931
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	153 052	54 931
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce w latach 2008-2009, wynoszącej 19%	(29 080)	(10 437)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(10)	(8)
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(3 954)	(912)
Straty podatkowe, na których nie naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego	(3 170)	(5 758)
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w KSSSE	18 414	9 294
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	232	18
Odwroćenie strat podatkowych rozpoznanych w poprzednich latach	(770)	-
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	604	537
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(2 065)	(1 949)
Nieujęte aktywo z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	(1 262)	-
Zmiana stawek podatkowych	409	585
Nadwyżka udziału nabywcy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia jednostek gospodarczych	-	4 010
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej -13% (rok 2008: -8%)	(20 652)	(4 620)
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(20 652)	(4 620)
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

Wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczy głównie strat podatkowych, w stosunku do których oczekuje się, że wygasną zanim dojdzie do ich realizacji oraz tych różnic przejściowych, które zdaniem Grupy mogą nie zostać wykorzystane podatkowo.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku wynikające z nierozliczonych strat podatkowych są rozpoznawane, gdy realizacja wynikających z nich korzyści podatkowych poprzez wygenerowanie przez jednostkę w przyszłości dochodu do opodatkowania jest prawdopodobna.

Polski system podatkowy przewiduje ograniczenia odnośnie kumulowania strat podatkowych przez osoby prawne będące jednostkami pod wspólną kontrolą, tak jak w przypadku jednostek należących do Grupy. W związku z tym, każda z jednostek zależnych Grupy może wykorzystać tylko własne straty podatkowe do obniżenia dochodu do opodatkowania w późniejszych latach.

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia nierozliczonych strat podatkowych przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Rok wygaśnięcia strat podatkowych		
bez ograniczenia czasowego	19 287	43 207
zakończony 31 grudnia 2010	-	-
zakończony 31 grudnia 2011	-	-
zakończony 31 grudnia 2012	-	-
zakończony 31 grudnia 2013	19 482	19 022
zakończony 31 grudnia 2014 i później	12 336	-
Razem	51 105	62 229

14.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2009 (badane)	31 grudnia 2008 (badane)	31 grudnia 2009 (badane)	31 grudnia 2008 (badane)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	37 638	37 549	(89)	518
Zapasy	438	673	235	(405)
Należności handlowe	148	718	570	(718)
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	94	-	(94)	416
Certyfikaty kogeneracji	934	-	(934)	
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek zależnych	11 935	14 317	2 382	217
Straty wykorzystane na poziomie sprawozdań jednostkowych, nierozpoznane w konsolidacji	15 967	-	(14 731)	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	311	311	43
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	67 153	53 568	(12 349)	71

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2009 (badane)	31 grudnia 2008 (badane)	31 grudnia 2009 (badane)	31 grudnia 2008 (badane)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Świadczenia po okresie zatrudnienia	901	1 877	(976)	(15)
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	6 450	6 225	225	(524)
Środki trwałe	50	-	50	(34)
Zapasy	798	-	798	(5)
Należności handlowe	159	-	159	-
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej	13 048	14 011	(963)	5 442
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	1 448	12 952	(1 628)	(1 185)
Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego	22 854	35 065	(2 335)	3 679
Różnice kursowe			(428)	(63)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(15 112)	3 687
Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego				
w tym:				
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	702	3 123		
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	45 001	21 625		

15. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku w Grupie nie występują aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Arctic Paper Kostrzyn tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej papierni, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka Arctic Paper Kostrzyn skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 12 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2008 roku: 7 tysięcy PLN).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Stan na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Stan na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Środki pieniężne	10	44
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(22)	(37)
Wydatki z Funduszu pokryte ze środków własnych	-	(7)
Saldo po skompensowaniu	(12)	-
	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	571	530

17. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

Wyliczenie zysku na akcję za rok 2008 zostało oparte o liczbę akcji, które istniały na dzień 31 grudnia 2008 roku, uwzględniając zmianę każdych 10 akcji na 1 akcję dokonaną w 2009 roku.

W żadnym z okresów nie wystąpiły w Grupie instrumenty o charakterze rozwadniającym.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	132 400	50 311
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	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

W dniu 20 kwietnia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do 443.035.000 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda. W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zmianie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z 1 PLN na 10 PLN oraz o podziale kapitału zakładowego na 50.000 akcji serii A i 44.235.500 akcji serii B. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2009 roku.

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z 443.035.000 PLN do 524.035.000 PLN w drodze emisji 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.

17.1. Transakcje dotyczące akcji zwykłych, które miały miejsce w okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Na mocy Uchwały nr 1 Zarządu Arctic Paper S.A. z dnia 1 marca 2010 roku i w związku z uchwałą Rady Nadzorczej numer 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 30.000.000 PLN w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda. Tym samym, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 524.035.000 PLN do kwoty 554.035.000 PLN.

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku.

W dniu 1 marca 2010 roku, na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Arctic Paper S.A. z dnia 1 marca 2010 roku, Spółki zaoferowała w trybie subskrypcji niepublicznej wszystkie nowe akcje serii E w cenie emisyjnej 17,43 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje serii E zostały objęte w dniu 1 marca 2010 roku na podstawie umowy objęcia akcji przez 16 inwestorów i całkowicie opłacone wkładami pieniężnymi w wysokości 52.290.000 PLN.

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane 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 tysięcy PLN, nie dokonano wypłaty dywidendy na rzecz Arctic Paper AB.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości 129.636 tysięcy PLN. Do dnia

31 grudnia 2009 roku na rachunek Spółki wpłynęły dywidendy w wysokości 86.581 tysięcy PLN.

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału

przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej

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

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

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku (badane)				
	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	(7 158)	(56 696)	-	(63 854)
Różnice kursowe	1 601	428	862	2 891
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	155 957	361 133	35 533	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	904 575	35 533	1 146 258
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(50 193)	(543 442)	-	(593 635)
Wartość netto	155 957	361 133	35 533	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	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

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2009 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 9.404 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2008 roku: 23.950 tysięcy PLN). Znacząco niższa wartość w porównaniu z rokiem poprzednim jest wynikiem tego, iż w dniu 25 grudnia 2009 roku zakończyła się umowa leasingu części urządzeń, której stroną był Arctic Paper Kostrzyn. W dniu 31 grudnia 2009 roku Bankowy Fundusz Leasingowy S.A. przeniósł prawo własności tych urządzeń na papiernię w Kostrzynie.

Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych oraz umów dzierżawy z opcją zakupu

został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Grunty i budynki o wartości bilansowej 155.957 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2008 roku: 139.071 tysięcy PLN) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki (nota nr 31).

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego w roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku wyniosła 34 tysiące PLN (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku: 133 tysiące PLN).

20. Leasing

20.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa zawarła umowy leasingu operacyjnego obejmującego wybrane pojazdy oraz urządzenia techniczne. Zawarcie tych umów leasingowych nie nakłada na leasingobiorcę ograniczeń.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nie odwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
W okresie 1 roku	2 810	2 698
W okresie od 1 do 5 lat	5 353	5 721
Powyżej 5 lat	13	388
Razem	8 176	8 807

20.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych

umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009		Rok zakończony 31 grudnia 2008	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	6 309	5 201	12 329	10 388
W okresie od 1 do 5 lat	11 825	10 964	18 271	16 975
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	18 134	16 165	30 600	27 363
Minus koszty finansowe	(1 969)		(3 237)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	16 165	16 165	27 363	27 363
- krótkoterminowe		5 201		10 388
- długoterminowe		10 964		16 975

W roku 2008 spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. zawarła dwie nowe transakcje sprzedaży oraz leasingu zwrotnego z Bankowym Leasingiem. Na sprzedaży Spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. nie wykazała zysku, a transakcja leasingu zwrotnego spełnia warunki leasingu

finansowego. Jedna z tych transakcji została zawarta poprzez EC Kostrzyn Spółka z o.o. Maszyny są prezentowane w środkach trwałych Arctic Paper Kostrzyn S.A, natomiast zobowiązanie finansowe prezentowane jest przez EC Kostrzyn Spółka z o.o.

