



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Arctic Paper S.A.
do raportu za 2009 rok



ARCTIC PAPER

Spis treści

Opis działalności Spółki Arctic Paper	3	Lokaty kapitałowe i inwestycje.....	21
Informacje ogólne	3	Umowy kredytowe i pożyczki	21
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	4	Informacje o poręczeniach i gwarancjach	22
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	5	Istotne pozycje pozabilansowe	22
Struktura akcjonariatu	5	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	22
Otoczenie rynkowe	5	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	22
Kierunki rozwoju i strategia	6	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	22
Struktura sprzedaży	7	Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	22
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	8	Informacje o nabyciu akcji własnych	23
Badania i rozwój	8	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	23
Środowisko naturalne	8	Zatrudnienie	23
Podsumowanie wyników finansowych	9	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	23
Jednostkowe dane finansowe.....	9	Zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	23
Rachunek zysków i strat	10	Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego.....	23
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	11	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	23
Przepływy pieniężne.....	14	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	24
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	15	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	24
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	15	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu ...	24
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	15	Opis zasad zmiany Statutu Emitenta	25
Inne istotne informacje	15	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia	25
Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki.....	16	Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	26
Czynniki ryzyka	16	Oświadczenia Zarządu	34
Informacje uzupełniające	17	Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów.....	34
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	17	Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	34
Informacje o dywidendzie.....	17		
Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	18		
Wykorzystanie wpływów z emisji akcji	19		
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	19		
Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe	20		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.....	20		
Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych....	21		
Informacja o znaczących umowach	21		
Zarządzanie zasobami finansowymi	21		

Opis działalności Spółki Arctic Paper

Informacje ogólne

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

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej

przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna jest realizowana poprzez Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Opis działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper zawarty został w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. zawartym w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.

Spółka 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 działalność spółek holdingowych.

Spółki zależne

Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Gieldzie 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).

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Arctic Paper S.A. posiadała inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. – papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
- Arctic Paper Munkedals AB – papiernia w Munkedal (Szwecja);
- Arctic Paper Mochenwangen GmbH – papiernia w Mochenwangen (Niemcy); posiadana za pośrednictwem spółki Arctic Paper Investment GmbH;
- Arctic Paper Sverige AB – spółka dystrybucyjna działający na rynku szwedzkim;
- Arctic Paper Norge AS – spółka dystrybucyjna działający na rynku norweskim;
- Arctic Paper Danmark A/S – spółka dystrybucyjna działający na rynku duńskim;
- Arctic Paper UK Limited – biuro sprzedaży w Wielkiej Brytanii;
- Arctic Paper Baltic States SIA – biuro sprzedaży na kraje bałtyckie;
- Arctic Paper Benelux S.A. – biuro sprzedaży na kraje Beneluksu;
- Arctic Paper Schweiz AG – biuro sprzedaży w Szwajcarii;
- Arctic Paper Italia srl – biuro sprzedaży we Włoszech;
- Arctic Paper Ireland Limited – biuro sprzedaży w Irlandii;
- Arctic Paper France SAS – biuro sprzedaży we Francji;
- Arctic Paper Espana SL – biuro sprzedaży w Hiszpanii;
- Arctic Paper Papierhandels GmbH – biuro sprzedaży w Austrii;
- Arctic Paper Polska Sp. z o.o. – biuro sprzedaży w Polsce;
- Arctic Paper East Sp. z o.o. – biuro sprzedaży na rynek ukraiński;
- Arctic Paper Investment GmbH – spółka holdingowa utworzona w celu objęcia udziałów w papierni w Mochenwangen.

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

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.

Świadczone usługi

Jako spółka holdingowa Arctic Paper S.A. otrzymuje jedynie dywidendy oraz przychody z tytułu świadczonych usług zarządczych na rzecz podmiotów

powiązanych działających w ramach Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.

Asortyment produktów wytwarzanych przez papiernie

Grupy Arctic Paper opisany został w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2009 rok.

