

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
III kwartał 2011 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie	3	Skonsolidowany bilans	39
Informacje o raporcie	3	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	40
Definicje i objaśnienia skrótów	3	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	41
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	7	Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	44
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	7	Wybrane jednostkowe dane finansowe	44
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za III kwartał 2011 roku	8	Jednostkowy rachunek zysków i strat	45
Opis działalności Grupy Arctic Paper	9	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	46
Informacje ogólne	9	Jednostkowy bilans	47
Struktura grupy kapitałowej	10	Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	48
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	10	Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	49
Struktura akcjonariatu	11	Dodatkowe noty objaśniające	51
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	12	1. Informacje ogólne	51
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12	2. Skład Grupy	52
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	16	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	53
Skonsolidowane przepływy pieniężne	19	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	54
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	20	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	54
Jednostkowy rachunek zysków i strat	20	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	55
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	21	7. Sezonowość działalności	57
Przepływy pieniężne	23	8. Informacje dotyczące segmentów działalności	58
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	24	9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	62
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	24	10. Zysk przypadający na jedną akcję	62
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	25	11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	63
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	25	12. Kapitałowe papiery wartościowe	65
Inne istotne informacje	25	13. Instrumenty finansowe	65
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	25	14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	67
Informacje o trendach rynkowych	25	15. Zarządzanie kapitałem	67
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	27	16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	68
Czynniki ryzyka	28	17. Prawa do emisji CO ₂	70
Informacje uzupełniające	32	18. Dotacje	70
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	32	19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	72
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	32		
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	32		
Istotne pozycje pozabilansowe	33		
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	33		
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	33		
Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 roku	34		
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	36		
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	36		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	37		
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	38		

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2011 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds.

Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP	Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Polska
Grupa Kapitałowa, Grupa	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi
Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM	Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja
Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW	Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Grycksbo
Arctic Paper Investment	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy

Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB, Arctic Paper Investment AB, Grycksbo Paper Deutschland GmbH, Grycksbo Paper UK Limited, Grycksbo Paper France EURL, Arctic Paper Investment II AB
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Waterloo (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallensbaek (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); Grycksbo Paper Deutschland GmbH; Grycksbo Paper UK Limited; Grycksbo Paper France EURL
Arctic Paper AB	Arctic Paper AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego

Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie

DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	Cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – cykl rotacji zobowiązań
FY	Rok obrotowy
1Q	I kwartał roku obrotowego
2Q	II kwartał roku obrotowego
3Q	III kwartał roku obrotowego
4Q	IV kwartał roku obrotowego
1H	I półrocze roku obrotowego
2H	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności. W odniesieniu do wyników finansowych Grupy, po wyłączeniu efektu nabycia Arctic Paper Grycksbo w marcu 2010 roku
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
PKB	Produkt krajowy brutto

Pozostałe definicje i skróty

Akcje Serii A	50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda.
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda.
Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 10 zł każda.
Akcje Serii E	3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 10 zł każda.
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C i Akcje Serii E łącznie.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

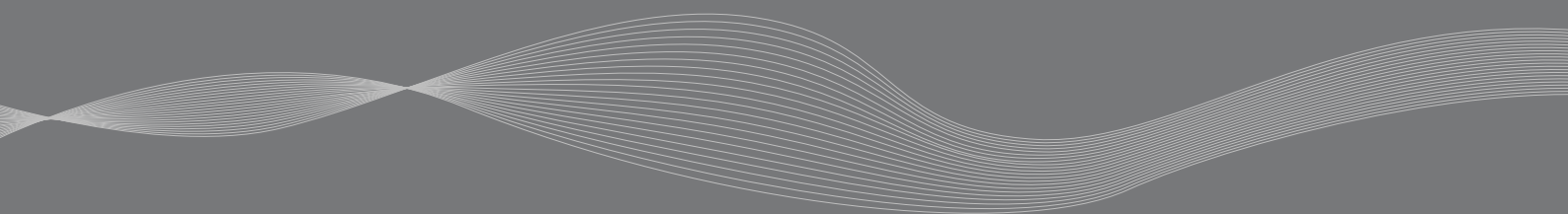
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za III kwartał 2011 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia blisko 1.600 osób w czterech fabrykach i osiemnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie.

Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 15 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszych 9 miesiącach 2011 roku wyniosły 1.853 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja i sprzedaż papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, w części podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Nasze papiernie

Według stanu na dzień 30 września 2011 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 275.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej jakości niepowlekany papier

bezdzwenny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej, jakości broszur;

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdzwenny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdzwenny, a w szczególności:

- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdzwennego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

- powlekany papier bezdzwenny (coated woodfree) produkowany pod markami G-Print oraz Arctic, stosowany przede wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. direct mail).

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych. Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży.

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w dalszej części niniejszego raportu kwartalnego.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W trzecim kwartale 2011 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 30 września 2011 roku 41.441.500 akcji naszej Spółki stanowiących 74,8% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tym samym Arctic Paper AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 10.11.2011		według stanu na 26.08.2011		Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość głosów	Ilość głosów
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]				
Arctic Paper AB	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	74,80%
Pozostali	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	25,20%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu za I półrocze 2011 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q 2011	2Q 2011	3Q 2010	YTD 2011	YTD 2010	Zmiana % 3Q2011/ 2Q2011	Zmiana % 3Q2011/ 3Q2010	Zmiana % YTD 2011/ YTD 2010
Przychody ze sprzedaży	641 415	577 487	627 122	1 853 534	1 689 429	11,1	2,3	9,7
w tym:								
Sprzedaż papieru	641 415	577 487	627 126	1 853 534	1 689 064	11,1	2,3	9,7
Sprzedaż usług	0	0	(4)	(0)	366	(24,1)	(106,6)	(100,1)
Zysk ze sprzedaży	97 900	69 685	77 281	251 205	222 745	40,5	26,7	12,8
% przychodów ze sprzedaży	15,26	12,07	12,32	13,55	13,18	3,2 p.p.	2,9 p.p.	0,4 p.p.
Koszty sprzedaży	(73 027)	(68 986)	(67 697)	(213 525)	(203 284)	5,9	7,9	5,0
Koszty ogólnego zarządu	(17 775)	(17 058)	(11 639)	(51 303)	(39 532)	4,2	52,7	29,8
Pozostałe przychody operacyjne	16 685	15 178	18 028	51 673	53 583	9,9	(7,4)	(3,6)
Pozostałe koszty operacyjne	(13 143)	(14 009)	(14 648)	(43 763)	(41 709)	(6,2)	(10,3)	4,9
EBIT	10 640	(15 190)	1 326	(5 714)	(8 196)	(170,0)	702,3	(30,3)
% przychodów ze sprzedaży	1,66	(2,63)	0,21	(0,31)	(0,49)	4,3 p.p.	1,4 p.p.	0,2 p.p.
EBITDA	43 003	16 548	25 405	90 049	59 221	159,9	69,3	52,1
% przychodów ze sprzedaży	6,70	2,87	4,05	4,86	3,51	3,8 p.p.	2,7 p.p.	1,4 p.p.
Przychody finansowe	22 516	(2 731)	700	23 548	12 524	(924,4)	3 117,8	88,0
Koszty finansowe	1 343	(22 216)	(14 053)	(31 330)	(20 250)	(106,0)	(109,6)	54,7
Zysk brutto	34 499	(40 137)	(12 027)	(13 496)	(15 922)	(186,0)	(386,9)	(15,2)
Podatek dochodowy	(406)	(1 511)	5 097	(2 524)	9 748	(73,1)	(108,0)	(125,9)
Zysk netto	34 093	(41 647)	(6 929)	(16 020)	(6 174)	(181,9)	(592,0)	159,5
% przychodów ze sprzedaży	5,32	(7,21)	(1,10)	(0,86)	(0,37)	12,5 p.p.	6,4 p.p.	(0,5) p.p.
Zysk /(strata) na jedną akcję (w PLN)	0,62	(0,75)	(0,13)	(0,29)	(0,11)	n.a.	n.a.	n.a.

