

ARCTIC PAPER SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kostrzyn nad Odrą, 23 kwietnia 2010 roku

Spis treści

Rachunek zysków i strat.....	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	6
Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	6
Bilans.....	7
Bilans.....	7
Rachunek przepływów pieniężnych	8
Zestawienie zmian w kapitale własnym	10
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	11
1. Informacje ogólne.....	11
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3. Skład Zarządu Spółki.....	11
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	11
5. Inwestycje Spółki	11
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	13
7.1. Oświadczenie o zgodności	13
7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego	13
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	13
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	16
10. Istotne zasady rachunkowości	17
10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	17
10.2. Rzeczowe aktywa trwałe	17
10.3. Wartości niematerialne.....	18
10.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	19
10.5. Koszty finansowania zewnętrznego	20
10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	20
10.7. Aktywa finansowe.....	20
10.8. Utrata wartości aktywów finansowych.....	22
10.9. Wbudowane instrumenty pochodne	23
10.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia.....	24
10.11. Zapasy	26
10.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	26
10.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	26
10.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	26
10.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	27
10.16. Rezerwy.....	27
10.17. Przychody.....	28
10.18. Podatki.....	28
10.19. Zysk netto na akcję.....	30
11. Segmenty operacyjne.....	30
12. Przychody i koszty.....	31
12.1. Pozostałe przychody operacyjne	31
12.2. Pozostałe koszty operacyjne.....	31
12.3. Przychody finansowe	31

12.4.	Koszty finansowe	31
12.5.	Koszty według rodzajów	32
12.6.	Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie	32
13.	Podatek dochodowy	32
13.1.	Obciążenie podatkowe	32
13.2.	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	33
13.3.	Odroczony podatek dochodowy	33
14.	Zysk przypadający na jedną akcję	34
14.1.	Transakcje dotyczące akcji zwykłych, które miały miejsce w okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego	35
15.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	35
16.	Środki trwałe.....	36
17.	Wartości niematerialne	37
18.	Pozostałe aktywa	37
18.1.	Akcje i udziały w spółkach zależnych.....	37
18.2.	Pozostałe aktywa finansowe.....	38
18.3.	Pozostałe aktywa niefinansowe	38
19.	Zapasy.....	38
20.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39
21.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39
22.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe.....	39
22.1.	Kapitał podstawowy	39
22.2.	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego.....	41
22.3.	Kapitał zapasowy	41
22.4.	Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	41
23.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	41
24.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	42
24.1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe).....	42
24.2.	Rozliczenia międzyokresowe	43
25.	Zobowiązania warunkowe	43
25.1.	Rozliczenia podatkowe.....	44
26.	Informacje o podmiotach powiązanych.....	45
26.1.	Jednostka dominująca całej Grupy	47
26.2.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	47
26.3.	Pożyczka udzielona członkom Zarządu.....	47
26.4.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.....	47
27.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	47
28.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	48
28.1.	Ryzyko stopy procentowej	48
28.2.	Ryzyko walutowe	49
28.3.	Ryzyko kredytowe.....	49
28.4.	Ryzyko związane z płynnością.....	49
29.	Instrumenty finansowe.....	50
29.1.	Wartość godziwa	50
29.2.	Instrumenty pochodne	50
29.3.	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	51

29.4. Ryzyko stopy procentowej	51
30. Zarządzanie kapitałem	52
31. Struktura zatrudnienia.....	53
32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	53
32.1. Emisja obligacji.....	53
32.2. Utworzenie Arctic Paper Investment AB	53
32.3. Przejęcie kontroli nad Grycksbo Paper Holding AB.....	54
32.4. Podwyższenie kapitału zakładowego	54

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług		19 433	-
Przychody z dywidend		129 636	167
Przychody ze sprzedaży		149 069	167
Koszt własny sprzedaży		-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		149 069	167
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	1 596	-
Koszty sprzedaży		-	-
Koszty ogólnego zarządu	12.5	(28 211)	(10 477)
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	(1)	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		122 453	(10 310)
Przychody finansowe	12.3	1 072	-
Koszty finansowe	12.4	(14 098)	(9 904)
Zysk (strata) brutto		109 427	(20 214)
Podatek dochodowy	13.1	(256)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		109 171	(20 214)
Działalność zaniechana		-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		109 171	(20 214)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		109 171	(20 214)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	22.2	(12)	-
Inne całkowite dochody		(12)	-
Całkowite dochody		109 159	(20 214)