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 zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w 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

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

Informacje o podstawowych produktach oferowanych przez Grupę wraz z ich określeniem wartościowym i

ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów w sprzedaży Grupy ogółem, a także informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi zawarte zostały w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

Kierunki rozwoju i strategia

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

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 Skonsolidowanym Raporcie Rocznym, a także w raporcie bieżącym nr 14/2009 z dnia 08.12.2009.

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 źródła przychodów Spółki kształtowała się następująco:

Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na źródła przychodów

tys. PLN	2009	udział %	2008	udział %
Usługi	19 433	13%	-	0%
Dywidendy	129 636	87%	167	100%
Razem	149 069	100%	167	100%

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

Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na spółki zależne

tys. PLN	2009	udział %	2008	udział %
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	103 391	69%	-	0%
Arctic Paper Munkedals AB	39 714	27%	-	0%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	4 696	3%	-	0%
Pozostałe	1 268	1%	167	100%
Razem	149 069	100%	167	100%

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

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

terenie Europy Zachodniej jest zamykana. Zmiany zapotrzebowania na papier nie są znaczące w porównaniu z popytem na papier w pozostałych okresach roku.

Badania i rozwój

Spółka nie ponosi bezpośrednio nakładów na badania i rozwój.

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz polepszenie jakości oferowanych produktów i zwiększenie ich asortymentu. Prace te prowadzone są głównie poprzez spółki zależne –

Papiernie w Kostrzynie 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

Opis wpływu przepisów z zakresu ochrony środowiska na działalność Papierni kontrolowanych przez Spółkę został zamieszczony w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

Podsumowanie wyników finansowych

Jednostkowe dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 tys. PLN	Okres od 30.04.2008 do 31.12.2008 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 tys. EUR	Okres od 30.04.2008 do 31.12.2008 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	149 069	167	34 441	48
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	122 453	(10 310)	28 292	(2 935)
Zysk (strata) brutto	109 427	(20 214)	25 282	(5 754)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	109 171	(20 214)	25 223	(5 754)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	109 171	(20 214)	25 223	(5 754)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 691)	(12 256)	(2 008)	(3 489)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	51 296	(105 166)	11 851	(29 937)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 276	120 912	757	34 419
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	45 881	3 490	10 601	993
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45 390 884	19 896 455	45 390 884	19 896 455
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	45 390 884	19 896 455	45 390 884	19 896 455
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,41	(1,02)	0,56	(0,29)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,41	(1,02)	0,56	(0,29)
Średni kurs PLN/EUR *			4,3282	3,5129
	Na dzień 31.12.2009 tys. PLN	Na dzień 31.12.2008 tys. PLN	Na dzień 31.12.2009 tys. EUR	Na dzień 31.12.2008 tys. EUR
Aktywa	688 124	560 661	167 500	134 374
Zobowiązania długoterminowe	1	113 617	0	27 231
Zobowiązania krótkoterminowe	39 158	24 223	9 532	5 806
Kapitał własny	648 965	422 821	157 968	101 338
Kapitał podstawowy	524 035	443 035	127 558	106 182
Liczba akcji zwykłych	52 403 500	44 303 179	52 403 500	44 303 179
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	52 403 500	44 303 179	52 403 500	44 303 179
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,38	9,54	3,01	2,29
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,38	9,54	3,01	2,29
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			4,1082	4,1724

* - Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, 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.

Rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2009	2008	Zmiana % 2009/2008
Przychody ze sprzedaży	149 069	167	89 162,9
Zysk ze sprzedaży	149 069	167	89 162,9
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(28 211)	(10 477)	169,3
Pozostałe przychody operacyjne	1 596	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	-	-
EBIT	122 453	(10 310)	(1 287,7)
% przychodów ze sprzedaży	82,15	(6 173,65)	6 255,8 p.p.
EBITDA	122 487	(10 310)	(1 288,0)
% przychodów ze sprzedaży	82,17	(6 173,65)	6 255,8 p.p.
Przychody finansowe	1 072	-	-
Koszty finansowe	(14 098)	(9 904)	42,3
Zysk brutto	109 427	(20 214)	(641,3)
Podatek dochodowy	(256)	-	-
Zysk netto	109 171	(20 214)	(640,1)
% przychodów ze sprzedaży	73,24	(12 104,19)	12 177,4 p.p.