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników trzeciego kwartału 2011 roku.

Trzeci kwartał 2011 roku to widoczne przełamanie negatywnego trendu, jaki wpłynął na niezadawalające wyniki osiągnięte w pierwszej połowie roku. Pomimo sezonu urlopowego w bieżącym kwartale udało się osiągnąć wysoki wolumen sprzedaży na poziomie powyżej 193 tys. ton. Wykorzystanie mocy produkcyjnych papierni wyniosło blisko 95%. Udało się to osiągnąć pomimo braku poprawy po stronie popytowej w całej Europie. Spadek popytu odnotowany w

pierwszym półroczu utrzymywał się w trzecim kwartale. Nie odnotowano spodziewanego ożywienia gospodarczego i popyt nadal jest poniżej poziomu, jaki odnotowywano przed kryzysem gospodarczym 2009-2010. Skutkowało to ograniczaniem podaży przez takie firmy jak Sappi, Lecta, Burgo. Powinno to poprawić równowagę pomiędzy podażą, a popytem.

Celuloza – kluczowy element surowcowy i zarazem kosztowy – w trzecim kwartale odnotowała stopniowy, niewielki spadek cen w USD. Niestety, zawirowania w strefie EURO wpłynęły na znaczący wzrost kursów USD/PLN i USD/SEK, co z kolei przełożyło się na wyższy efektywny koszt celulozy w PLN.

W trzecim kwartale nie rozpoczęto nowych, znaczących projektów inwestycyjnych i podobne nastawienie będzie kontynuowane w czwartym kwartale.

Przychody

W trzecim kwartale 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 641.415 tys. PLN w porównaniu do 627.122 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 14.293 tys. PLN i odpowiednio +2,3%. Narastająco po 9 miesiącach bieżącego roku całkowite przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 1.853.534 tys. PLN i były o 164.105 tys. PLN (+9,7%) wyższe od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody LFL (po wyłączeniu AP Grycksbo) były o 6,9% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Całkowity wolumen sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku wyniósł 193,0 tys. ton w porównaniu do 195,7 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 2,7 tys. ton i odpowiednio -1,4%. Wolumen sprzedaży po 9 miesiącach 2011 roku wyniósł 574,0 tys. ton i był o 17,7 tys. ton wyższy

Kontynuowane są prace rozwojowe związane ze zwiększaniem procentowego udziału w sprzedaży papierów z przeznaczeniem innym niż poligrafia.

Jako element długoterminowej strategii ograniczania zmienności wyników Grupy Arctic Paper w wyniku zmian cen celulozy, Zarząd monitoruje rynek w poszukiwaniu potencjalnych partnerów. Prowadzone do tej chwili rozmowy nie doprowadziły jednak do osiągnięcia porozumienia.

niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost wolumenu sprzedaży o +3,2%. Wolumen sprzedaży LFL (po wyłączeniu AP Grycksbo) za 9 miesięcy był niemal identyczny z osiągniętym w analogicznym okresie 2010 roku.

Wzrost całkowitego wolumenu oraz częściowo przychodów ze sprzedaży narastająco po 9 miesiącach 2011 roku w stosunku do poprzedniego roku wynikał przede wszystkim ze sprzedaży zrealizowanej przez AP Grycksbo, która w wynikach Grupy ujęta jest począwszy od 1 marca 2010 roku.

Spadek wolumenu sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku w porównaniu do wyników trzeciego kwartału poprzedniego roku był spowodowany przede wszystkim spadkiem wolumenu sprzedaży AP Grycksbo, który został częściowo skompensowany poprzez wzrost zrealizowany w pozostałych fabrykach.

Zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku wyniósł 97.900 tys. PLN i był o 26,7% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 15,3% w porównaniu do 12,3% (+3,0 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami wzrostu marży zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był niższy poziom kosztów celulozy jedynie częściowo pokryty przez wzrost kosztów chemikaliów i energii. Z drugiej strony, negatywny wpływ na poziom zysku ze sprzedaży miało ujęcie dodatkowej amortyzacji wycenionych

do wartości rynkowej aktywów przejętej w marcu 2010 roku fabryki AP Grycksbo.

W trzecim kwartale 2011 roku koszty sprzedaży wyniosły 73.027 tys. PLN, co oznacza wzrost w odniesieniu do kosztów zrealizowanych w drugim kwartale o 4.041 tys. PLN i odpowiednio o 5,9%. Narastająco w 2011 roku koszty sprzedaży wyniosły 213.525 tys. PLN, co stanowi wzrost o 5,0% w porównaniu do kosztów poniesionych w 9 miesiącach 2010 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty poniesione w AP Grycksbo podlegające konsolidacji od marca 2010 roku, oraz wzrost

kosztów transportu. W 2011 roku koszty sprzedaży na tonę sprzedanego papieru utrzymały się na zbliżonym poziomie, jak w 2010 roku.

W trzecim kwartale 2011 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 17.775 tys. PLN w porównaniu do 11.639

tys. PLN w 2010 roku, co stanowi wzrost o około 53%. Oznacza to również wzrost kosztów ogólnego zarządu na tonę sprzedawanego papieru. Główną przyczyną wzrostu tych kosztów było włączenie do konsolidacji AP Grycksbo, od 1 marca 2010 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2011 roku 16.685 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.343 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów w AP Kostrzyn.