21. Nieruchomości inwestycyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Wartość netto na dzień 1 stycznia	12 159	12 159
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-
Wartość netto na dzień 31 grudnia	12 159	12 159
Na dzień 1 stycznia		
Wartość brutto	17 542	17 542
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(5 383)	(5 383)
Wartość netto	12 159	12 159
Na dzień 31 grudnia		
Wartość brutto	17 542	17 542
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(5 383)	(5 383)
Wartość netto	12 159	12 159

22. Wartości niematerialne

Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku (badane)					
	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009	1 257	1 528	38 779	7 715	49 279
Zwiększenia	-	1 311	-	23 035	24 346
Zmniejszenia	-	-	(9 068)	(18 241)	(27 309)
Amortyzacja za okres	(264)	-	-	(3 142)	(3 406)
Różnice kursowe	(7)	72	(135)	-	(70)
31 grudnia 2009 roku	986	2 911	29 576	9 367	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	29 576	33 409	67 153
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(271)	-	-	(24 042)	(24 313)
Wartość netto	986	2 911	29 576	9 367	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 certyfikatów kogeneracji. Wartość netto certyfikatów kogeneracji na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 4.915 tysięcy PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2008 roku 1.378 tysięcy PLN.

Prawa do emisji w wysokości 5.834 tysiące PLN były wykorzystywane w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku jako zabezpieczenie kredytów bankowych zaciągniętych przez Grupę. W roku 2008 kwota ta wyniosła 5.925 tysięcy PLN.

23. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

W latach zakończonych 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

24. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

24.1. Utworzenie Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. w wyniku transakcji pod wspólną kontrolą

Jednostka dominująca Grupy została utworzona w kwietniu 2008 roku przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. We wrześniu 2008 roku 100% akcji tej spółki zostało sprzedanych przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. na rzecz Arctic Paper AB z siedzibą w Göteborgu (Szwecja).

W ramach wewnętrznej restrukturyzacji 1 września 2008 roku Spółka Arctic Paper S.A. stała się jedynym

posiadaczem akcji Arctic Paper Munkedals AB (papierni zlokalizowanej w Munkedals – Szwecja, producenta papieru marki Munken) wskutek zakupu akcji od Arctic Paper AB. Dodatkowo, 1 września 2008 roku Spółka Arctic Paper S.A. nabyła od Arctic Paper AB udziały we wszystkich biurach sprzedaży posiadających osobowość prawną (z których każda jest odrębnym

podmiotem prawnym działającym wg prawa miejscowego). Arctic Paper S.A. wystawiła dwa weksle na rzecz Arctic Paper AB w zamian za zobowiązanie z tytułu zakupu Arctic Paper Munkedals AB oraz biur sprzedaży. Weksel wystawiony w zamian za zakup Arctic Paper Munkedals AB opiewał na kwotę 250.000 tysięcy koron szwedzkich, a weksel wystawiony w zamian za zakup biur sprzedaży opiewał na kwotę 50.000 tysięcy koron szwedzkich. Weksle zostały spłacone przez Arctic Paper S.A. w 2008 roku. Spłata weksli była jednym z głównych celów nowej umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A zawartej 23 października 2008 roku. Zapłacono kwotę 105.868 tysięcy PLN.

Dnia 10 września 2008 nastąpiła transakcja sprzedaży akcji Arctic Paper Kostrzyn S.A., gdzie sprzedającym była Arctic Paper AB a kupującym Arctic Paper S.A. Kwota transakcji wynosiła 443.035 tysięcy PLN. Transakcja ta odbyła się za pośrednictwem Wrocławskiego Domu Maklerskiego. Arctic Paper S.A. nie dokonał żadnych płatności na rzecz Arctic Paper AB, gdyż zobowiązanie z tytułu zakupu Arctic Paper Kostrzyn zostało skompensowane z należnością z tytułu objęcia emisji nowych akcji w Arctic Paper S.A. przez Arctic Paper AB w tej samej kwocie. Dwie akcje Arctic Paper Kostrzyn S.A. były do tej pory własnością Nemus Holding AB – jednostki dominującej wobec Arctic Paper AB. Te dwie akcje zostały również sprzedane za pośrednictwem Wrocławskiego Domu Maklerskiego, a kupującym był Arctic Paper S.A. Obecnie Arctic Paper S.A. jest właścicielem wszystkich akcji Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Celem restrukturyzacji było stworzenie holdingu, który poprzez spółkę Arctic Paper S.A., będzie notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a poprzez to stworzone będą możliwości sfinansowania planowanych inwestycji i przejęć.

Problematykę przejęć i połączeń jednostek gospodarczych zasadniczo reguluje standard MSSF 3 - Połączenia jednostek gospodarczych. Jednakże standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Podmioty wniesione do Spółki Arctic Paper S.A. w 2008 roku znajdowały się pod kontrolą Arctic Paper AB, co oznacza, że zarówno Spółka, jak i wnoszone podmioty były w momencie wniesienia pod wspólną kontrolą. Transakcja wniesienia spółek spełnia, więc w ocenie Grupy, definicję transakcji pod wspólną kontrolą, w związku z czym jest ona wyłączona z zakresu MSSF 3.

Sytuacja, w której dana transakcja lub zjawisko gospodarcze, wymagające ujęcia w sprawozdaniu przygotowanym zgodnie z MSSF, nie jest uregulowane zapisami poszczególnych standardów, została uregulowana zapisami MSR 8 punkt 10-12. Zapisy te nakładają na Zarząd jednostki sporządzającej sprawozdanie zgodnie z MSSF obowiązek zastosowania osądu do stworzenia własnego zestawu zasad rachunkowości wskazując na cechy takich zasad rachunkowości: wierna prezentacja pozycji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych jednostki, odzwierciedlenie treści ekonomicznej transakcji, neutralność, ostrożność oraz kompletność we wszystkich istotnych aspektach.

Z przeprowadzonych przez Spółkę analiz wynika, iż w przypadku podmiotów o złożonej informacji finansowej, dla rozliczenia połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą jednym z możliwych rozwiązań jest zastosowanie metody łączenia udziałów. U podstaw tej metody leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed, jak i po transakcji kontrolowane przez tę samą jednostkę i w związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt ciągłości wspólnej kontroli oraz nie odzwierciedla zmian wartości aktywów netto do wartości godziwych (lub też rozpoznania nowych aktywów) lub wyceny wartości

firmy, ponieważ żaden z łączących się podmiotów nie jest w istocie nabywany. Zatem sprawozdanie finansowe

przygotowywane jest tak jakby łączące się podmioty były zawsze ze sobą połączone.

24.2. Nabycie Mochenwangen Papier GmbH

W sierpniu 2008 spółka Arctic Paper S.A. nabyła spółkę Arctic Paper Investment GmbH (wcześniej Neckarock GmbH), nowoutworzoną spółkę prawa niemieckiego, zarejestrowaną w rejestrze handlowym sądu w Stuttgarcie, Niemcy, w dniu 4 czerwca 2008 roku. Kapitał podstawowy Arctic Paper Investment GmbH wynosi 25.000 EUR i składa się z 2 udziałów o wartości nominalnej 12.500 EUR każdy. Arctic Paper Investment GmbH jest właścicielem:

- Spółki Arctic Paper Verwaltungs GmbH (wcześniej Neckaroll GmbH), zarejestrowanej w rejestrze handlowym sądu w Stuttgarcie, Niemcy, dnia 4 czerwca 2008 roku. Kapitał podstawowy Arctic Paper Verwaltungs GmbH wynosi 25.000 EUR i składa się z 2 udziałów o wartości nominalnej 12.500 EUR każdy;
- Spółki Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH&Co. KG założoną poprzez umowę partnerstwa pomiędzy Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Investment GmbH oraz Panem Ernstem Almqvistem w sierpniu 2008 roku. Kapitał podstawowy Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH&Co. KG wynosi 10.000 EUR.

Pan Almqvist oraz Arctic Paper Investment GmbH funkcjonują jako partnerzy z ograniczoną odpowiedzialnością do wysokości wniesionego kapitału w kwocie 510 EUR (Pan Ernst Almqvist) oraz 9.490 EUR (Arctic Paper Investment GmbH). Arctic Paper Verwaltungs GmbH funkcjonuje jako ogólny partner bez udziału w kapitale podstawowym spółki partnerskiej.

W dniu 29 sierpnia 2008 roku Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH&Co. KG zawarły umowę z Golzern Holding GmbH dotyczącą

nabycia 100% akcji Mochenwangen Papier GmbH („Mochenwangen”). Zgodnie z umową akcje o wartości nominalnej 2.372.500 EUR nabywa Spółka Arctic Paper Investment GmbH, natomiast akcje o wartości nominalnej 127.500 EUR nabywa Spółka Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH&Co. KG.