BILANS

na dzień 31 grudnia 2009 roku

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2008
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Środki trwałe	16	173	-
Wartości niematerialne	17	1 361	-
Udziały i akcje w spółkach zależnych	18.1	554 253	554 761
Pozostałe aktywa niefinansowe	18.3	184	-
		555 971	554 761
Aktywa obrotowe			
Zapasy	19	53	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	52 020	2 410
Pozostałe aktywa finansowe	18.2	27 656	-
Pozostałe aktywa niefinansowe	18.3	2 148	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	50 276	3 490
		132 153	5 900
SUMA AKTYWÓW		688 124	560 661
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	22.1	524 035	443 035
Kapitał zapasowy	22.3	35 985	-
Różnice kursowe z przeliczenia	22.2	(12)	-
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		88 957	(20 214)
		648 965	422 821
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	-	113 617
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	1	-
		1	113 617
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	19 743	8 244
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24.1	8 748	9 356
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	24.1	2 128	6 393
Rozliczenia międzyokresowe	24.2	8 539	230
		39 158	24 223
Zobowiązania razem		39 159	137 840
SUMA PASYWÓW		688 124	560 661

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 54 stanowią jego integralną część

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

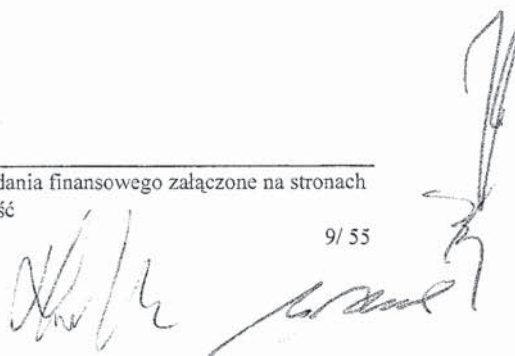
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		109 427	(20 214)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	12.6	33	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		5 340	-
Odsetki i dywidendy (netto)		(124 129)	782
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej		(149)	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		(8 887)	(2 410)
Zmiana stanu zapasów		(53)	-
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych		1 315	9 356
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		8 309	230
Podatek dochodowy zapłacony		(50)	-
Pozostałe		153	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(8 691)	(12 256)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż udziałów w spółce zależnej		760	-
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych		-	(105 333)
Dywidendy i odsetki otrzymane		87 011	167
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1 567)	-
Pożyczki udzielone		(28 413)	-
Pokrycie udziałów w spółkach zależnych		(6 495)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		51 296	(105 166)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku – ciąg dalszy

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		16 299	121 861
Emisja akcji		116 985	-
Splata pożyczek i kredytów		(124 489)	-
Odsetki zapłacone		(5 366)	(949)
Pozostałe		(153)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		3 276	120 912
Środki pieniężne na początek okresu	21	3 490	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		45 881	3 490
Różnice kursowe netto		905	-
Środki pieniężne na koniec okresu	21	50 276	3 490



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego</i>	<i>Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku		443 035	-	-	(20 214)	422 821
Dochody całkowite				(12)	109 171	109 159
Emisja akcji	22	81 000	35 985			116 985
Na dzień 31 grudnia 2009 roku		524 035	35 985	(12)	88 957	648 965

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego</i>	<i>Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 30 kwietnia 2008 roku		-	-	-	-	-
Dochody całkowite					(20 214)	(20 214)
Emisja akcji	22	443 035				443 035
Na dzień 31 grudnia 2008 roku		443 035	-	-	(20 214)	422 821

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Arctic Paper S.A. („Spółka” „Jednostka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 30 kwietnia 2008 roku. Siedziba Spółki mieści się w Kostrzynie nad Odrą przy ulicy Fabrycznej 1.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS0000306944.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność spółek holdingowych

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

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 23 kwietnia 2010 roku.

3. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Hans Karlander – Członek Zarządu powołany w dniu 04 grudnia 2008 roku;
- Bjarne Björk – Członek Zarządu powołany w dniu 04 grudnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 marca 2009 roku.

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2008-2009 roku w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych

Zarząd Arctic Paper S.A. przeprowadził dokładną analizę wpływu światowego kryzysu gospodarczego na jej wyniki operacyjne oraz wyniki działalności poszczególnych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej. Podczas tej analizy nie stwierdzono wystąpienia przesłanek do utraty wartości aktywów trwałych w spółkach zależnych. W wyniku wniosków z tej analizy nie stwierdzono potrzeby rozpoznawania utraty wartości udziałów i akcji w spółkach zależnych.

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

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

7.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu 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. Spółka prezentuje dane w dwóch powiązanych ze sobą sprawozdaniach.

- 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 zmienionego standardu nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka stosowała podejście alternatywne i kapitalizowała koszty finansowania zewnętrznego.

- Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabycia uprawnień i anulowanie* – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabycia uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja* i MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki wynikające z likwidacji (spółki)* – wprowadzają ograniczony co do zakresu wyjątek, dotyczący instrumentów z opcją sprzedaży, które mogą być klasyfikowane jako składnik kapitału, pod warunkiem spełnienia szeregu określonych warunków. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka 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 interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka nie prowadzi programu lojalnościowego.
- Wynikające z corocznego przeglądu zmiany MSSF opublikowane w maju 2008 roku.
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* i MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe: Koszt inwestycji w jednostce zależnej, jednostce współkontrolowanej lub stowarzyszonej* - 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, współkontrolowane i stowarzyszone zgodnie z MSR 27 lub w oparciu o zakładany koszt. Zmiana do MSR 27 wymaga, aby wszystkie dywidendy otrzymywane od jednostki zależnej, współkontrolowanej lub stowarzyszonej ujmowane były w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w rachunku zysków i strat. Zmiana do MSR 27 jest stosowana prospektywnie. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka nie otrzymywała dywidend wypłacanych z zysków wypracowanych przed nabyciem jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.
- 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 Spółki, gdyż Spółka 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 Spółkę.

- 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 Spółka 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 sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka 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 sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka 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 Spółka 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.

9. 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,
- 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 Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Walutą sprawozdawczą Spółki jest złoty polski, przy czym walutą funkcjonalną jej oddziału zagranicznego jest korona szwedzka. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego sprawozdanie z całkowitych dochodów jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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
DKK	0,5520	0,5599
GBP	4,5986	4,2913

10.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszych o umorzenie oraz 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 zysk lub stratę 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 zysku lub stracie okresu, 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.

10.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają 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.

Spółka 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 Spółki przedstawia się następująco:

	Oprogramowanie komputerowe i licencje	Znaki handlowe
Okresy użytkowania	2 - 5 lat	Nieokreślony
Metoda amortyzacji	2 - 5 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna oraz w przypadku istnienia przesłanek świadczących na utratę wartości

Po analizie istotnych czynników dla znaków handlowych Spółka nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Spółki 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 Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów kres użytkowania powinien być jednak 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.

10.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek 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, Spółka 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 tę 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 Spółka 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, Spółka 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.

10.5. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i wartości niematerialnych.

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane są według kosztu historycznego.

10.7. 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 są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka 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.

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: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2009 oraz 31 grudnia 2008 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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 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, 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 regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony 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 Spółka 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.

10.8. Utrata wartości aktywów finansowych

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

10.8.1 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 rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka 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 Spółka 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 ulegnie 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.

10.8.2 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 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.

10.8.3 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 rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat 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 rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

10.9. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- 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 Spółka dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

10.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). 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, Spółka 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 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.

10.10.1 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 są 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 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.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Spółka 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.

10.10.2 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 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.

Spółka 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 Spółka 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.

10.10.3 Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym, w tym zabezpieczenie pozycji pieniężnej, uznawanej za część udziałów w aktywach netto, ujmuje się podobnie do zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Zyski lub straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego związane z efektywną

częścią zabezpieczenia ujmuje się innych całkowitych dochodach natomiast zyski lub straty związane z nieefektywną częścią zabezpieczenia – ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, kwotę zysków lub strat ujętą wcześniej w innych całkowitych dochodach przeklasyfikowuje się z kapitału własnego do zysków lub strat jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

10.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia 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:

Towary – w cenie nabycia; wycena według metody „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

10.12. 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 w szczególności VAT naliczony.