W trzecim kwartale 2011 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 13.143 tys. PLN, w porównaniu do 14.648 tys. PLN w trzecim kwartale 2010 roku. Znaczącą część pozostałych kosztów operacyjnych stanowi koszt własny sprzedanej energii i materiałów. Dlatego na niższe pozostałe koszty operacyjne w 2011 roku w znaczącym stopniu wpływ miały niższe zrealizowane pozostałe przychody operacyjne.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2011 roku przychody finansowe wyniosły 22.516 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w drugim kwartale 2011 roku o 25.247 tys. PLN i w odniesieniu do przychodów z trzeciego kwartału 2010 roku o 21.816 tys. PLN. Zdecydowanie wyższe przychody finansowe w 2011 roku wynikały przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych wykazanych w trzecim kwartale bieżącego roku w kwocie +34.402 tys. PLN i narastająco w kwocie 22.248 tys. PLN. Znaczącą część różnic kursowych stanowiła ich część niezrealizowana wynikająca z przeliczenia zobowiązania z tytułu pożyczki w Arctic Paper Investment AB udzielonej w PLN przez Arctic Paper S.A. Pożyczka ta była

związana z nabyciem fabryki Grycksbo w marcu 2010 roku. Wpływ powyższego przeliczenia wyniósł w trzecim kwartale 2011 roku +24.583 tys. PLN, narastająco +20.423 tys. PLN.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2011 roku wyniosły +1.343 tys. PLN w porównaniu do -14.053 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2010 roku i -22.216 tys. PLN w drugim kwartale 2011 roku. Dodatnie koszty finansowe w kwartale wynikały z odwrócenia ujemnych różnic kursowych wykazanych w wyniku za pierwsze półrocze 2011 roku. W trzecim kwartale 2011 roku koszty odsetek wyniosły 9.953 tys. PLN, w porównaniu do 9.902 tys. PLN w drugim kwartale 2011 roku i 7.799 tys. PLN w trzecim kwartale 2010 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w okresie 9 miesięcy 2011 roku wyniósł -2.524 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2010 roku wyniósł +9.748 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w powyższym okresie -5.579 tys. PLN, natomiast poprzednim roku -4.666 tys. PLN. Część odroczonej wyniosła odpowiednio +3.055 tys. PLN i +14.414 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2011 roku wyniósł +10.640 tys. PLN w porównaniu do +1.326 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany w

kwartale oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z 0,21% w 2010 roku do 1,66% w trzecim kwartale bieżącego roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2011 roku wyniosła 43.003 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2010 roku wyniosła

25.405 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 6,7% w porównaniu do 4,1% w 2010 roku.

Wynik netto w bieżącym kwartale 2011 roku wyniósł +34.093 tys. PLN w porównaniu do straty netto odnotowanej w trzecim kwartale 2010 roku w kwocie -6.929 tys. PLN. Odnotowany zysk netto w trzecim kwartale 2011 roku był konsekwencją

przede wszystkim zmian w zakresie zysku na sprzedaży w wyniku rosnących przychodów ze sprzedaży i spadających cen celulozy, a także korzystnym z perspektywy wyceny bilansowej kształtowaniem się kursów walut, w szczególności EUR/PLN i PLN/SEK.

Analiza rentowności

tys. PLN	3Q 2011	2Q 2011	3Q 2010	YTD 2011	YTD 2010	Zmiana % 3Q2011/ 2Q2011	Zmiana % 3Q2011/ 3Q2010	Zmiana % YTD 2011/ YTD 2010
Zysk ze sprzedaży	97 900	69 685	77 281	251 205	222 745	40,5	26,7	12,8
% przychodów ze sprzedaży	15,26	12,07	12,32	13,55	13,18	3,2 p.p.	2,9 p.p.	0,4 p.p.
EBITDA	43 003	16 548	25 405	90 049	59 221	159,9	69,3	52,1
% przychodów ze sprzedaży	6,70	2,87	4,05	4,86	3,51	3,8 p.p.	2,7 p.p.	1,4 p.p.
EBIT	10 640	(15 190)	1 326	(5 714)	(8 196)	(170,0)	702,3	(30,3)
% przychodów ze sprzedaży	1,66	(2,63)	0,21	(0,31)	(0,49)	4,3 p.p.	1,4 p.p.	0,2 p.p.
Zysk netto	34 093	(41 647)	(6 929)	(16 020)	(6 174)	(181,9)	(592,0)	159,5
% przychodów ze sprzedaży	5,32	(7,21)	(1,10)	(0,86)	(0,37)	12,5 p.p.	6,4 p.p.	(0,5) p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	5,2	(1,3)	(1,1)	(2,5)	(1,0)	6,5 p.p.	6,4 p.p.	(1,5) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,8	(0,4)	(0,4)	(0,8)	(0,3)	2,2 p.p.	2,2 p.p.	(0,5) p.p.

W okresie 9 miesięcy 2011 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła -2,5% (minus), podczas gdy w 2010 roku osiągnęła ona poziom

-1,0% (minus). W tym samym okresie rentowność aktywów spadła o 0,5 p.p.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2010	Zmiana 30/09/2011 -31/12/2010	Zmiana 30/09/2011 -30/09/2010
Aktywa trwałe	1 120 583	1 148 498	995 349	(27 914)	125 234
Zapasy	308 470	291 048	287 302	17 423	21 168
Należności	330 866	277 297	319 697	53 569	11 170
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	319 171	269 448	311 775	49 723	7 396
Pozostałe aktywa obrotowe	12 275	14 525	9 599	(2 250)	2 675
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	115 634	179 402	159 797	(63 767)	(44 162)
Razem aktywa	1 887 829	1 910 769	1 771 744	(22 940)	116 085
Kapitał własny	650 352	667 943	618 445	(17 591)	31 907
Zobowiązania krótkoterminowe	690 884	742 608	617 230	(51 723)	73 655
w tym:					-
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	366 171	365 082	365 007	1 089	1 164
oprocentowane kredyty i pożyczki	168 103	292 111	167 540	(124 007)	563
zobowiązania finansowe	156 610	85 415	84 683	71 195	71 928
Zobowiązania długoterminowe	546 593	500 218	536 069	46 375	10 523
w tym:					-
oprocentowane kredyty i pożyczki	230 454	192 705	311 103	37 749	(80 650)
pozostałe zobowiązania finansowe	316 139	307 514	224 966	8 625	91 173
Razem pasywa	1 887 829	1 910 769	1 771 744	(22 940)	116 085

Na dzień 30 września 2011 roku aktywa ogółem wyniosły 1.887.829 tys. PLN w porównaniu do 1.910.769 tys. PLN na koniec 2010 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2011 roku aktywa trwałe wyniosły 1.120.583 tys. PLN i stanowiły 59,4% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.148.498 tys. PLN na koniec 2010 roku – blisko 60,1%. Bilansowa wartość aktywów trwałych

nieznacznie spadła w okresie 9 miesięcy 2011 roku, głównie z powodu amortyzacji niepokrytej w pełni wydatkami inwestycyjnymi.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2011 roku poziom 767.246 tys. PLN w porównaniu do 762.271 tys. PLN na koniec grudnia 2010 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 17.423 tys. PLN, należności wzrosły o 53.569 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 2.250 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 63.767 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2011 roku 40,6% sumy aktywów (39,9% na koniec