Wynikająca z Umowy Sprzedaży Udziałów cena zakupu udziałów obejmuje kwotę stałą w wysokości 15.536.000 EUR oraz kwotę zmienną uzależnioną od przyszłych wyników Mochenwangen ustaloną w sposób następujący:

- Tzw. Cena Zakupu 2: jej zapłata nastąpi w przypadku, gdy Mochenwangen osiągnie zakumulowany EBITDA za lata 2009 i 2010 w wysokości 11,7 milionów EUR. Wynosi ona iloczyn nadwyżki EBITDA ponad 11.700.000 EUR i 1,2658, ale nie więcej niż 5.000.000 EUR;
- Tzw. Cena Zakupu 3: jej zapłata nastąpi w przypadku, gdy Mochenwangen osiągnie EBITDA za rok 2009 powyżej 7.520.000 EUR i za rok 2010 powyżej 8.130.000 EUR. Wynosi ona iloczyn nadwyżki EBITDA ponad 15.650.000 EUR i 1,2658, ale nie więcej niż 3.000.000 EUR.

Umowy zakupu i sprzedaży zawierają również gwarancje sprzedawcy wobec kupującego. Jedna z gwarancji zapewniała osiągnięcie EBITDA w Mochenwangen za okres zakończony 30 września 2008 roku w wysokości 1.900.000 EUR. Wynik ten nie został osiągnięty i Arctic Paper wystawił roszczenie gwarancyjne wobec Golzern Holding GmbH w wysokości 500.000 EUR, które zmniejszyła koszty nabycia. Całkowity koszt nabycia Mochenwangen Papier GmbH wynosi 14.981 tysięcy EUR. Koszty te zawierają cenę nabycia w wysokości

15.536 tysięcy EUR obniżoną o koszty roszczeń w wysokości 500 tysięcy EUR plus inne koszty nabycia.

Ostateczne nabycie miało miejsce w dniu 30 listopada 2008 roku, kiedy to Spółka Arctic Paper S.A. uzyskała pełną kontrolę nad Mochenwangen Papier GmbH. Od tego momentu Mochenwangen jest włączony do skonsolidowanego sprawozdania Arctic Paper S.A.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Mochenwangen Papier GmbH na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem	Wartość godziwa ujęta w momencie przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	54 933	71 970
Wartości niematerialne i prawne	44	39 076
Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 215	1 215
Pozostałe aktywa trwałe	950	950
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 720	1 720
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne	21 707	21 707
Zapasy	38 402	38 402
	118 971	175 040
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	39 705	39 705
Pożyczki i kredyty	23 315	23 315
Rezerwy	9 374	14 303
Zobowiązania warunkowe	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	14 317
	72 394	91 640
Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych	46 577	83 400
Kapitały mniejszościowe (0,26%)	-	(225)
Nadwyżka udziału nabywcy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia jednostek gospodarczych	-	(21 107)
Koszt połączenia	46 577	62 068
Cena nabycia		
Środki pieniężne zapłacone		62 294
Roszczenia wobec sprzedawcy		(2 004)
Koszty poniesione w związku z przejęciem		1 778
Koszt połączenia		62 068
Wyływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:		
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną		1 720
Środki pieniężne zapłacone		(62 294)
Wyływ środków pieniężnych netto		(60 574)

Zarząd Spółki Arctic Paper przeanalizował plan praw do emisji w Niemczech, aby określić właściwą prezentację rachunkową. Zestawienie ilościowe przydzielonych oraz wykorzystanych praw do emisji zaprezentowano w nocie

nr 42. Przydzielone Mochenwangen i posiadane na dzień przejęcia prawa do emisji zostały dla celów rozliczenia połączenia wycenione w wartości godziwej.

Wycena przyznanych Mochenwangen praw do emisji została określona przy wykorzystaniu kwotowań kontraktów futures na jednostki EUA na dzień 28 listopada 2008 roku na giełdzie European Climate Exchange.

Ponieważ wstępne rozliczenie połączenia nie uwzględniało rozpoznania praw do emisji na dzień połączenia, Zarząd decydując się na rozpoznanie tychże praw do emisji w danych porównywalnych do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonał ponownej weryfikacji wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

24.3. 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.

24.4. Zawarcie umowy dotyczącej nabycia 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.

W okresie od daty przejęcia, udział Arctic Paper Mochenwangen w wyniku Grupy obejmował stratę w wysokości 1.107 tysięcy PLN. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, zysk Grupy zmniejszyłby się o 4.192 tysięcy PLN, a przychody z kontynuowanej działalności wzrosłyby o 234.340 tysięcy PLN.

Nadwyżka wartości godziwej udziału nabywcy w możliwych do zidentyfikowania aktywach, zobowiązaniach oraz zobowiązaniach warunkowych nad kosztem połączenia jest rozpoznawana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w ramach pozostałych przychodów operacyjnych.

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.

W związku z podpisaną umową Zarząd Arctic Paper S.A. spodziewa się istotnego wzrostu skonsolidowanych przychodów realizowanych przez Grupę Arctic Paper.

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 (0,4 PLN) każda i łącznej wartości nominalnej 30.000.000 SEK (12.132.000 PLN). Nabywane akcje stanowią 100% kapitału zakładowego Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Przejęcie kontroli nad Grycksbo Paper Holding AB nastąpiło w dniu ostatecznego rozliczenia transakcji, tj. 1 marca 2010 roku (nota nr 45).

W dniu 1 marca 2010 roku ustalona została także ostateczna cena nabycia wskazanych w umowie aktywów, na którą składa się:

- Płatność gotówką w kwocie 519,2 mln SEK;
- Emisja 3.000.000 akcji Arctic Paper S.A. na rzecz Sprzedających, których wartość określono, jako iloczyn średniej ceny akcji Spółki za okres 20 dni notowań poprzedzających zamknięcie transakcji tj. 17,43 PLN za 1 akcję oraz liczby 3.000.000.

Łączna cena, na którą składa się płatność gotówką oraz emisja 3.000.000 akcji Spółki na rzecz Sprzedających wyniosła 647,1 mln SEK. Zapłata została sfinansowana poprzez emisję 3.000.000 akcji Arctic Paper S.A. na rzecz Sprzedających, ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji, a także ze środków własnych Spółki.

Powyższe informacje zawarte w raporcie bieżącym nr 14/2009 z dnia 08.12.2009.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa jest w trakcie

weryfikacji danych finansowych wynikających z ksiąg nabytych spółek, w trakcie jest także proces przekształcania tych danych na dane zgodne z MSSF, gdyż podmioty te sporządzają sprawozdania zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości. W związku z powyższym Grupa nie jest w stanie przedstawić kwot ujętych na dzień przejęcia z tytułu każdej kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejętych jednostek oraz kwot bilansowych. Z tego też względu nie jest możliwe ustalenie wartości firmy, bądź ewentualnie nadwyżki, która zostanie ujęta w rachunku zysków i strat roku 2010.

Grupa spodziewa się zaprezentować efekty wstępnego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku.

Efekty finalnego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych zostaną zaprezentowane najpóźniej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

25. Pozostałe aktywa

25.1. Inne aktywa finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Pożyczki udzielone	20 000	-
Instrumenty zabezpieczające	1 388	
Depozyty gwarancyjne	949	751
Pozostałe	11	11
Razem	22 348	762
- krótkoterminowe	21 197	-
- długoterminowe	1 151	762

25.2. Inne aktywa niefinansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zaliczki na gaz	-	3 473
Zaliczki na opłaty do Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej	-	736
Koszty ubezpieczeń	492	1 246
Opłaty leasingowe	163	163
Nakłady na nabycie Grycksbo	1 919	-
Certyfikaty energii	192	-
Przedpłaty na usługi	1 564	-
Opłaty z tytułu najmu	1 079	864
Pozostałe	328	1 242
Razem	5 737	7 724
- krótkoterminowe	5 153	6 758
- długoterminowe	584	966

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”) posiadała zobowiązania warunkowe wobec dostawcy gazu PGNiG.

Zgodnie z umową z dnia 16 października 2003 roku numer 24/K/2006 APK jest zobowiązana do zakupu ściśle określonych ilości gazu. Roczna Ilość Umowna (RIU), którą APK zobowiązana była zakupić (na zasadzie „bierz i płać lub płać”), jest określona w umowie jako Minimalna Roczna Ilość. W związku z powyższym APK była zobowiązana do pobrania do końca 2008 roku 2.135.658 GJ gazu. Faktyczne zużycie gazu wyniosło 2.089.754 GJ. Niepobrana ilość wyniosła 45.904 GJ. Biorąc pod uwagę wskaźnik „bierz i płać lub płać” na poziomie 0,80, niepobrana ilość gazu za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku odpowiada kwocie 730 tysięcy PLN. Powyższa nieodebrana ilość

stanowiła pozostałą ilość, którą APK mogła odebrać przez następne 3 lata na koniec każdego roku umownego, z zastrzeżeniem poboru Minimalnej Rocznej Ilości w każdym z tych lat.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. posiadała również nieużyty ilość gazu z roku 2006, która może być wykorzystana do końca roku 2009 z zastrzeżeniem poboru Minimalnej Rocznej Ilości. Wartość niepobranego w 2006 roku gazu wynosi 2.743 tysiące PLN.