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.

10.13. 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.

10.14. 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.

10.15. 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: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) 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: 0 PLN).

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.

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

Spółka 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 Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca 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 dochodowego od osób fizycznych, zobowiązania wobec ZUS. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce 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 Spółka 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 brutto 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.

10.17. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka 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) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

10.17.1 Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

10.17.2 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.

10.17.3 Dywidendy

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

10.18. Podatki

10.18.1 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.

10.18.2 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.

Spółka 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 odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

10.18.3 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.

10.19. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

11. Segmenty operacyjne

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową, świadczącą usługi głównie dla spółek z Grupy.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług oraz przychody z dywidend w latach 2008-2009 w ujęciu geograficznym.

Informacje geograficzne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Polska	104 241	-
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	39 714	-
- Niemcy	4 696	-
- Hiszpania	418	167
	149 069	167

Powyższa informacja o przychodach oparta jest na danych o siedzibach klientów, będących spółkami zależnymi Arctic Paper S.A.

12. Przychody i koszty

12.1. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Przychody z działalności marketingowej	611	-
Zwrot podatku od czynności cywilnoprawnych z 2008 roku	975	-
Inne	10	-
	1 596	0

12.2. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Inne	1	-
	1	0

12.3. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	423	-
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	494	-
Pozostałe przychody finansowe	155	-
	1 072	0

12.4. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Odsetki od kredytów bankowych	5 296	949
Odsetki od pożyczek i pozostałych zobowiązań	1 128	-
Ujemne różnice kursowe	7 515	8 913
Pozostałe koszty finansowe	159	42
	14 098	9 904

12.5. Koszty według rodzajów

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Amortyzacja	33	-
Usługi obce	17 074	7 155
Podatki i opłaty	28	3 322
Wynagrodzenia	9 291	-
Świadczenia na rzecz pracowników	1 754	-
Pozostałe koszty rodzajowe	30	-
	28 211	10 477

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	-
	33	0
Przypadające na:		
- działalność kontynuowaną	33	-
- działalność zaniechaną	-	-
	33	0

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Rachunek zysków i strat		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	255	-
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Kwota obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	256	0

13.2. 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 Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z dział. kontynuowanej	109 427	(20 214)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	109 427	(20 214)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2008: 19%)	20 791	(3 841)
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	(24 631)	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	419	4
Nieujęte straty podatkowe	2 343	3 615
Nieujęte aktywo z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	1 261	224
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych w innych krajach	71	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 0% (2008: 0%)	256	2
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	256	2
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

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.

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia nierozliczonych strat podatkowych Spółki przedstawiają się następująco:

<i>Rok wygaśnięcia strat podatkowych</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
zakończony 31 grudnia 2010	-	-
zakończony 31 grudnia 2011	-	-
zakończony 31 grudnia 2012	-	-
zakończony 31 grudnia 2013	19 022	19 022
zakończony 31 grudnia 2014 i później	12 336	-
	31 358	19 022

13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	1	-	1	-
Przychody z tytułu zarachowanych odsetek	38	-	38	-
Dodatnie różnice kursowe	-	2	(2)	2
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	39	2		
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	1 094	224	(870)	(224)
Naliczone odsetki od pożyczek otrzymanych	201	-	(201)	-
Wynagrodzenia i narzuty	5	-	(5)	-
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	5 958	3 615	(2 343)	(3 615)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	7 258	3 839		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(3 382)	(3 837)
Kwota aktywa z tytułu podatku odroczonego nierozpoznanego w bilansie	7 220	3 837	3 383	3 837
			1	0
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	1	-		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - działalność kontynuowana	1	-		

14. 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.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcje zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

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

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.

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

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008</i>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	109 171	(20 214)
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	109 171	(20 214)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 179
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	-
Całkowita liczba akcji	52 403 500	44 303 179
Średnioważona liczba akcji	45 390 884	19 896 455
Zysk na akcję (w PLN)	2,41	(1,02)

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.