2010 roku), w tym zapasy 16,3% (15,2% na koniec 2010 roku), należności 17,5% (14,5% na koniec 2010 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,7% (0,8% na koniec 2010 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 6,1% (9,4% na koniec 2010 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2011 roku wyniósł 650.352 tys. PLN w porównaniu do 667.943 tys. PLN na koniec 2010 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2011 roku 34% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2010 roku gdzie ten udział wyniósł 35% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 690.884 tys. PLN (37% sumy bilansowej) w porównaniu do 742.608 tys. PLN (39% sumy bilansowej), na koniec 2010 roku. W bieżącym okresie 9 miesięcy 2011 roku nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 51.723 tys. PLN. Zmiana ta wynikała

głównie z wykupu w lutym 2011 roku obligacji zerokuponowych 1 rocznych. W tym celu Spółka wyemitowała nowe obligacje średnioterminowe - 2 letnie, wykazane, jako zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2011 roku.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2011 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 546.593 tys. PLN (29% sumy bilansowej) w porównaniu do 500.218 tys. PLN (26% sumy bilansowej) na koniec 2010 roku. W analizowanym okresie

nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 46.375 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim z emisji nowych obligacji średnioterminowych.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	3Q 2011	2Q 2011	3Q 2010	Zmiana 3Q2011/ 2Q2011	Zmiana 3Q2011/ 3Q2010
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	190,3	193,3	186,5	(3,0) p.p.	3,8 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	58,0	55,8	62,1	2,2 p.p.	(4,1) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	61,3	67,4	80,0	(6,1) p.p.	(18,8) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	2,19x	2,40x	3,48x	(0,21)	(1,29)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	4,4x	4,2x	4,3x	0,2	0,1

Według stanu na koniec września 2011 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 190,3% i był niższy o 3,0 p.p. od poziomu z czerwca 2011 roku i wyższy o blisko 3,8 p.p. od poziomu z końca września 2010 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 61,3% i był niższy o 6,1 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2011 roku i niższy o 18,8 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2010 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych

kapitałem własnym wyniósł 58,0% na koniec trzeciego kwartału 2011 roku i był wyższy o 2,2 p.p. od poziomu z końca czerwca 2010 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy wyniósł w bieżącym okresie 2,19x, w porównaniu do poziomu 2,40x za okres zakończony 30 czerwca 2011. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy wzrósł w tym czasie z 4,2x do 4,4x.

Analiza płynności

Analiza płynności

	3Q 2011	2Q 2011	3Q 2010	Zmiana 3Q2011/ 2Q2011	Zmiana 3Q2011/ 3Q2010
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,1x	1,1x	1,2x	0,0	(0,1)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	0,6x	0,7x	0,0	(0,1)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,2x	(0,0)	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	51,1	47,9	47,0	3,2	4,1
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	44,8	41,6	39,5	3,2	5,2
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	60,6	56,4	54,1	4,3	6,6
Cykl operacyjny (dni)	95,9	89,5	86,6	6,4	9,3
Cykl konwersji gotówki (dni)	35,2	33,1	32,5	2,1	2,7

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2011 roku 1,1x i był niemal identyczny z poziomem wskaźnika na koniec drugiego kwartału. Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,7x na koniec września bieżącego roku i był

nieznacznie wyższy niż poziom na koniec czerwca. Cykl konwersji gotówki za trzeci kwartał 2011 roku był o 2,1 dnia dłuższy w porównaniu do drugiego kwartału 2011 roku i o 2,7 dnia dłuższy w porównaniu do trzeciego kwartału 2010 roku.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2011	2Q 2011	3Q 2010	YTD 2011	YTD 2010	Zmiana % 3Q2011/ 2Q2011	Zmiana % 3Q2011/ 3Q2010	Zmiana % YTD 2011/ YTD 2010
Przepływy z dz. operacyjnej	44 914	18 727	(5 985)	76 434	93 567	139,8	(850,4)	(18,3)
w tym:								
Zysk brutto	34 499	(40 137)	(12 027)	(13 496)	(15 922)	(186,0)	(386,9)	(15,2)
Amortyzacja	32 363	31 738	24 079	95 762	67 417	2,0	34,4	42,0
Zmiana kapitału obrotowego	(14 001)	(13 750)	(27 885)	(45 463)	20 138	1,8	(49,8)	(325,8)
Inne korekty	(7 947)	40 875	9 848	39 631	21 934	(119,4)	(180,7)	80,7
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(12 401)	(27 368)	(19 910)	(50 007)	(245 758)	(54,7)	(37,7)	(79,7)
Przepływy z dz. finansowej	(43 553)	(27 391)	(5 750)	(86 016)	153 730	59,0	657,4	(156,0)
Razem przepływy pieniężne	(11 040)	(36 031)	(31 645)	(59 588)	1 540	(69,4)	(65,1)	(3 970,5)

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 9 miesięcy 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 76.434 tys. PLN w porównaniu z 93.567 tys. PLN w analogicznym okresie 2010 roku. Niższe przepływy w okresie 9 miesięcy 2011 r. były spowodowane zmianami w kapitale obrotowym, a w szczególności zmianami stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych wynoszącymi -36,0 mln PLN (9 miesięcy 2010 r.: -20,4 mln. PLN), zmianami stanu zapasów wynoszącymi -1,0 mln. PLN (9 miesięcy 2010 r.: -49,8 mln. PLN) oraz zmianami stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek wynoszącymi -19,5 mln. PLN (9 miesięcy 2010 r.: 100,3 mln. PLN).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2011 r. wyniosły 44.914 tys. i wzrosły o 26.187 tys. PLN (139,8%) w porównaniu z drugim kwartałem 2011 r., głównie z powodu wzrostu zysku brutto wygospodarowanego przez Grupę Arctic Paper w okresie lipiec-wrzesień br.

Wzrost zysku brutto, amortyzacji oraz zmniejszenie ujemnych przepływów pieniężnych z tytułu zmian w kapitale obrotowym spowodowały zwiększenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej z -5.985 tys. PLN w trzecim kwartale 2010 r. do 44.914 tys. PLN w trzecim kwartale 2011 r.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu 9 miesięcy 2011 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -50.007 tys. PLN w porównaniu z -245.758 tys. PLN w analogicznym okresie 2010 roku. Niniejsza zmiana była spowodowana przede wszystkim nabyciem AP Grycksbo w pierwszym kwartale 2010 r.

Spadek przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w trzecim kwartale 2011 r. w porównaniu z drugim kwartałem 2011 r. i trzecim kwartałem 2010 r. był związany z ograniczeniem wybranych inwestycji niewpływających na efektywność procesu produkcyjnego w krótkim okresie.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2011 roku osiągnęły poziom -86.016 tys. PLN w porównaniu z +153.730 tys. PLN w analogicznym okresie 2010 roku. W

ciągu 9 miesięcy 2011 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z refinansowaniem zadłużenia AP Munkedals przez bank Svenska Handelsbanken