Z uwagi na fakt, że Grupa zapłaciła za niewykorzystane ilości z roku 2006 oraz 2008, utworzono aktywo w kwocie 3.473 tysiące PLN. W 2009 wszystkie niepobrane ilości z lat wcześniejszych zostały odebrane i wykorzystane przez Arctic Paper Kostrzyn, w związku z czym aktywo zostało rozwiązane.

26. Świadczenia pracownicze

26.1. Programy akcji pracowniczych

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych

menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych

uprawnających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku nie doszło do podpisania umów z uprawnionymi osobami dotyczących możliwości nabywania tychże warrantów.

26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez polski Kodeks Pracy w przypadku spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz na podstawie obowiązujących umów ze związkami zawodowymi, w przypadku spółek Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH. Arctic Paper Kostrzyn S.A. tworzy także Fundusz Socjalny dla przyszłych emerytów.

W związku z tym Grupa na podstawie wycen dokonanych w każdym kraju przez profesjonalne firmy

aktuarialne tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia.

Grupa tworzy rezerwę według koncepcji korytarza. Według tej metody zyski lub straty aktuarialne są ujmowane, jeśli wartość netto skumulowanych nie ujętych zysków i strat aktuarialnych na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przekraczała 10% wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na ten dzień.

Kwotę kosztu netto świadczeń pracowniczych przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Koszty bieżącego zatrudnienia	897	747
Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 082	734
Zysk / strata aktuarialna	78	443
Łączne koszty świadczeń z tytułu programu	2 057	1 924

Uzgodnienie, przedstawiające zmiany stanu rezerw za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela zawiera również informację o nierozpoznanych aktuarialnych zyskach i stratach oraz o łącznym zobowiązaniu z tytułu świadczeń pracowniczych.

	Program świadczeń w Szwecji	Program świadczeń w Polsce	Program świadczeń w Niemczech	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2009 roku	9 617	3 811	5 207	18 635
Koszty bieżącego zatrudnienia	227	540	130	897
Koszty odsetek	532	234	316	1 082
Nabycie jednostek zależnych	-	-	-	-
Korekta nierozpoznanych aktuarialnych zysków i strat w związku ze świadczeniami wygasłymi	1	-	-	1
Strata (Zysk) aktuarialny	94	44	(61)	77
Wyplacone świadczenia	(106)	(377)	(121)	(604)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	437	-	(93)	344
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2009 roku	10 802	4 252	5 378	20 432
Nierozpoznane aktuarialne straty (+) i zyski (-)	5 401	639	(1 122)	4 918
Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2009 roku	16 203	4 891	4 256	25 350

Na znaczny wzrost nierozpoznanych strat aktuarialnych w 2009 roku w Szwecji wpływ miał przede wszystkim spadek budżetowanego wskaźnika rotacji pracowników zatrudnionych w jednostkach, w których funkcjonuje program PRI z poziomu 7,5% w wycenie na 31 grudnia 2008 roku do 3,5% w wycenie na 31 grudnia 2009 roku.

	Program świadczeń w Szwecji	Program świadczeń w Polsce	Program świadczeń w Niemczech	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2008 roku	11 211	3 373	-	14 584
Koszty bieżącego zatrudnienia	163	576	8	747
Koszty odsetek	513	197	24	734
Nabycie jednostek zależnych	-	-	4 980	4 980
Świadczenia wygasłe	(2 443)	-	-	(2 443)
Korekta nierozpoznanych aktuarialnych zysków i strat w związku ze świadczeniami umorzonymi	380	-	-	380
Strata (Zysk) aktuarialny	42	21	-	63
Wyplacone świadczenia	(224)	(356)	(8)	(588)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	(25)	-	203	178
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2008 roku	9 617	3 811	5 207	18 635
Nierozpoznane aktuarialne straty (+) i zyski (-)	2 705	1 073	117	3 895
Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2008 roku	12 322	4 884	5 324	22 530

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na poszczególne dni bilansowe do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Stopa dyskontowa (%)		
Program w Szwecji	3,90%	4,00%
Program w Polsce	5,50%	5,00%
Program w Niemczech	5,50%	5,70%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)		
Program w Szwecji	3,00%	3,00%
Program w Polsce	3,00%	3,00%
Program w Niemczech	-	3,00%
Pozostały okres zatrudnienia (w latach)		
Program w Szwecji	16,70	16,70
Program w Polsce	13,40	16,41
Program w Niemczech	14,40	15,11

26.3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

W 2008 roku Arctic Paper Munkedals AB utworzył program świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Program składa się z oferty wcześniejszych emerytur dla pracowników, którzy ukończyli 63 rok życia. Koszt programu w 2008 roku wyniósł 3.626 tysięcy PLN. Na

dzień 31 grudnia 2008 roku rozpoznane w bilansie koszty przyszłych okresów wynoszą 2.857 tysięcy PLN. Wartości te w roku 2009 wyniosły odpowiednio 1.049 tysięcy PLN oraz 147 tysięcy PLN.

27. Zapasy

	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	79 753	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
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	167 783	205 673

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 6.679 tysięcy PLN (w 2008 roku: 4.627 tysięcy PLN). Różnica na odpisie aktualizacyjnym odnoszona jest w rachunku zysków i strat do kosztu własnego sprzedaży. Rozpoznany odpis aktualizujący

związany był z wyrobami gotowymi i materiałami wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, niesprzedania bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku Grupa posiadała

umowę zastawu na całym majątku ruchomym w wysokości 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN, 20.000 tysięcy EUR oraz w wysokości 221.200 tysięcy PLN, częścią której są zapasy.

Na dzień 31 grudnia 2009 zapasy warte 534 tysięcy PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiły 5.287 tysięcy PLN).

28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	203 082	210 365
Należności budżetowe z tytułu VAT	17 125	31 179
Roszczenia gwarancyjne wobec sprzedawcy w związku z nabyciem Mochenwangen	-	2 086
Pozostałe należności od osób trzecich	2 454	3 818
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	9 337	18 873
Należności ogółem (netto)	231 998	266 321
Odpis aktualizujący należności	22 492	6 757
Należności brutto	254 490	273 078

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 36.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 90 dni.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony

odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 22.492 tysiące PLN (na dzień 31 grudnia 2008 roku: 6.757 tysięcy PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Odpis aktualizacyjny na dzień 1 stycznia	6 757	4 031
Zwiększenie	19 077	6 328
Wykorzystanie	(183)	(1 940)
Odpisanie niewykorzystanych kwot	(3 202)	(1 773)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	43	111
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	22 492	6 757

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 31 grudnia 2009	203 082	182 105	14 375	3 001	779	469	2 353
Na dzień 31 grudnia 2008	210 365	132 284	48 226	25 890	2 792	722	451

29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia

2009 roku wynosi 140.115 tysięcy PLN (31 grudnia 2008 roku: 64.491 tysięcy PLN).

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku Grupa nie posiadała niewykorzystanych środków kredytowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	139 880	63 697
Lokaty krótkoterminowe	235	794
Środki pieniężne w drodze	-	-
	140 115	64 491

30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

30.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Kapitał akcyjny		
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 (badane)		52 403 500	524 035 000

W dniu 20 kwietnia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do 443.035.000 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda. W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zmianie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z 1 PLN na 10 PLN oraz o podziale kapitału zakładowego na 50.000 akcji serii A i 44.235.500 akcji serii B. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2009 roku.

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z 443.035.000 PLN do 524.035.000 PLN w drodze emisji 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 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.

30.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 10 PLN i zostały w pełni opłacone.

30.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii przypada jeden głos na akcję i są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

30.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Arctic Paper AB		
Udział w kapitale zakładowym	79,30%	100%
Udział w ogólnej liczbie głosów	79,30%	100%
Pozostali		
Udział w kapitale zakładowym	20,70%	-
Udział w ogólnej liczbie głosów	20,70%	-

30.2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej

Pozycja ta jest korygowana o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych.

30.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 40.500 tysięcy PLN, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte

jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 4.515 tysięcy PLN.