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

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.

15. 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 tys. PLN, nie dokonano wypłaty dywidendy na rzecz Arctic Paper AB.

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

Dywidendy są wypłacane w oparciu o zysk netto wykazany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A., po uwzględnieniu obowiązkowego odpisu na kapitał zapasowy, a także po pokryciu strat z lat ubiegłych.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. 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 sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

16. Środki trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-	-
Zwiększenia	-	192	7	199
Zmniejszenia	-	-	(7)	(7)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>0</u>	<u>192</u>	<u>0</u>	<u>192</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres	-	19	-	19
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>0</u>	<u>19</u>	<u>0</u>	<u>19</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-	-
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>0</u>	<u>173</u>	<u>0</u>	<u>173</u>

W okresie od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008 roku Spółka nie posiadała rzeczowych aktywów trwałych.

17. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009	<i>Znaki handlowe</i>	<i>Oprogra- mowanie komputerowe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-
Zwiększenia	1 307	68	1 375
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>1 307</u>	<u>68</u>	<u>1 375</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres	-	14	14
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>0</u>	<u>14</u>	<u>14</u>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	<u>1 307</u>	<u>54</u>	<u>1 361</u>

W okresie od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008 roku Spółka nie posiadała wartości niematerialnych.

18. Pozostałe aktywa

18.1. Akcje i udziały w spółkach zależnych

	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008</i>
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Arctic Paper Sverige AB	11 721	11 721
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Norge AS	3 193	3 193
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper Deutschland GmbH	-	611
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	-
Arctic Paper Investment GmbH	91	91
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Ireland Ltd.	3	3
Razem	<u>554 253</u>	<u>554 761</u>

Wartość udziałów w spółkach zależnych została przyjęta na podstawie kosztu historycznego.

18.2. Pozostałe aktywa finansowe

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Krótkoterminowe			
Pożyczka udzielona Arctic Paper AB			
- kwota: 50.000 tysięcy SEK			
- oprocentowanie: Stibor 30 + 2,5%	2,88%	31.08.2010	20 000
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH			
- kwota: 1.858 tysięcy EUR			
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%	2,89%	31.12.2010	7 633
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH			
- kwota: 19 tysięcy PLN			
- oprocentowanie: Wibor 3M + 2%	6,38%	31.12.2010	19
Pożyczka udzielona Arctic Paper Ireland Ltd.			
- kwota: 1 tysiąc EUR			
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%	2,70%	30.06.2010	4
			27 656

18.3. Pozostałe aktywa niefinansowe

	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008</i>
Aktywowane koszty transakcyjne dotyczące nabycia Grycksbo	1 919	-
Ubezpieczenia	118	-
Czynsze i kaucje zabezpieczające	269	-
Pozostałe	26	-
Razem	2 332	0
- długoterminowe	184	-
- krótkoterminowe	2 148	-
	2 332	0

19. Zapasy

	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008</i>
Towary	53	-
	53	0

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008</i>
Należności publiczno-prawne		1 864	1 261
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	26	48 526	1 149
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek		454	-
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	26	1 176	-
Należności ogółem (netto)		52 020	2 410
Odpis aktualizujący należności		-	-
Należności brutto		52 020	2 410

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 26.

21. 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 Spółki 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 50.276 tysięcy PLN (31 grudnia 2008 roku: 3.490 tys. PLN).

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

	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	50 276	3 490
	50 276	3 490

22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

22.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008</i>
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 D o wartości nominalnej 10 PLN każda	81 000	-
	524 035	443 035

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

W ciągu roku obrotowego dokonano zmiany wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji z 1 na 10 zł.

Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 81.000 tysięcy PLN poprzez emisję nowych akcji zwykłych o wartości 10 PLN każda.

<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>	<i>Ilość</i>	<i>Wartość w PLN</i>
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	32	321
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	8 100 000	81 000 000
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	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.

22.1.1 Wartość nominalna akcji

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

22.1.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale

	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008</i>
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%	-

22.2. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego sprawozdanie z całkowitych dochodów jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

22.3. 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.

22.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. 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 sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

23. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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.

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.