AB oraz emisją i spłatą obligacji przeprowadzoną w lutym 2011 roku.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q 2011	2Q 2011	3Q 2010	YTD 2011	YTD 2010	Zmiana % 3Q2011/ 2Q2011	Zmiana % 3Q2011/ 3Q2010	Zmiana % YTD 2011/ YTD 2010
Przychody ze sprzedaży	12 846	23 011	10 798	48 570	119 721	(44)	19	(59)
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	5 459	6 222	4 752	18 383	15 656	(12)	15	17
Odsetki od pożyczek	7 387	6 594	6 046	19 992	12 908	12	22	55
Przychody z dywidend	-	10 195	-	10 195	91 157	(100)	-	(89)
Zysk ze sprzedaży	12 846	23 011	10 798	48 570	119 721	(44)	19	(59)
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	- p.p.	- p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(8 086)	(6 457)	(2 539)	(21 317)	(14 679)	25	218	45
Pozostałe przychody operacyjne	23	21	59	47	265	9	(60)	(82)
Pozostałe koszty operacyjne	(15)	(35)	(23)	(63)	(228)	(57)	(34)	(72)
EBIT	4 769	16 540	8 294	27 237	105 079	(71)	(43)	(74)
% przychodów ze sprzedaży	37,12	71,88	76,81	56,08	87,77	(34,8) p.p.	(39,7) p.p.	(31,7) p.p.
EBITDA	4 806	16 627	8 306	27 361	105 117	(71)	(42)	(74)
% przychodów ze sprzedaży	37,41	72,26	76,93	56,33	87,80	(34,8) p.p.	(39,5) p.p.	(31,5) p.p.
Przychody finansowe	6 572	256	-	7 405	562	2 470	-	1 218
Koszty finansowe	(5 515)	(4 344)	(5 265)	(14 152)	(9 330)	27	5	52
Zysk brutto	5 826	12 452	3 029	20 490	96 310	(53)	92	(79)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	5 826	12 452	3 029	20 490	96 310	(53)	92	(79)
% przychodów ze sprzedaży	45,35	54,11	28,05	42,19	80,45	(8,8) p.p.	17,3 p.p.	(38,3) p.p.

Przychody

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest działalność holdingowa, polegająca na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna jest realizowana poprzez Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży za trzeci kwartał 2011 roku osiągnęły poziom 12.846 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na

rzecz spółek z Grupy (5.459 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (7.387 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10.798 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (4.752 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (6.046 tys. PLN).

Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2011 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 8.086 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.547 tys. PLN i wyższe od kosztów zanotowanych w drugim kwartale 2011 roku o 1.629 tys. PLN.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród wymienionych kategorii można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które

dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych, koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej i inne. Głównymi pozycjami, które wpływały na wzrost kosztów ogólnego zarządu było ujęcie w trzecim kwartale kosztów związanych z prowadzeniem negocjacji i przygotowaniem potencjalnego połączenia z innym podmiotem, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 21/2011 opublikowanym w dniu 30 sierpnia 2011 roku oraz wzrost wynagrodzeń w wyniku zmiany struktury Zarządu Spółki.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2011 roku 23 tys. PLN, co oznacza poziom zbliżony do drugiego kwartału. W tym samym czasie nastąpił również

spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom -15 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody finansowe w trzecim kwartale 2011 r. osiągnęły poziom 6.572 tys. PLN głównie z powodu dodatnich różnic kursowych na wycenie aktywów Spółki denominowanych w walutach obcych.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2011 r. wyniosły 5.515 tys. PLN i nie odbiegały istotnie od kosztów finansowych w drugim kwartale 2011 r. i trzecim kwartale 2010 r.

Koszty finansowe za okres 9 miesięcy 2011 r. wynoszące 14.152 tys. PLN obejmują przede wszystkim koszt odsetek od obligacji w wysokości 13,2 mln. PLN.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

				Zmiana 30/09/2011 -31/12/2010	Zmiana 30/09/2011 -30/09/2010
tys. PLN	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2010		
Aktywa trwałe	799 149	768 132	761 051	31 017	38 098
Zapasy	57	51	43	6	14
Należności	23 988	26 994	36 763	(3 006)	(12 775)
Pozostałe aktywa obrotowe	180 903	130 426	111 062	50 477	69 841
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 244	25 368	34 510	(16 124)	(25 266)
Razem aktywa	1 013 341	950 972	943 430	62 369	69 911
Kapitał własny	774 834	754 378	746 410	20 456	28 424
Zobowiązania krótkoterminowe	38 692	77 022	77 495	(38 330)	(38 803)
Zobowiązania długoterminowe	199 815	119 572	119 524	80 243	80 291
Razem pasywa	1 013 341	950 972	943 430	62 369	69 911

Na dzień 30 września 2011 roku aktywa ogółem wyniosły 1.013.341 tys. PLN w porównaniu do 950.972 tys. PLN na koniec 2010 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2011 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 78,9% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmienił się nieznacznie w porównaniu do końca 2010 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2011 roku wartość 214.192 tys. PLN w stosunku do 182.840 tys. PLN na koniec 2010 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 6 tys. PLN, należności spadły o 3.006 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 50.477 tys. PLN,

W trzecim kwartale nastąpił nieznaczny wzrost aktywów ogółem.

Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec trzeciego kwartału 2011 roku wyniosła 587.065 tys. PLN.

natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 16.124 tys. PLN. Na koniec kwartału aktywa obrotowe stanowiły 21,1% sumy bilansowej, w porównaniu do 19,2% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2011 roku wyniósł 774.834 tys. PLN, w porównaniu do 754.378 tys. PLN na koniec 2010 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2011 roku stanowił 76,5% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2010 roku 79,3% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 38.692 tys. PLN (3,8% sumy bilansowej) w porównaniu do 77.022 tys. PLN (8,1% sumy bilansowej) na koniec 2010 roku. Spadek zobowiązań krótkoterminowych w analizowanym okresie wyniósł 38.330 tys. PLN.

W analizowanym okresie miała miejsce emisja średnioterminowych obligacji 2-letnich. Środkami z emisji obligacji sfinansowano spłatę obligacji zerokuponowych 1 rocznych w lutym 2011 roku.

W dniu 22 czerwca 2011 roku na mocy porozumienia Arctic Paper S.A. przejęła dług Arctic Paper Investment GmbH wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. w kwocie 28.224 tys. PLN. W wyniku przejęcia długu Arctic Paper S.A. stała się dłużnikiem Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2011 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 199.815 tys. PLN (19,7% sumy bilansowej) w porównaniu do 119.572 tys. PLN (12,6% sumy bilansowej) na koniec 2010 roku. W analizowanym okresie nastąpił znaczący wzrost zobowiązań długoterminowych o

80.243 tys. PLN, który wynikał z emisji średnioterminowych obligacji 2 letnich. Środkami z emisji obligacji sfinansowano spłatę obligacji zerokuponowych 1 rocznych w lutym 2011 roku, które umniejszyły pozycję zobowiązań krótkoterminowych.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

	3Q	2Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2011	2011	2011	2010	3Q2011/ 2Q2011	YTD 2011/ YTD 2010
Przepływy z dz. operacyjnej	(655)	(9 443)	(15 961)	(147 400)	(93,1)	(89,2)
<i>w tym:</i>						
Zysk brutto	5 826	12 452	20 490	96 310	(53,2)	(78,7)
Amortyzacja	37	43	124	38	(13,7)	226,3
Zmiana kapitału obrotowego	5 471	31 338	31 513	11 198	(82,5)	181,4
Odsetki i dywidendy (netto)	8 549	7 097	13 382	(24 474)	20,4	(154,7)
Inne korekty	(20 537)	(60 373)	(81 469)	(230 472)	(66,0)	(64,7)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	64	(34)	61	(403)	(287,7)	(115,1)
Przepływy z dz. finansowej	(8 549)	2 709	(224)	132 037	(415,6)	(100,2)
Razem przepływy pieniężne	(9 140)	(6 768)	(16 124)	(15 766)	35,0	2,3

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w 2011 roku o kwotę 9.140 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -655 tys. PLN,

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości +64 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -8.549 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie 9 miesięcy 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -15.961 tys. PLN w porównaniu z -147.400 tys. PLN w 2010 roku. W zakresie kapitału obrotowego najważniejszymi zmianami jest zmiana stanu należności, jak również wzrost zobowiązań wynikający z przejęcia długu od AP Kostrzyn przez Spółkę w kwocie 28.224 tys. PLN.