30.4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy obejmuje kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających. Grupa rozpoczęła zawieranie transakcji zabezpieczających w 2009 roku.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitałach rezerwowych w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku oraz dane porównywalne:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 876	10 654
<u>Zmiany dotyczące zabezpieczeń przepływów pieniężnych</u>		
Wycena instrumentów finansowych, w tym:	1 874	
- FX forward	104	-
- Forward na energię elektryczną	1 770	-
Podatek odroczony odnoszony bezpośrednio na kapitał, w tym:	(485)	
- FX forward	(20)	-
- Forward na energię elektryczną	(465)	-
<u>Pozostałe zmiany</u>		
Różnice kursowe z przeszacowania	-	(778)
Odwroćcie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznane pierwotnie w kapitale	(9 876)	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 388	9 876

30.5. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Niepodzielony wynik finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu może zawierać kwoty niepodlegające podziałowi, tj. takie, które nie podlegają wypłacie w formie dywidendy. Statutowe sprawozdania finansowe jednostek są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości (z wyjątkiem Arctic Paper Kostrzyn S.A.) oraz statutami spółek. Dywidenda na rzecz jednostki dominującej może być wypłacona w

oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Taka lokalna definicja niepodzielonego wyniku finansowego bardzo często różni się od definicji niepodzielonego wyniku wynikającej z MSSF, co może być czynnikiem ograniczającym dystrybucję zysku. Lokalne regulacje prawne np. często wymagają tworzenia określonych kapitałów

rezerwowych na rzecz możliwych przyszłych strat. Stosowanie różnych zasad rachunkowości może spowodować występowanie różnic pomiędzy statutowymi sprawozdaniami finansowymi, a pakietami sprawozdawczymi dla celów konsolidacji.

Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych.

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

finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Zyski i straty z lat ubiegłych zaprezentowane w bilansie na dzień 31 grudnia 2008 roku składa się z następujących pozycji:

- a) Zysków poniesionych przez Grupę od daty reorganizacji pod wspólną kontrolą – 6.451 tysięcy PLN,
- b) Efektu transakcji pod wspólną kontrolą wynikającego z zastosowania metody łączenia udziałów, będącego różnicą pomiędzy wyemitowanym kapitałem akcyjnym (443.035 tysięcy PLN), a wartością aktywów netto przejmowanych spółek na dzień reorganizacji (445.609 tysięcy PLN) oraz dokonanych płatności (105.364 tysięcy PLN) na rzecz Arctic Paper AB, jak opisano w nocie nr 24.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

30.6. Udziały mniejszości

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Na początek okresu	225	-
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	-
Nabycie spółki	-	225
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	-	-
Udział w wyniku jednostek zależnych	-	-
Na koniec okresu	225	225

31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

		Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2008
Krótkoterminowe	Termin spłaty	(badane)	(badane)
Pozostałe zobowiązania finansowe:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	15.10.2012	5 195	10 509
Factoring w Heller Bank w EUR	Na żądanie	1 368	3 288
Kredyty i pożyczki:			
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w PLN	31.12.2014	1 401	8 506
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w SEK	31.12.2012	1 415	849
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w EUR	31.12.2013	14 033	8 474
Kredyt bankowy z banku Baden-Württembergischen w EUR	19.01.2009	-	20 862
Pożyczka udzielona przez Pana Almquista w EUR	Na żądanie	-	172
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe		23 412	52 660
		Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2008
Długoterminowe	Termin spłaty	(badane)	(badane)
Inne kredyty i pożyczki:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	15.10.2012	10 965	16 203
Kredyty i pożyczki:			
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	31.12.2014	-	77 001
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	31.12.2011	38 676	76 729
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w SEK	31.12.2012	10 540	113 617
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	31.12.2013	145 429	32 637
Kredyt bankowy z Hypovereinsbank w EUR	30.03.2011	9 464	9 212
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe		215 074	325 399

W dniu 23 października 2008 roku spółki: Arctic Paper S.A., Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB i Arctic Paper Investment GmbH zawarły umowę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. składającą się z trzech transz:

- 300.000 tysięcy SEK; spłata w 2009 roku jako wynik pierwotnej oferty publicznej,
- 10.000 tysięcy EUR; spłata w równych ratach w ciągu 5 lat,
- 196.400 tysięcy PLN, z których 85.800 PLN jest do zapłaty w ratach przez 6 lat oraz 110.600

tysięcy PLN do zapłaty w terminie zapadalności po 3 latach.

Powodem zaciągnięcia kredytów jest spłata 300.000 tysięcy SEK weksli na nabycie Arctic Paper Munkedals AB oraz Biur Sprzedaży. Kwota 10.000 tysięcy EUR została przeznaczona na częściowe finansowanie nabycia papierni w Mochenwangen, natomiast kwota 196.400 tysięcy PLN na refinansowanie istniejącego zadłużenia i zapewnienie kapitału bieżącego Grupie Arctic Paper S.A. na prowadzenie dalszej działalności.

Jako zabezpieczenie spłaty kredytu wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. Spółka posiada zabezpieczenia

na wszystkich rachunkach bankowych oraz zabezpieczenie na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A. Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Investment GmbH.

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.

Oprocentowanie kredytów i pożyczek będących w posiadaniu Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawia się następująco:

- umowa factoringu w Heller Bank (EUR) – stopa bazowa EURIBOR powiększona o marżę banku;
- kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. – stopa bazowa EURIBOR powiększona o marżę banku, która jest uzależniona od wskaźnika długu netto do EBITDA za dany okres w zależności od transzy i waluty kredytu;
- umowa z Hypovereinsbank (EUR), której warunki zostały opisane w nocie nr 42 – efektywna stopa procentowa na poziomie 3,5%.

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.

Po zakończeniu procesu IPO, w dniu 30 listopada 2009 roku Spółka dokonała spłaty transzy A1 kredytu udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 300.000 tysięcy SEK, co stanowi równowartość 120.450 tysięcy PLN.

W ciągu okresu sprawozdawczego 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.

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.

Zabezpieczenia wszystkich kredytów nie zmieniły się w ciągu okresu sprawozdawczego.

31.1. Zabezpieczenia kredytów

2009 rok

- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Funduszem Leasingowym S.A.,
- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Leasingiem S.A.,
- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Siemens Finance,
- gwarancja na weksel in blanco jako zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Funduszem Leasingowym (EC),
- zastaw na akcjach Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A. ,
- zastaw na rachunku bankowym Arctic Paper SA, Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej Arctic Paper Kostrzyn oraz Arctic Paper Munkedals na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- hipoteka na kwotę 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN, 221.200 tysięcy PLN oraz na kwotę 20.000 tysięcy EUR Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- zastaw rejestrowy na całym majątku na kwotę: 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN oraz na kwotę 221.200 tysięcy PLN, 20 000 tysięcy EUR dla Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz Bank Polska Opieki S.A.,
- prawa do emisji na kwotę 5.834 tysięcy PLN na rzecz Hypovereinsbank.

2008 rok

- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Funduszem Leasingowym S.A.,
- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Leasingiem S.A.,
- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Siemens Finance,
- gwarancja na weksel in blanco jako zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Funduszem Leasingowym (EC),
- zastaw na akcjach Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A. ,
- zastaw na rachunku bankowym Arctic Paper SA, Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej Arctic Paper Kostrzyn oraz Arctic Paper Munkedals na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- hipoteka na kwotę 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN, 221.200 tysięcy PLN oraz na kwotę 20.000 tysięcy EUR Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- zastaw rejestrowy na całym majątku na kwotę: 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN oraz

na kwotę 221.200 tysięcy PLN, 20 000 tysięcy EUR dla Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz Bank Polska Opieki S.A.,

■ prawa do emisji na kwotę 5.925 tysięcy na rzecz Hypovereinsbank.

32. Rezerwy

32.1. Zmiany stanu rezerw

Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu rezerw w latach 2008-2009:

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	18 635	11 627	30 262
Nabycie jednostek zależnych	-	-	-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	2 057	7 765	9 822
Wykorzystane	(604)	(2 035)	(2 639)
Rozwiązane	-	(6 289)	(6 289)
Korekta z tytułu różnic kursowych	344	(111)	233
Na dzień 31 grudnia 2009 roku, w tym:	20 432	10 958	31 390
- krótkoterminowe	-	9 442	9 442
- długoterminowe	20 432	1 516	21 948
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	14 584	428	15 012
Nabycie jednostek zależnych	4 980	9 323	14 303
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 924	1 590	3 514
Wykorzystane	(588)	(102)	(690)
Rozwiązane	(2 443)	-	(2 443)
Korekta z tytułu różnic kursowych	178	388	566
Na dzień 31 grudnia 2008 roku, w tym:	18 635	11 627	30 262
- krótkoterminowe	-	10 089	10 089
- długoterminowe	18 635	1 538	20 173

Największą pozycją pośród innych rezerw jest zobowiązanie z tytułu umorzenia praw do emisji w wartości 7.734 tysięcy PLN w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009

roku oraz 7.706 tysięcy PLN w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

32.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Rezerwa na naprawy gwarancyjne i zwroty tworzona jest na podstawie napraw gwarancyjnych oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Rezerwa na naprawy

gwarancyjne i zwroty na koniec roku 2009 wyniosła 456 tysięcy PLN i w całości dotyczyła Arctic Paper Mochenwangen.