Przychody i koszty

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna jest realizowana poprzez Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. W roku 2009 przychody jednostkowe Spółki wyniosły 149.069 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (19.433 tys. PLN) i dywidendy. Na dzień sporządzenia sprawozdania spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości 129.636 tys. PLN. Do dnia 31 grudnia 2009 roku na rachunek Spółki wpłynęły dywidendy w wysokości 86.581 tys. PLN.

W analizowanym okresie koszty ogólnego zarządu wyniosły 28.211 tys. PLN. Obejmują one koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród powyższych kosztów, można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych, koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej, koszty okresowych kontroli właścicielskich w Spółce, koszty związane z przeprowadzoną ofertą publiczną i inne.

Z kolei w łącznej wartości kosztów finansowych największą pozycję stanowią ujemne różnice kursowe

(7.515 tys. PLN) oraz odsetki od kredytów bankowych (6.583 tys. PLN).

Analiza rentowności

EBIT w 2009 roku wyniósł 122.453 tys. PLN w porównaniu do (10.310) tys. PLN w roku poprzednim.

EBITDA w 2009 roku wyniosła 122.487 tys. PLN,

natomiast w 2008 roku (10.310) tys. PLN.

Zysk netto w 2009 roku wyniósł 109.171 tys. PLN w porównaniu do (20.214) tys. PLN w 2008 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	2009	2008	Zmiana % 2009/2008
Rentowność kapitałów / ROE (%)	16,8	(4,8)	21,6 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	15,9	(3,6)	19,5 p.p.

W 2009 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła 16,8%, podczas gdy w 2008 roku osiągnęła

ona poziom (4,8%). Rentowność aktywów wzrosła z poziomu (3,6)% w 2008 roku do 15,9% w 2009 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/12/2009	31/12/2008	Zmiana 31/12/2009 -31/12/2008
Aktywa trwałe	555 971	554 761	1 210
Zapasy	53	-	53
Należności	54 168	2 410	51 758
Pozostałe aktywa obrotowe	27 656	-	27 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 276	3 490	46 786
Razem aktywa	688 124	560 661	127 463
Kapitał własny	648 965	422 821	226 144
Zobowiązania krótkoterminowe	39 158	24 223	14 935
Zobowiązania długoterminowe	1	113 617	(113 616)
Razem pasywa	688 124	560 661	127 463

Na dzień 31 grudnia 2009 roku aktywa ogółem wyniosły 688.124 tys. PLN w porównaniu do 560.661 tys. PLN na koniec 2008 roku.

Wzrost aktywów ogółem był spowodowany przede wszystkim wzrostem poziomu pozostałych aktywów obrotowych oraz środków pieniężnych i należności.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2009 roku aktywa trwałe stanowiły 81% sumy aktywów ogółem, a na koniec 2008 roku – blisko 99%. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec roku wyniosła 554.253 tys. PLN.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2009 roku wartość 132.153 tys. PLN w stosunku do 5.900 tys. PLN na koniec 2008 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zmianą stanu środków pieniężnych, które wzrosły o 46.786 tys. PLN oraz

Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym roku o 1.210 tys. PLN, głównie z powodu zakupu praw do słowno-graficznych firmowych znaków towarowych „Arctic Paper”. Spółka nabyła prawa ochronne do tych znaków w trzecim kwartale 2009 roku.

pozostałych aktywów finansowych, które wzrosły o 27.656 tys. PLN, głównie za sprawą pożyczki w kwocie 50.000 tys. SEK, udzielonej w lipcu bieżącego roku na rzecz głównego akcjonariusza Spółki.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec roku 648.965 tys. PLN, w porównaniu do 422.821 tys. PLN na koniec 2008 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 226.144 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim wpływem

zysku netto wygenerowanego w bieżącym roku oraz wpływami z publicznej emisji akcji przeprowadzonej w październiku 2009 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia bieżącego roku 94,3% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2009 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 39.158 tys. PLN (5,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 24.223 tys. PLN na koniec 2008 roku (4,3% sumy bilansowej). Wzrost zobowiązań krótkoterminowych (+14.935 tys.