Ponadto wydatki związane z zakupem AP Grycksbo w 2010 r. spowodowały relatywnie wysokie ujemne przepływy w działalności operacyjnej Spółki za 9 miesięcy 2010 roku, której główna działalność, jako spółki holdingowej, polega na zakupie i zarządzaniu spółkami w Grupie.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2011 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +61 tys. PLN w porównaniu z -403 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2011 roku osiągnęły poziom -224 tys. PLN w porównaniu z +132.037 tys. PLN w tym samym okresie 2010 roku. W 2011 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z nową emisją dłużnych papierów wartościowych – obligacji 2-letnich serii 1/2011 w kwocie 80 mln. PLN

przeprowadzoną w lutym bieżącego roku, jak również spłatą obligacji zerokuponowych serii 2/2010 w kwocie 66 mln PLN oraz spłatą odsetek od obligacji trzyletnich serii 1/2010 w kwocie 4.833 tys. PLN i spłatą w trzecim kwartale odsetek od obu serii obligacji w kwocie łącznej 8.549 tys. PLN.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

- wzrost PKB;
- dochód netto, – jako miernik dochodów i zamożności populacji;
- moce produkcyjne – utrzymująca się w segmencie papierów wysokogatunkowych nadwyżka podaży nad popytem i spadek marż na sprzedaży papieru;
- zużycie papieru;
- rozwój technologii.

Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i wahaniom, są uzależnione od globalnych zmian popytu oraz ogólnych czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych, takich jak wskazane powyżej. Na ceny papieru wywiera również wpływ szereg czynników związanych

z podażą, przede wszystkim zmiany mocy produkcyjnych na poziomie ogólnosiwiatowym i europejskim.

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak, więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut, w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze

produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EUR, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy), EUR (koszty związane z celulozą, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów

ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Munkedal i Grycksbo).

Kursy wymiany walut wywierają znaczący wpływ na wyniki ujmowane w naszych sprawozdaniach finansowych z uwagi na wahania kursów walut, w których osiągamy przychody i ponosimy koszty, a ponadto walutę, w której przedstawiamy nasze wyniki finansowe (PLN).

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W trzecim kwartale 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego i

ich zmian, a także byłyby istotne z punktu widzenia oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w trzecim kwartale 2011 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku o około 4,9%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 5,6%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o 4,1%.

W porównaniu do drugiego kwartału 2011 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były niższe o około 2,5%. W

analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były niższe o 8,2%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były wyższe o 4,1%.

Wolumen sprzedaży w 3Q 2011 był o 6,1% wyższy niż w 2Q 2011 roku oraz o 1,4% niższy niż w analogicznym okresie 2010 roku.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W 3Q 2011 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie w wyniku presji słabnącego popytu zanotowały widoczny spadek w porównaniu do cen z końca drugiego kwartału br. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF -1,8%, natomiast dla CWF -2,6%.

W okresie od grudnia 2010 roku do września 2011 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP utrzymywały się na zbliżonym poziomie. W tym samym okresie średnie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły o ok. 4,2%

Średnie fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR w segmencie UWF zmieniały się w okresie od grudnia 2010 roku do września 2011 roku w przedziale od -3% do +1%, natomiast w segmencie CWF w przedziale od -6% do -1%. Z kolei w okresie od czerwca do września 2011 było to dla UWF

odpowiednio od -2,5 do +0,3%, natomiast dla CWF od -2,5% do -0,2%.

Źródło: Dla danych rynkowych - RISI, zmiany cen dla wybranych rynków Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii w walutach lokalnych dla papierów graficznych zbliżonych do portfolio produktów Grupy Arctic Paper. Ceny są podawane bez uwzględnienia rabatów specyficznych dla poszczególnych klientów, a także nie zawierają wszelkiego rodzaju dodatków, czy też obniżek cen w stosunku do publicznie dostępnych cenników. Ceny estymowane dla danego miesiąca odzwierciedlają zamówienia złożone w danym miesiącu, natomiast ich dostawy mogą nastąpić w przyszłości. Z tego powodu szacunki cenowe RISI dla danego miesiąca nie odzwierciedlają rzeczywistych cen, po których są realizowane dostawy w danym okresie, a jedynie poziom cen, po których przyjmowane są zamówienia. Dla produktów Arctic Paper średnie fakturowane ceny sprzedaży dla wszystkich obsługiwanych rynków w EUR.

Ceny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2011 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 958 USD/tonę oraz BHKP 789 USD/tonę. Średnia cena NBSK w 3Q 2011 była o 1,7% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP o -7,3% niższa. Średnia cena celulozy w 3Q 2011 roku była w porównaniu do 2Q 2011 roku dla NBSK o -1,5% niższa i dla BHKP o -5,3% niższa.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w 3Q 2011 roku spadł w porównaniu do 3Q 2010 roku o -11,3%, natomiast zanotował wzrost o 4,7% w porównaniu z 2Q 2011. Główną przyczyną tego wzrostu było umocnienie USD w stosunku do PLN i SEK.

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 58%, NBSK 20% oraz pozostałe 22%..

Źródło danych: www.foex.fi, analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2011 roku wyniósł 4,41 i był o 11,4% wyższy niż na koniec 2010 roku i o 10,7% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2011 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2011 roku był wyższy w porównaniu do poziomu z drugiego kwartału i wyniósł 4,15 w porównaniu do 3,96 (+4,8%). Średni kurs w trzecim kwartale bieżącego roku

w porównaniu do trzeciego kwartału 2010 roku był o +3,6% wyższy.

Kurs EUR/SEK wzrósł z poziomu 9,17 na koniec drugiego kwartału do 9,26 (+1%) na koniec trzeciego kwartału 2011 roku. Dla tej pary średni kurs w trzecim kwartale był o 1,5% wyższy niż w drugim kwartale. W porównaniu do

analogicznego okresu 2010 roku średni kurs był o 2,5% niższy.

Zmiany te oznaczają, iż w trzecim kwartale 2011 roku nastąpiło zdecydowane osłabienie PLN i umiarkowane osłabienie SEK względem EUR, co korzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przez nas przychodów ze sprzedaży wyrażonych w PLN. W odniesieniu do pary EUR/SEK należy zauważyć, iż pomimo słabszej waluty w porównaniu do drugiego kwartału bieżącego roku, kurs waluty szwedzkiej był nadal o 2,5% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Kurs USD/PLN na koniec trzeciego kwartału 2011 roku był o 18,4% wyższy niż na koniec drugiego kwartału bieżącego roku i wyniósł 3,26. Średni kurs w trzecim kwartale 2011 roku wyniósł 2,94 w porównaniu do 2,75 w drugim kwartale roku. Oznacza to osłabienie średniego kursu PLN o 6,9%.

Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2011 roku wyniósł 6,84 i był o 8,1% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2011 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2011 roku wyniósł 6,47 w porównaniu do 6,26 (+3,4%) w drugim kwartale roku.

Zmiany w zakresie kształtowania się par USD/PLN i USD/SEK miały znacząco niekorzystny wpływ na wyniki trzeciego kwartału 2011 roku kompensując pozytywny wpływ niższych cen celulozy wyrażonych w USD.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,35 w porównaniu do 1,45 (-6,5%) na koniec drugiego

kwartału roku oraz 1,36 (-0,7%) na koniec września 2010 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2011 roku wyniósł 1,41 w porównaniu do 1,44 (-1,8%) w drugim kwartale bieżącego roku.

Na wyniki Grupy Arctic Paper w trzecim kwartale istotny wpływ miało kształtowanie się kursu PLN/SEK. W marcu i kwietniu 2010 roku spółka Arctic Paper S.A., udzieliła kilku pożyczek spółce zależnej Arctic Paper Investment AB, łącznie w kwocie 244.275 tys. PLN. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości spółka zależna wycenia zobowiązanie wynikające z tej pożyczki na każdy dzień bilansowy w walucie lokalnej SEK. Niezrealizowane różnice powstające w wyniku tej wyceny w spółce zależnej podlegają ujawnieniu w konsolidacji i mają istotny wpływ na realizowany przez Grupę wynik netto. Kurs PLN/SEK wyniósł na koniec bieżącego kwartału blisko 2,1, natomiast na koniec drugiego kwartału, blisko 2,3, co oznacza zmianę kursu o -8,7%. Kurs na koniec 2010 roku wyniósł 2,27 i był o 7,3% wyższy niż kurs na koniec trzeciego kwartału 2011 roku. Zmiany kursu PLN/SEK w trzecim kwartale bieżącego roku miały bardzo pozytywny wpływ na wynik netto Grupy. Niezrealizowane różnice kursowe, o których mowa powyżej wyniosły w trzecim kwartale +24.583 tys. PLN, przy czym w pierwszym kwartale bieżącego roku było to +4.634 tys. PLN, natomiast w drugim -8.795 tys. PLN.

Umocnienie PLN i SEK względem EUR i GBP, umocnienie PLN względem SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w relacji do USD może znacząco negatywnie wpłynąć na zyskowność Grupy.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do utrzymania obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy i energii elektrycznej. W szczególności pozytywny wpływ na wyniki finansowe mogą mieć spadające ceny celulozy. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę w czwartym

kwartale mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji, których Grupa doświadczyła w pierwszym oraz czwartym kwartale 2010 roku. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na obniżoną rentowność sprzedaży w AP Munkedals i AP Grycksbo.

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

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W trzecim kwartale 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR, GBP i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną

większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, GBP, PLN i SEK. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w PLN, EUR i SEK. Walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Spółki zależne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywę Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów, ale nie można z dużą dozą pewności przewidzieć ani czasu ani zasięgu tych trendów.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzuje relatywnie duża zmienność i niskie marże zysku z działalności operacyjnej. Spadek przychodów spowodowany, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrost kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza) oraz energii, oznaczać może utratę zdolności Grupy do osiągania zysków. Istotne, negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku wartości naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności znacząco pogarszając nasze perspektywy.

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada cztery Papiernie dysponujące łącznie dziesięcioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 800.000 ton papieru. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może

wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z dnia 23 października 2008 roku oraz z tytułu obligacji wyemitowanych w lutym 2010 roku i lutym 2011 roku jak również zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z bankiem Svenska Handelsbanken z dnia 01 i 26 lutego 2010 roku oraz z dnia 26 stycznia 2011 roku. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytów i/lub obligacji, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy lub warunków emisji obligacji i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do

postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejścia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

W 2007 roku AP Munkedals przekazał na rzecz Arctic Paper AB (będącej wówczas właścicielem wszystkich akcji Munkedals) tzw. wkład grupowy (koncernbidrag - konstrukcja prawa szwedzkiego) w wysokości 200 mln SEK. Jednocześnie

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

Trendy konsolidacyjne wśród naszych obecnych i potencjalnych klientów mogą spowodować powstanie bardziej skoncentrowanej bazy klientów obejmującej kilku dużych odbiorców. Odbiorcy ci mogą korzystać ze swojej lepszej pozycji przetargowej przy negocjowaniu warunków zakupu papieru lub podjąć decyzję o zmianie dostawcy i nabywać produkty naszych konkurentów. Powyższe czynniki mogą wywrzeć negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje zobowiązania oraz, że w przyszłości nie poniesie znaczących kosztów ani nie zaciągnie istotnych zobowiązań w związku z tymi wymogami ani też, że będzie w stanie uzyskać wszystkie pozwolenia, zgody lub inne zezwolenia konieczne dla umożliwienia jej prowadzenia działalności w zamierzony sposób. Podobnie, ponieważ produkcja papieru wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami

pochodzącymi z Papierni lub zanieczyszczeniami substancjami chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze papiernie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest wprowadzenie nowego systemu obrotu uprawnieniami do emisji. Jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów

prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2011.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.

Stan oraz zmiana stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 10/11/2011	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 26/08/2011	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	86 450	76 500	9 950
Hans Olof Karlander	19 124	19 124	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	10 312	312	10 000
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tamawski	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy factoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 71.888 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe udzielone przez Grupę do wartości umowy kredytowej i leasingowej na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 20.352 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finanse na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 500 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 66 tys. SEK.

■ Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EURO

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

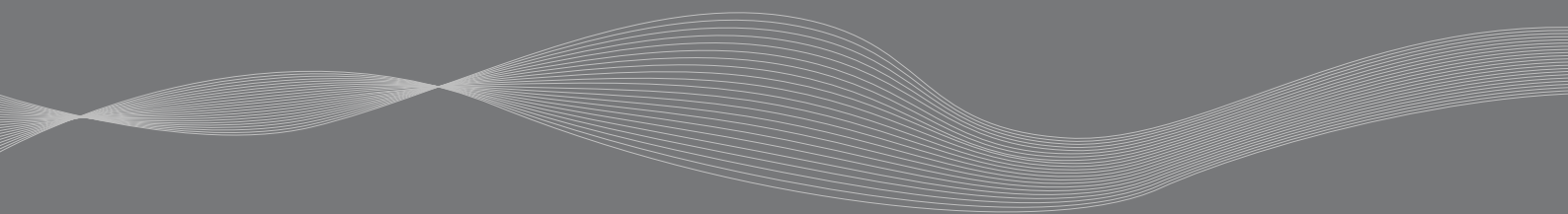
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	10 listopada 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	10 listopada 2011	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy
zakończony 30 września 2011 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 roku	34
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	36
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	36
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	37
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	38
Skonsolidowany bilans.....	39
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	40
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	41
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	44
Wybrane jednostkowe dane finansowe	44
Jednostkowy rachunek zysków i strat	45
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	46
Jednostkowy bilans	47
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	48
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	49
Dodatkowe noty objaśniające	51
1. Informacje ogólne.....	51
2. Skład Grupy	52
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	53
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	54
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	54
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	55
7. Sezonowość działalności	57
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	58
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	62
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	62
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	63
12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	65
13. Instrumenty finansowe	65
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	67
15. Zarządzanie kapitałem	67
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	68
17. Prawa do emisji CO2	70
18. Dotacje.....	70
19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	72