33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

33.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:		
Wobec jednostek powiązanych	1 333	28 372
Wobec jednostek pozostałych	137 490	195 476
	138 823	223 848
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	3 063	2 333
Podatek akcyzowy	299	247
Podatek dochodowy od osób fizycznych	3 038	2 906
Podatek od nieruchomości	347	330
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	6 563	5 461
Zobowiązania celne	372	957
	13 682	12 234
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	3 671	3 360
Zobowiązania inwestycyjne	10 739	9 258
Zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	234	-
Inne zobowiązania	1 048	1 793
	15 692	14 411
Razem	168 197	250 493

Zasady i warunki płatności zobowiązań finansowych prezentowanych powyżej:

- warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 36;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60-dniowych;
- pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności;
- kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

33.2. Rozliczenia międzyokresowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Koszty pracownicze	28 753	22 534
Audyt i usługi prawne	778	1 303
Korekty cen spodziewane w następnym okresie	-	818
Koszty transportu	660	855
Koszty marketingowe	1 340	83
Koszty ubezpieczeń	637	1 246
Koszty reklamacji	668	374
Pozostałe	2 625	645
	35 461	27 858
Przychody przyszłych okresów		
Dotacje z Ekofunduszu	23 736	15 111
Dotacje z NFOŚiGW	19 234	20 550
	42 970	35 661
Razem	78 431	63 519

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią zobowiązania urlopowe, premie dla pracowników oraz koszty redukcji zatrudnienia.

34. Zobowiązania inwestycyjne (niebadane)

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 10.739 tysięcy PLN. Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązania Spółki do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 9.256 tysięcy PLN.

35. 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 Finance 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 500 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,
- gwarancja bankowa 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.

Na dzień 31 grudnia 2008 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 tysięcy PLN,

- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 6.032 tysięcy PLN,
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finance na kwotę 819 tysięcy PLN,
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tysięcy PLN,
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego (EC) na kwotę 15.023 tysięcy PLN,
- gwarancję bankową na rzecz Rentech Boiler Systems na kwotę 2.976 tysięcy USD,
- gwarancję bankową na rzecz Turbomach SA na kwotę 3.207 tysięcy EUR,
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 440 tysięcy SEK.

35.1. 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.

35.2. Rozliczenia podatkowe

Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Stubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku. W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej. Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej („UKS”) 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 UKS 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.

Według szacunku dokonanego przez Spółkę zgodnie z podejściem UKS, dodatkowe zobowiązanie podatkowe wyniosłoby: 1.032 tys. PLN za rok 2006 (769 tys. PLN podatek, 263 tysięcy odsetki), 8.292 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,

- 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 podatek dochodowy 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.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

36. Informacje o podmiotach powiązanych

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

- Arctic Paper AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- Arctic Paper Håfreströms – papiernia (obecnie w trakcie likwidacji), spółka zależna od Arctic Paper AB.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w latach 2008-2009:

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	46	5 747	294	4	3 573	20 000	74
Arctic Paper Håfreström	7 963	493	-	-	5 764	-	1 259
Razem	8 009	6 240	294	4	9 337	20 000	1 333

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki - przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	442	9 009	-	1 897	7 470	-	3 394
Arctic Paper Håfreström	13 629	98 058	-	-	11 403	-	24 978
Razem	14 071	107 067	-	1 897	18 873	-	28 372

Oprócz danych zaprezentowanych w tabeli powyżej dokonane zostały transakcje pod wspólną kontrolą przejęcia przez Arctic Paper S.A.: Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Biur Sprzedażowych Arctic Paper od Arctic Paper AB w wartości 548.345 tysiące PLN (nota nr 24).

36.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy jest Casandrax Financials S.A. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2009

roku oraz 31 grudnia 2008 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą a Casandrax Financials S.A.

36.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Jednostką dominującą wobec Grupy Arctic Paper S.A. jest Arctic Paper AB, który według stanu na 31 grudnia 2009 roku jest właścicielem 79,30% akcji zwykłych Arctic Paper S.A.

W roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku spółka Arctic Paper AB odpowiadała głównie za zarządzanie i marketing spółek wewnątrz Grupy Arctic Paper S.A. Funkcja ta została przejęta przez Arctic Paper S.A. od początku 2009 roku.

Arctic Paper AB udzielił także finansowania niektórym Spółkom Grupy, jednak wszystkie pożyczki zostały

splacone po wejściu w życie umowy kredytowej z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (nota nr 31).

W dniu 1 lipca 2009 roku Arctic Paper S.A., działając za pośrednictwem oddziału w Szwecji, udzieliła Arctic Paper AB pożyczki w kwocie 50 mln SEK z oprocentowaniem w wysokości stopy STIBOR 30 powiększonej o marżę w stosunku rocznym. Pożyczka 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 31 sierpnia 2010 roku.

36.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe mają zazwyczaj 60-dniowy termin płatności dla podmiotów powiązanych. Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

36.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

36.4.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej Grupy

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.

Wartość wynagrodzenia wypłaconego kadrze kierowniczej w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku wyniosła 3.194 tys. PLN (1.249 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku).

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

36.4.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru.

Pomimo uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 lipca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów, do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie została zawarta żadna Umowa Uczestnictwa w Programie.

36.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki zależne nie udzieliły

pożyczek Członkom Zarządu oraz nie wykazano takich należności w żadnym z prezentowanych okresów.

36.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy spółkami zależnymi a Członkami Zarządu oraz nie wykazano takich transakcji w żadnym z prezentowanych okresów.

37. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 29 października 2009 roku Spółka zawarła umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. o z siedzibą w Warszawie na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2009. Umowa obejmuje także przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30

czerwca 2010 roku.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku w podziale na rodzaje usług:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008* (badane)
Rodzaj usługi		
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	209	230
Inne usługi poświadczające	87	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	689	1 197
Razem	985	1 427

* - odnosi się do Ernst & Young Audit Sp. z o.o

Opłaty nie zawierają usług świadczonych dla pozostałych spółek Grupy.

38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków na finansowanie działalności Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i

uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

W ciągu okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 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 zmniejszają ryzyko niekorzystnego wpływu zmian kursów walut na wyniki działalności Grupy Arctic Paper.

38.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej

stopie procentowej). W wyliczeniach ujęto kredyty walutowe o zmiennej stopie procentowej. Dla każdej waluty przyjęto taki sam wzrost stopy procentowej o 1 punkt procentowy. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano wartości kredytów w określonej walucie i od wyliczonych kwot naliczono wzrost o 1 punkt procentowy. Zmiana stopy procentowej nie ma bezpośredniego wpływu na kapitały Grupy.

	Zwiększenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku		
PLN	+1%	562
EUR	+1%	1 595
SEK	+1%	120
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku		
PLN	+1%	1 888
EUR	+1%	495
SEK	+1%	1 145

38.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz całkowitych dochodów ogółem na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara, euro, funta brytyjskiego oraz korony szwedzkiej przy założeniu niezmienności innych czynników. W wyliczeniach ujęto

wszystkie pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych, a następnie dla każdej waluty przyjęto wzrost lub spadek kursu o 5%. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano aktywa i zobowiązania w tych samych walutach i od wyliczonego dla każdej waluty salda „aktywa minus zobowiązania” obliczono wzrost lub spadek o 5%. W ciągu roku aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych utrzymywały się na podobnym poziomie.

2009 rok

Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – EUR	+5%	(846)	-5%	846
PLN – USD	+5%	(87)	-5%	87
PLN – GBP	+5%	226	-5%	(226)
PLN – SEK	+5%	437	-5%	(437)
SEK – EUR	+5%	513	-5%	(513)
SEK – USD	+5%	28	-5%	(28)
SEK – GPB	+5%	750	-5%	(750)

Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	5 319	-5%	(5 319)
PLN – EUR	+5%	911	-5%	(911)

2008 rok

Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – EUR	+5%	2 152	-5%	(2 152)
PLN – USD	+5%	(445)	-5%	445
PLN – GBP	+5%	280	-5%	(280)
PLN – SEK	+5%	(3 136)	-5%	3 136
SEK – EUR	+5%	1 398	-5%	(1 398)
SEK – USD	+5%	(67)	-5%	67
SEK – GPB	+5%	474	-5%	(474)

Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	4 374	-5%	(4 374)
PLN – EUR	+5%	2 625	-5%	(2 625)

38.3. Ryzyko cen towarów

Grupa narażona jest na ryzyko spadku cen sprzedaży w związku ze wzrostem konkurencji na rynku oraz

ryzykiem wzrostu cen surowców ze względu na ograniczenia w dostępie surowca na rynku.