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

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2009 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 1 tys. PLN, w porównaniu do 113.617 tys. PLN na koniec 2008 roku (20% sumy bilansowej). Spadek zobowiązań

długoterminowych o 113.616 tys. PLN był spowodowany spłatą pomostowego kredytu bankowego, w kwocie całkowitej 120.450 tys. PLN w listopadzie 2009 roku.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2009	2008	Zmiana 2009/2008
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	6,0	32,6	(26,6) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	116,7	76,2	40,5 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	3,0	28,8	(25,8) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	(0,2)x	(11,8)x	11,6
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	19,1x	(10,9)x	29,9

Według stanu na koniec grudnia 2009 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 6,0% i był niższy o 26,6 p.p. od poziomu z końca 2008 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec roku 3,0% i był o 25,8 p.p. wyższy od poziomu tego wskaźnika na obliczonego na koniec grudnia 2008 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wzrósł z

76,2% na koniec 2008 roku do 116,7% na koniec grudnia 2009 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec 2009 roku (0,2)x w porównaniu do poziomu (11,8)x na koniec 2008 roku. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wzrósł z poziomu (10,9)x na koniec 2008 roku do 19,1x na koniec bieżącego roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2009	2008	Zmiana 2009/2008
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	3,4x	0,2x	3,1
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	3,4x	0,2x	3,1
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	1,3x	0,1x	1,1

Wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik szybkiej płynności wyniosły na koniec grudnia 2009 roku 3,4x i były o 3,2x wyższe niż na koniec grudnia 2008 roku.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2009	2008	Zmiana % 2009/2008
Przepływy z dz. operacyjnej	(8 691)	(12 256)	(29,1)
w tym:			
Zysk brutto	109 427	(20 214)	(641,3)
Amortyzacja	33	-	-
Zmiana kapitału obrotowego	684	7 176	(90,5)
Odsetki i dywidendy (netto)	(124 129)	782	(15 973,3)
Inne korekty	5 294	-	-
Przepływy z dz. inwestycyjnej	51 296	(105 166)	(148,8)
Przepływy z dz. finansowej	3 276	120 912	(97,3)
Razem przepływy pieniężne	45 881	3 490	1 214,6

Przepływy z działalności operacyjnej

W dwunastu miesiącach 2009 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość minus 8.691 tys. PLN w porównaniu z -12.256 tys. PLN w roku 2008. Pomimo zdecydowanie wyższego poziomu zysku brutto, który po czterech kwartałach 2009 roku

osiągnął poziom 109.427 tys. PLN, nastąpił spadek przepływów operacyjnych ogółem, czego główną przyczyną jest przesunięcie między innymi przychodów z tytułu otrzymanych dywidend z działalności operacyjnej do działalności inwestycyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W czterech kwartałach 2009 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +51.296 tys. PLN w porównaniu z -105.166 tys. PLN, w 2008 roku. Przepływy inwestycyjne w 2009 roku były związane

przede wszystkim z wpływami z tytułu dywidend oraz z udzieleniem pożyczek dla spółek zależnych oraz Arctic Paper AB.