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008</i>
Krótkoterminowe				
Kredyt bankowy w kwocie 300.000 tysięcy SEK, oprocentowany wg stopy Stibor + marża	5,52%	30.11.2010	-	849
Pożyczka od Arctic Paper Kostrzyn S.A. w PLN, oprocentowana wg stopy Wibor + 2%	6,27%	31.12.2010	19 615	4 344
Pożyczka od Arctic Paper Kostrzyn S.A. w EUR, oprocentowana wg stałej stopy 7%	7,00%	31.12.2010	128	130
Pożyczka od Arctic Paper Deutschland GmbH, oprocentowana wg stopy Euribor + 1,5%	2,78%	15.10.2009	-	2 921
			19 743	8 244
Długoterminowe				
Kredyt bankowy w kwocie 300.000 tysięcy SEK, oprocentowany wg stopy Stibor + marża	5,52%	30.11.2010	-	113 617
			0	113 617

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

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

	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Wobec jednostek powiązanych	26	6 606	8 016
Wobec pozostałych jednostek		2 142	1 340
		8 748	9 356
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	26	1 139	6 393
Zobowiązania wobec pracowników		37	-
Zobowiązania wobec budżetu		952	-
		2 128	6 393

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań:

- Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w notce 25.
- Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 30-dniowym terminem płatności.

24.2. Rozliczenia międzyokresowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:</i>		
Niewykorzystanych urlopów	1 008	-
Premii dla pracowników Grupy	5 843	-
Audytu, usług prawnych i konsultingowych	289	230
Kosztów marketingu	1 299	-
Pozostałe	100	-
Razem	8 539	230
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	8 539	230
	8 539	230

25. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. opisanego szerzej w notcie 23.

Wszystkie transze kredytu podlegają tym samym zabezpieczeniom, które obejmują:

- zastawy na udziałach Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- zastaw na przedsiębiorstwie Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- zastaw na aktywach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Dodatkowo wszystkie transze oprócz A1 są zabezpieczone następująco:

- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB (drugorzędna);
- zastaw na przedsiębiorstwie Arctic Paper Munkedals AB;
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB.

Wszyscy kredytobiorcy, tj. Arctic Paper S.A., Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH wzajemnie poręczają za swoje zobowiązania wobec banku (łącznie i rozłącznie odpowiadają za dług).

25.1. Rozliczenia podatkowe

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 Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

26. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki – przychody finansowe</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki – koszty finansowe</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>
Jednostka dominująca:									
Arctic Paper AB	2008			2 121				2 121	
	2009		294	5 583		20 289			
Jednostki zależne:									
Arctic Paper Kostrzyn	2008				82			10 351	
	2009	6 958		73	1 058	27 819		27 133	7 171
Arctic Paper Munkedals	2008								
	2009	7 780				17 934			
Arctic Paper Mochenwangen	2008								
	2009	4 696	24			1 475	1		
Arctic Paper Investment	2008	1 149				1 149			
	2009	760	183			9 673	1 967		
Arctic Paper Deutschland	2008				18			2 939	
	2009				68				
Arctic Paper Sverige	2008							3 248	
	2009								
Arctic Paper Danmark	2008							2 520	
	2009			1 478				355	248

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Arctic Paper Italia	2008							626	
	2009								
Arctic Paper Espana	2008								
	2009					164			
Arctic Paper Polska	2008								
	2009			33					
Arctic Paper Ireland	2008								
	2009					4			
Razem	2008	1 149		2 121	100	1 149	-	21 805	-
	2009	20 194	501	7 167	1 126	77 358	1 968	27 488	7 419

26.1. 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 Spółką a Casandrax Financials S.A.

26.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe mają zazwyczaj od 14-30 dni termin płatności dla podmiotów powiązanych. Transakcje z podmiotami powiązanymi są dokonywane na warunkach rynkowych.

26.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie udzieliła pożyczek kadrze kierowniczej oraz nie wykazała takich również w okresie porównawczym.

26.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

26.4.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Kadra kierownicza Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku obejmuje 4 osoby: Prezesa Zarządu oraz trzech Członków Zarządu. Dane dla okresu sprawozdawczego obejmują wynagrodzenia wspomnianych czterech osób.