38.4. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich,

poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych

należności jest ograniczone. Grupa ocenia wszystkie należności, które nie są przeterminowane oraz nie są objęte odpisem aktualizacyjnym jako możliwe do odzyskania.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa

finansowe dostępne do sprzedaży ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

38.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez

korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	6 488	19 359	215 867	-	241 714
Leasing finansowy	-	751	4 904	11 251	-	16 906
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	166 451	1 746	-	-	168 197
	-	173 690	26 009	227 118	-	426 817

Na dzień 31 grudnia 2008 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	35 154	29 208	345 381	13 734	423 477
Leasing finansowy	-	3 363	8 975	18 279	-	30 617
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	247 439	3 054	-	-	250 493
	-	285 956	41 237	363 660	13 734	704 587

39. Instrumenty finansowe

Spółka nie posiada istotnych instrumentów finansowych z wyjątkiem środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, kredytów, należności,

zobowiązań oraz kontraktu walutowego forward i kontraktu na zakup energii elektrycznej.

39.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Grupy nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono

wszystkie instrumenty finansowe według ich wartości bilansowych, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	Kategoria	Wartość bilansowa	
	zgodnie z MSR 39	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
<u>Aktywa finansowe</u>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (z wyłączeniem należności podatkowych)	PiN	214 873	235 142
Pożyczki udzielone	PiN	20 000	-
Instrumenty zabezpieczające*		1 388	-
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	1 388	-
- walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	84	-
- kontrakty terminowe na zakup energii elektrycznej	WwWGpWF	1 304	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	140 115	64 491
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	WwWGpWF	960	762
<u>Zobowiązania finansowe</u>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	222 326	351 347
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	211 495	338 675
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFwgZK	-	-
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFwgZK	10 831	12 672
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	16 160	26 712
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	PZFwgZK	16 160	26 712
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (z wyłączeniem zobowiązań podatkowych)	PZFwgZK	154 515	219 306

* - Pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

39.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych

na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2009							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczka udzielona Arctic Paper AB	20 000	-	-	-	-	-	20 000
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5 195	5 582	5 383	-	-	-	16 160
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (A2)	1 401	844	2 307	2 322	5 603	-	12 477
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (B)	-	27 600	-	-	-	-	27 600
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A2)	5 997	5 980	9 254	9 254	21 247	-	51 732
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (B)	-	75 596	-	-	-	-	75 596
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A3)	8 036	8 036	8 036	8 027	-	-	32 134
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w SEK (A2)	1 415	1 405	2 144	2 143	4 848	-	11 955
31 grudnia 2008							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	10 509	5 227	5 629	5 347	-	-	26 712
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	-	-	76 729	-	-	-	76 729
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	8 506	8 147	9 159	13 655	13 671	32 369	85 507
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w SEK	849	37 463	37 954	38 200	-	-	114 466
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	8 474	8 161	8 161	8 161	8 154	-	41 111
Kredyt bankowy z Württembergischen w EUR	20 862	-	-	-	-	-	20 862

39.3. Zabezpieczenia

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 części wpływów

walutowych w EUR 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.

39.3.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2009 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakt walutowy typu forward oraz kontrakt na zakup energii elektrycznej. Na dzień 31 grudnia 2008 roku, Grupa nie posiadała pochodnych instrumentów zabezpieczających.

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu walutowej działalności handlowej z wykorzystaniem transakcji forward:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	11.12.2009
Data wymagalności	14.06.2010
Kwota zabezpieczenia	10 mln EUR
Kurs terminowy	4,1620 EUR/PLN

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu zakupu energii elektrycznej z wykorzystaniem transakcji forward:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.09.2009
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2011
Zabezpieczona ilość energii	131 374 MWh
Cena terminowa	od 32,50 do 37,60 EUR/MWh

Wartość godziwa powyższych instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2009 (badane)		Stan na dzień 31 grudnia 2008 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	104	-	-	-
Forward na energię elektryczną	1 770	-	-	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	1 874	-	-	-

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 PLN	-	-	41 620 PLN
Waluta sprzedana	-	-	10 000 EUR	-	-	10 000 EUR
Forward na energię elektryczną						
Kupiona energia (w tys. PLN)	627	1 193	5 518	1 976	-	9 314

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na 31 grudnia 2009 - zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadające skutecznemu zabezpieczeniu	2 050
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	31 grudnia 2009 - 31 grudnia 2011

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
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	2 050
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	2 050

40. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub

wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 10% - 30%. Do zadłużenia netto Spółka

wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

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.

	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (badane)
Grupa Arctic Paper S.A.		
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	238 487	378 059
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	168 197	250 493
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(140 115)	(64 491)
Zadłużenie netto	266 569	564 061
Kapitał własny	618 035	374 985
Kapitał i zadłużenie netto	884 604	939 046
Wskaźnik dźwigni	0,30	0,60

41. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 (badane)
Zarząd Jednostki Dominującej	3	-
Zarządy Jednostek z Grupy	27	23
Administracja	117	89
Dział sprzedaży	169	169
Pion produkcji	690	625
Pozostali	135	229
Razem	1 141	1 135

42. 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	-	-	-

* - przed weryfikacją

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Emisja	28 021	38 066*	-	-	-
Ilość zakupiona	-	7 400	-	-	-
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-
Ilość niewykorzystana	-	-	-	-	-

* - przed weryfikacją

Spółka Arctic Paper Munkedals zużyła 14.010 ton więcej niż zostało jej przyznane w 2008 roku. Na 31 grudnia 2008 roku rezerwa w wysokości 900 tysięcy PLN została utworzona na pokrycie tego przekroczenia.

W związku z przekroczeniem wykorzystania praw do emisji także w 2009 roku, Arctic Paper Munkedals utworzyła rezerwę, której wartość na 31 grudnia 2009 roku wyniosła 889 tysięcy PLN.

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2008	2009	2010	2011	2012
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	-	-	-	-

* - przed weryfikacją

Dnia 1 grudnia 2008 roku Arctic Paper Mochenwangen GmbH (AP MW) dokonała zamiany Certyfikatów Potwierdzonej Redukcji ("CER") na prawa do emisji CO2 w ramach europejskiego systemu handlu ("EUA"). W wyniku tej zamiany AP MW otrzymał 100.000 CER oraz 776 tysięcy EUR w gotówce w zamian za 100.000 EUA, które otrzymał od rządu.

1 grudnia 2008 roku AP MW sprzedał 100.000 CER otrzymanych w wyniku transakcji opisanej powyżej do banku (Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Monachium) za 2.200 tysięcy EUR. AP MW jest zobowiązany do odkupienia 100.000 CER 30 marca 2011 roku za 2.430 tysięcy EUR (data zapadalności SWAP CER/CER). Jako że APMW jest zobowiązany do odkupienia 100.000 CER po ustalonej cenie, nie miało miejsca przeniesienie większości korzyści i ryzyk na

bank. W związku z tym faktem AP MW nie rozpoznał przychodów ze sprzedaży (MSR 18.14). Otrzymane środki pieniężne (2.200 tysięcy EUR) zostały ujęte jako pożyczka długoterminowa. 100.000 CER zostało rozpoznane jako wartości niematerialne ujmowane wg ceny zakupu (wartość godziwa CER na dzień transakcji).

43. Certyfikaty kogeneracji

W oparciu o art. 91 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo Energetyczne Spółka uzyskała prawa majątkowe do Świadectw Pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w wysokosprawnej jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2009 Spółka otrzymała prawa w wysokości 177.534.396 kWh (w 2008 roku było to 133.139.920 kWh). W 2009 roku przychód uzyskany z

W związku z rozpoznaniem praw do emisji przyznanых Mochenwangen, co nastąpiło w wyniku alokacji kosztu połączenia opisanej w nocie nr 24, na dzień 31 grudnia 2008 roku rozpoznano rezerwę z tytułu faktycznej emisji CO2 w wysokości 7.706 tysięcy PLN. Rezerwa na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 6.845 tysięcy PLN.

tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 21.722 tysiące PLN (w 2008 roku było to 24.222 tysiące PLN, z tego 8.044 tysięcy PLN odnosiło się do certyfikatów przyznanых w 2007 roku, które ze względu na brak aktywnego rynku w tym okresie nie zostały wycenione na koniec roku zakończonego 31 grudnia 2007 roku. Przychody z tytułu certyfikatów w kogeneracji rozpoznawana jest jako pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży w rachunku zysków i strat.