Przepływy z działalności finansowej

W 2009 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom 3.276 tys. PLN w porównaniu z 120.912 tys. PLN w 2008 roku. W 2008 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z przeprowadzoną w drugim półroczu 2008

roku zmianą struktury kapitałowej Grupy. W 2009 roku przepływy z działalności finansowej wynikały w głównej mierze ze spłaty kredytu bankowego w kwocie 120.450 tys. PLN, a także wpływów z tytułu publicznej emisji akcji w kwocie 116.985 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 Spółki, przekładają się pośrednio czynniki mające bezpośredni wpływ na działalność głównych jednostek operacyjnych Grupy – Papierni, do których zaliczyć należy przede wszystkim:

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

Spośród wymienionych czynników bezpośredni wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę mają jedynie wahania kursów walut, co spowodowane jest faktem otrzymywania dywidend oraz przychodów ze sprzedaży od jednostek zagranicznych w walutach innych niż PLN.

Wpływ pozostałych czynników na działalność Grupy został szczegółowo opisany w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

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 Spółki

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

działalność Spółki, pozostałe czynniki ryzyka, wpływające na Spółkę za pośrednictwem jej spółek zależnych opisane zostały szczegółowo w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko związane z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą

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

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych głównie w związku z istniejącym zadłużeniem odsetkowym. Ryzyko to wynika z wahań referencyjnych stóp procentowych 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 perspektywę Spółki.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

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

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu

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

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

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 Spółki 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 począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. od dnia 1 stycznia 2009 roku. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.
 - W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji oraz zmiany Statutu. Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie niniejszej Uchwały, Spółka wyemituje warranty subskrypcyjne serii A, w liczbie do 1.200.000 uprawniające do objęcia akcji na okaziciela serii D, w liczbie nie większej niż 1.200.000, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wartość nominalnego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określono na kwotę 12.000.000 PLN. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu realizacji praw do objęcia akcji serii D posiadaczom Warrantów. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.
- Poza wymienionymi powyżej zmianami w okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. nie dokonał emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

Zgodnie z Prospektem Emisyjnych 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.

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

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 24/04/2010	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. 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.

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. Umowę została opisana szczegółowo w raporcie bieżącym nr 14/2009 z dnia 08.12.2009.

W 2009 roku Spółka nie zawarła innych znaczących umów. Zarządowi nie są znane żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W 2009 Spółka generowała środki finansowe z dywidend od spółek zależnych, 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 50.276 tys. PLN.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego Spółka posiadała wystarczające środki pieniężne i zdolność kredytową zapewniającą płynność finansową.

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2009 roku Spółka w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywała wyłącznie standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2009 roku Spółka nie dokonywała żadnych inwestycji.

Umowy kredytowe i pożyczki

Informacje na temat zawartych umów kredytowych i pożyczek zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym (nota nr 23).

Informacje o pożyczkach udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta w w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2009 roku zostały zaprezentowane w notce nr 18.2 do sprawozdania finansowego.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. nie udzieliła oraz nie otrzymała poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła i nie otrzymała gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od

tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Zobowiązania warunkowe Spółki opisane zostały w nocie nr 25 sprawozdania finansowego.

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w sprawozdaniu finansowym Spółki.

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 Spółki 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

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. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz dane porównywalne zostały zaprezentowane w notce nr 27 do sprawozdania finansowego.

Zatrudnienie

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w notce nr 31 do sprawozdania finansowego Spółki.

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 Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania 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 sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki kierowany przez Dyrektora Finansowego.

W Spółce dokonywany jest coroczny przegląd strategii jak i perspektyw rozwoju. 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 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 sekcji Opis działalności Spółki Arctic Paper w niniejszym raporcie.

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/>

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

- 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 sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w Zarządzie.

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 wnioskuje 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 Raporcie Rocznym (nota nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

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 kolegialnie 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

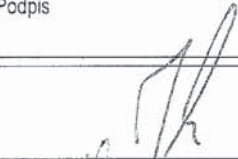
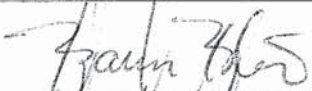
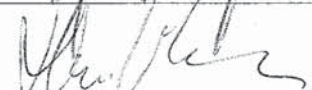
Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, iż zgodnie z ich najlepszą wiedzą:

- Sprawozdanie finansowe 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 Arctic Paper S.A. w 2009 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	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	