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej za bieżący i poprzedni rok obrotowy:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
Zarząd		
Świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	3 194	1 249
Rada Nadzorcza		
Świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	396	-
Razem	3 590	1 249

W 2009 roku Spółka utworzyła rezerwę na premie dla pracowników Grupy Arctic Paper w kwocie 5.460 tysięcy PLN, która nie została ujęta w powyższej tabeli.

27. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Rodzaj usługi</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009*</i>	<i>Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008*</i>
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*

28. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, środki pieniężne oraz pożyczki udzielane i otrzymane w ramach Grupy. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki 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. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

28.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki 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). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Spółki.

	<i>Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto za rok 2009</i>
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009		
PLN	+1%	-196
EUR	+1%	200
SEK	+1%	76
PLN	-1%	196
EUR	-1%	-200
SEK	-1%	-76

	<i>Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto</i>
Okres od 30 kwietnia do 31 grudnia 2008		
PLN	+1%	-44
EUR	+1%	-29
SEK	+1%	-1 145
PLN	-1%	44
EUR	-1%	29
SEK	-1%	1 145

28.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje głównie w wyniku otrzymywania przez Spółkę dywidend od spółek zależnych, a w mniejszym stopniu – dokonywania transakcji zakupu w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) oraz kapitału własnego Spółki na racjonalnie możliwe wahania kursów walut obcych przy założeniu niezmienności innych czynników.

	<i>Wzrost / spadek kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto</i>	<i>Wpływ na całkowite dochody ogółem</i>
31 grudnia 2009 – SEK	+1%	425	7
	-1%	-425	-7
31 grudnia 2009 – EUR	+1%	82	-
	-1%	-82	-
31 grudnia 2008 – SEK	+1%	-1 200	-
	-1%	1 200	-

28.3. Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego z wyjątkiem podmiotów z Grupy.

28.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka 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 potencjalnych przepływów z tytułu gwarantowanych kredytów.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

ARCTIC PAPER S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

31 grudnia 2009	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	20 881	-	-	20 881
Pozostałe zobowiązania	-	10 876	-	-	-	10 876
	-	10 876	20 881	-	-	31 757

31 grudnia 2008	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	1 940	13 780	127 215	-	142 935
Pozostałe zobowiązania	-	9 356	6 393	-	-	15 749
	-	11 296	20 173	127 215	-	158 684

29. Instrumenty finansowe

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

29.1. Wartość godziwa

Wartość godziwa jest kwotą, za jaką na warunkach rynkowych składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji w bezpośrednio zawartej transakcji.

29.2. Instrumenty pochodne

Instrument pochodny jest to instrument finansowy lub inny kontrakt objęty MSR 39 spełniający wszystkie trzy poniższe warunki:

- jego wartość zmienia się wraz ze zmianą określonej stopy procentowej, ceny instrumentu finansowego, ceny towaru, kursu walutowego, indeksu ceny lub stóp, ratingu kredytowego lub indeksu kredytowego, czy też innej zmiennej, przy założeniu, że w przypadku zmiennej niefinansowej zmienna ta nie jest specyficzna dla strony kontraktu (czasami zwana instrumentem bazowym);
- nie wymaga żadnej początkowej inwestycji netto lub wymaga początkowej inwestycji netto mniejszej niż dla innych rodzajów kontraktów, dla których oczekuje się podobnych reakcji na zmiany czynników rynkowych; oraz
- jego rozliczenie nastąpi w przyszłości.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest prezentowana w aktywach bilansu w przypadku, gdy wartość godziwa jest dodatnia lub pasywach w przypadku, gdy wartość godziwa jest ujemna. Zysk lub strata z tytułu zmiany wartości godziwej dla instrumentów pochodnych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jako przychody lub koszty finansowe.

Spółka może desygnować wybrane instrumenty pochodne, jako pozycje zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń.