44. Dotacje

44.1. Dotacja otrzymana z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

W dniu 25 października 2005 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”) podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o udzielenie wsparcia finansowego w ramach Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2: Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.4: Wsparcie dla przedsięwzięć w zakresie dostosowania przedsiębiorstw do wymogów ochrony środowiska. W ramach tej umowy przyznano Spółce kwotę 20.352 tysięcy PLN na projekt „Zmiana technologii wytwarzania ciepła warunkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego Arctic Paper”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a instalacje używane są obecnie w toku działalności gospodarczej APK.

Przekazanie na rachunek bankowy APK przyznanej kwoty wsparcia nastąpiło: 1.231 tysięcy PLN w dniu 1 listopada 2006, 1.715 tysięcy PLN w dniu 27 grudnia 2006, 5.146 tysięcy PLN w dniu 28 grudnia 2006, 12.259 tysięcy PLN w dniu 29 czerwca 2007 roku. Wsparcie zostało przyznane APK przy jednoczesnym zobowiązaniu się papierni do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 5 lat od dnia przekazania Projektu do użytkowania, które 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. Na zabezpieczenia zwrotu środków APK wystawiła weksel

na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej do kwoty 20.352 tysięcy PLN.

W dniu 28 grudnia 2006 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o udzielenie wsparcia finansowego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2: Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.4: Wsparcie dla przedsięwzięć w zakresie dostosowania przedsiębiorstw do wymogów ochrony środowiska. W ramach tej umowy przyznano Spółce kwotę 2.100 tysięcy PLN na projekt „Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper

Kostrzyn”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa oczyszczalni ścieków została zakończona. Przekazanie na rachunek bankowy APK przyznanej kwoty nastąpiła w dniu 28 listopada 2008 w wysokości 2.100 tysięcy PLN. Wsparcie zostało przyznane APK przy jednoczesnym zobowiązaniu się papierni do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 5 lat od dnia przekazania Projektu do użytkowania, które 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.

44.2. Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

Od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku na rachunek APK 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 papierni kwotę 17.643 tysięcy PLN na projekt. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni jest w fazie realizacji.

Przekazanie na rachunek bankowy przyznanego

wsparcia nastąpiło: 1.176 tysięcy PLN 15 października 2008 roku, 856 tysięcy PLN 13 listopada 2008 roku, kwoty 6.307 tysięcy PLN 30 grudnia 2008 roku, kwoty 3.850 tysięcy PLN 25 marca 2009 roku oraz kwoty 4.383 tysięcy PLN 11 maja 2009 roku. Wsparcie zostało przyznane APK przy jednoczesnym zobowiązaniu się papierni 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.

44.3. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Słubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną

S.A. korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie działalności gospodarczej objętej zezwoleniem. Zwolnienie to ma charakter warunkowy. Przepisy ustawy o Specjalnych strefach

Ekonomicznych przewidują możliwość utraty praw zwolnienia, jeżeli nastąpi choćby jedna z okoliczności:

- Arctic Paper Kostrzyn zaprzestanie działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiadała zezwolenie,
- rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,
- nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,
- przeniesie w jakiegokolwiek formie własność składników majątkowych, z którymi było związane zwolnienie od podatku w okresie krótszy niż 5 lat od dnia wprowadzenia do ewidencji,
- maszyny i urządzenia zostaną oddane do prowadzenia działalności poza terenem strefy,
- Arctic Paper Kostrzyn otrzyma zwrot wydatków inwestycyjnych w jakiegokolwiek formie,
- Arctic Paper Kostrzyn zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku.

Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w rozumieniu §

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

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

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

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

45. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

45.1. 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 („UKS”) 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, że zwolnienia z podatku dochodowego mogą korzystać jedynie dochody uzyskane na terenie strefy z działalności, którą przedsiębiorca podjął po dacie uzyskania zezwolenia.

Spółka odwołała się od powyższej decyzji. 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.

45.2. 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, a wartość nominalna jednej Obligacji będzie wynosić 100.000 PLN. Obligacje Zerokuponowe będą sprzedawane z dyskontem w stosunku do wartości nominalnej. 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.

Program Emisji jest bezterminowy.

45.3. 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.

Obligacje serii 1/2010 to obligacje kuponowe o wartości nominalnej 100.000 PLN każda. Emisja obejmuje 1.200

obligacji tej serii, czyli łączna wartość nominalna serii to 120.000.000 PLN.

Cena emisyjna obligacji serii 1/2010 została ustalona na 100.000 PLN, a datą wykupu obligacji tej serii jest dzień 25 lutego 2013 roku.

Środki z emisji obligacji serii 1/2010 przeznaczone zostaną przez Emitenta lub podmioty z Grupy Emitenta na nabycie 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB.

Obligacje serii 2/2010 to obligacje zerokuponowe o wartości nominalnej 100.000 PLN każda. Emisja obejmuje 660 obligacji tej serii, czyli łączna wartości nominalna serii to 66.000.000 PLN.

45.4. 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.

45.5. Przejęcie kontroli nad Grycksbo Paper Holding AB

W dniu 1 marca 2010 roku został zakończony proces nabycia Grycksbo Paper Holding AB i tym samym nastąpiło przejście tytułu prawnego do 100% akcji tej spółki na rzecz Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależnej Arctic Paper Investment AB.

W wyniku zawartej w dniu 7 grudnia 2009 roku umowy sprzedaży akcji, a także późniejszych uzgodnień zawartych pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz Accent Equity 2003 L.P., Accent Equity 2003 KB oraz inwestorami mniejszościowymi, a także w wyniku spełnienia warunków zawieszających określonych w umowie, Arctic Paper S.A. nabyło w dniu 1 marca 2010 roku 7.978.007 akcji Grycksbo, co stanowi 26,6% całkowitej liczby akcji, natomiast Arctic Paper Investment AB nabyło 22.021.993 akcji Grycksbo, co stanowi 73,4% całkowitej liczby akcji tej spółki. Nabyte akcje stanowią łącznie 100% kapitału zakładowego

Cena emisyjna obligacji serii 2/2010 została ustalona na 92.994,90 PLN, a datą wykupu obligacji tej serii jest dzień 24 lutego 2011 roku.

Dla obligacji serii 2/2010 nie określono celu emisyjnego.

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.

Informacje na temat emisji obligacji zostały zawarte w raportach bieżących nr 6/2010 z dnia 11.02.2010 oraz 7/2010 z dnia 26.02.2010.

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.

Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

W dniu 1 marca 2010 roku ustalona została, także ostateczna cena nabycia wskazanych w umowie aktywów, na którą składa się:

- Płatność gotówką w kwocie 519,2 mln SEK;
- Emisja 3.000.000 akcji Arctic Paper S.A. na rzecz Sprzedających, których wartość określono, jako iloczyn średniej ceny akcji Spółki za okres 20 dni notowań poprzedzających zamknięcie transakcji tj. 17,43 PLN za 1 akcję oraz liczby 3.000.000.

Zapłata została sfinansowana poprzez emisję 3.000.000 akcji Arctic Paper S.A. na rzecz Sprzedających, ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji, a także ze środków własnych Spółki.

45.6. Podwyższenie kapitału zakładowego

Na mocy Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku i w związku z uchwałą Rady Nadzorczej numer 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 30.000.000 PLN w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda. Tym samym, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 524.035.000 PLN do kwoty 554.035.000 PLN.

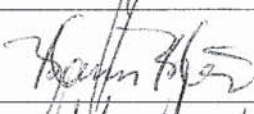
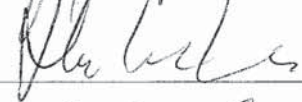
Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku.

W dniu 1 marca 2010 roku, na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku, Spółka zaoferowała w trybie subskrypcji prywatnej wszystkie nowe akcje serii E w cenie emisyjnej 17,43 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje serii E zostały objęte w dniu 1 marca 2010 roku na podstawie umowy objęcia akcji przez 16 inwestorów i całkowicie opłacone wkładami pieniężnymi w wysokości 52.290.000 PLN.

Powyższe informacje zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 11/2010 z dnia 17.03.2010.

Ponadto, w raportach bieżących o numerach od 13/2010 do 16/2010 przekazano dodatkowe informacje na temat rejestracji akcji serii E.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	23 kwietnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Björk	23 kwietnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	23 kwietnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	23 kwietnia 2010	