29.3. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>		<i>Wartość godziwa</i>	
		<i>31 grudnia 2009</i>	<i>31 grudnia 2008</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>31 grudnia 2008</i>
Aktywa finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)		554 253	554 761		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	50 156	1 149	50 156	1 149
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	<i>PiN</i>	27 656	-	27 656	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpWF</i>	50 276	3 490	50 276	3 490
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki w tym:	<i>PZFwgZK</i>				
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	<i>PZFwgZK</i>	-	113 617	-	113 617
- pozostałe krótkoterminowe	<i>PZFwgZK</i>	19 743	8 244	19 743	8 244
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	<i>PZFwgZK</i>	9 924	15 749	9 924	15 749

Użyte skróty:

UdtW	- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	- Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN	- Pożyczki i należności,
DDS	- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	- Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Z uwagi na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny Spółka nie przeprowadziła wyceny nienotowanych udziałów i akcji do wartości godziwej dla celów porównawczych. W ocenie Zarządu wartość pozostałych instrumentów finansowych nie odbiega znacząco od wartości księgowej.

29.4. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2009	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Oprocentowanie zmienne							
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	27 656	-	-	-	-	-	27 656
Pożyczka na kwotę 19.615 tys. PLN od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	19 615	-	-	-	-	-	19 615

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>31 grudnia 2009</i>							
<i>Oprocentowanie stałe</i>	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Pożyczka na kwotę 31 tys. EUR od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	128	-	-	-	-	-	128
<i>31 grudnia 2008</i>							
<i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zabezpieczony kredyt bankowy na kwotę 300 mln SEK	481	37 831	37 954	38 200	-	-	114 466
Pożyczka na kwotę 700 tys. EUR od Arctic Paper Deutschland GmbH	2 921	-	-	-	-	-	2 921
Pożyczka na kwotę 19.615 tys. PLN od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	4 344	-	-	-	-	-	4 344
<i>31 grudnia 2008</i>							
<i>Oprocentowanie stałe</i>	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Pożyczka na kwotę 31 tys. EUR od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	130	-	-	-	-	-	130

30. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka 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.

Spółka 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.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	19 743	121 861
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 876	15 749
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(50 276)	(3 490)
Zadłużenie netto	(19 657)	134 120
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	648 965	422 821
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-
Kapitał razem	648 965	422 821
Kapitał i zadłużenie netto	629 308	556 941
Wskaźnik dźwigni	(0,03)	0,24

31. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2008</i>
Zarząd	3	-
Finanse	4	-
Sprzedaż i marketing	5	-
Administracja	1	-
IT	1	-
Razem	14	0

32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

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, zostały 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 kuponowe, o wartości nominalnej jednej obligacji 100.000 PLN, w liczbie 1200, oraz łącznej wartości nominalnej serii 120.000.000 PLN. Cena emisyjna obligacji została ustalona na 100.000 PLN. Środki z emisji obligacji przeznaczone zostaną przez Emitenta lub podmioty z Grupy Emitenta na nabycie 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB.

Obligacje serii 2/2010 zerokuponowe, o wartości nominalnej jednej obligacji 100.000 PLN, w liczbie 660, oraz łącznej wartości nominalnej serii 66.000.000 PLN. Cena emisyjna obligacji została ustalona na 92.994,90 PLN. Dla obligacji serii 2/2010 nie określono celu emisyjnego.

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

32.2. Utworzenie Arctic Paper Investment AB

W dniu 12 lutego 2010 roku została zarejestrowana spółka Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Na kapitał zakładowy spółki składa się 100 tysięcy akcji o wartości nominalnej 1 SEK każda. Wszystkie akcje zostały opłacone 27 stycznia 2010 roku przez Arctic Paper S.A. Arctic Paper Investment AB została utworzona w celu zawarcia transakcji nabycia Grycksbo Paper Holding AB.

32.3. 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 Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

W dniu 01.03.2010 roku ustalona została, także ostateczna cena nabycia wskazanych w umowie aktywów, na którą składa się:

- 1) Płatność gotówką w kwocie 519,2 mln SEK;
- 2) 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.

32.4. Podwyższenie kapitału zakładowego

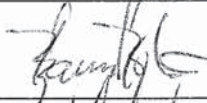
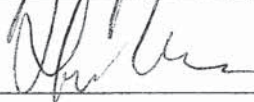
Na mocy Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku i w związku z uchwałą Rady Nadzorczej numer 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego 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.

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Podpisy Członków Zarządu

<i>Stanowisko</i>	<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Data</i>	<i>Podpis</i>
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	