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 tys. EUR	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 853 534	1 689 429	460 948	422 109
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 714)	(8 196)	(1 421)	(2 048)
Zysk (strata) brutto	(13 496)	(15 922)	(3 356)	(3 978)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(16 020)	(6 174)	(3 984)	(1 543)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(16 020)	(6 174)	(3 984)	(1 543)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 434	93 567	19 008	23 378
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(50 007)	(245 758)	(12 436)	(61 403)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(86 016)	153 730	(21 391)	38 410
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(59 588)	1 540	(14 819)	385
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	54 568 335	55 403 500	54 568 335
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	54 568 335	55 403 500	54 568 335
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,29)	(0,11)	(0,07)	(0,03)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,29)	(0,11)	(0,07)	(0,03)
Średni kurs PLN/EUR *			4,0211	4,0023
	Na dzień 30 września 2011 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2010 tys. PLN	Na dzień30 września 2011 tys. EUR	Na dzień31 grudnia 2010 tys. EUR
Aktywa	1 887 829	1 910 769	427 963	482 481
Zobowiązania długoterminowe	546 593	500 218	123 910	126 308
Zobowiązania krótkoterminowe	690 884	742 608	156 621	187 513
Kapitał własny	650 352	667 943	147 432	168 660
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	125 597	139 897
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,74	12,06	2,66	3,04
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,74	12,06	2,66	3,04
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	49 309	-	12 451
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,89	-	0,22
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,4112	3,9603

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży papieru	641 415	1 853 534	627 126	1 689 064
Przychody ze sprzedaży usług	0	(0)	(4)	366
Przychody ze sprzedaży	641 415	1 853 534	627 122	1 689 429
Koszt własny sprzedaży	(543 515)	(1 602 329)	(549 840)	(1 466 684)
Zysk (strata) ze sprzedaży	97 900	251 205	77 281	222 745
Koszty sprzedaży	(73 027)	(213 525)	(67 697)	(203 284)
Koszty ogólnego zarządu	(17 775)	(51 303)	(11 639)	(39 532)
Pozostałe przychody operacyjne	16 685	51 673	18 028	53 583
Pozostałe koszty operacyjne	(13 143)	(43 763)	(14 648)	(41 709)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 640	(5 714)	1 326	(8 196)
Przychody finansowe	22 516	23 548	700	12 524
Koszty finansowe	1 343	(31 330)	(14 053)	(20 250)
Zysk (strata) brutto	34 499	(13 496)	(12 027)	(15 922)
Podatek dochodowy	(406)	(2 524)	5 097	9 748
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	34 093	(16 020)	(6 929)	(6 174)
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	34 093	(16 020)	(6 929)	(6 174)
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	34 093	(16 020)	(6 929)	(6 174)
Udziałowi niekontrolującemu	-	-	-	-
	34 093	(16 020)	(6 929)	(6 174)
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,62	(0,29)	(0,13)	(0,11)
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,62	(0,29)	(0,13)	(0,11)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	34 093	(16 020)	(6 929)	(6 174)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	9 791	8 126	(823)	8 578
Podatek odroczone odnoszony bezpośrednio na kapitał	494	4 335	(641)	421
Wycena instrumentów finansowych	1 419	(14 016)	1 992	(3 122)
Inne całkowite dochody netto	11 704	(1 555)	528	5 877
Całkowity dochód za okres	45 797	(17 575)	(6 402)	(298)
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	45 797	(17 575)	(6 402)	(298)
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 września 2011 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2011 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 30 września 2010 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	988 160	956 856	1 000 752	768 563
Nieruchomości inwestycyjne	10 542	10 542	10 542	10 542
Wartości niematerialne	117 579	108 956	127 118	210 474
Inne aktywa finansowe	1 553	1 739	5 024	1 879
Inne aktywa niefinansowe	616	566	564	575
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 133	4 694	4 497	3 317
	1 120 583	1 083 352	1 148 498	995 349
Aktywa obrotowe				
Zapasy	308 470	270 243	291 048	287 302
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	319 171	266 660	269 448	311 775
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	11 695	11 025	7 849	7 921
Inne aktywa niefinansowe	9 427	10 371	6 714	7 821
Inne aktywa finansowe	2 848	1 573	7 811	1 778
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	115 634	129 858	179 402	159 797
	767 246	689 731	762 271	776 395
SUMA AKTYWÓW	1 887 829	1 773 083	1 910 769	1 771 744
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	80 060	80 060	72 289	72 289
Pozostałe kapitały rezerwowe	119 814	117 901	40 131	29 600
Różnice kursowe z przeliczenia	30 580	20 789	22 454	18 920
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(134 363)	(168 453)	(21 191)	(56 625)
Udział niekontrolujący	225	225	225	225
Kapitał własny ogółem	650 352	604 557	667 943	618 445
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	230 454	231 241	192 705	311 103
Rezerwy	79 273	72 153	71 903	68 991
Pozostałe zobowiązania finansowe	40 971	39 110	43 681	44 015
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	160 404	149 945	154 402	73 750
Rozliczenia międzyokresowe	35 491	36 171	37 528	38 210
	546 593	528 619	500 218	536 069
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	168 103	175 962	292 111	167 540
Rezerwy	8 154	5 841	13 689	7 927
Pozostałe zobowiązania finansowe	64 258	65 604	11 094	10 462
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	366 171	318 018	365 082	365 007
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	985	1 857	1 743	2 030
Rozliczenia międzyokresowe	83 213	72 626	58 889	64 263
	690 884	639 908	742 608	617 230
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 237 477	1 168 526	1 242 826	1 153 299
SUMA PASYWÓW	1 887 829	1 773 083	1 910 769	1 771 744

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	34 499	(13 496)	(12 027)	(15 922)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	32 363	95 762	24 079	67 417
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(17 747)	(13 377)	(400)	(20 729)
Odsetki i dywidendy, netto	8 763	28 979	7 995	18 777
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	1 237	1 289	(83)	501
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(38 821)	(36 033)	(3 845)	(20 425)
Zmiana stanu zapasów	(21 768)	(963)	(14 784)	(49 836)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	31 985	(19 537)	5 404	100 288
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 366	12 889	(15 891)	(9 871)
Zmiana stanu rezerw	10 238	(1 818)	1 231	(18)
Podatek dochodowy zapłacony	(6 286)	(9 463)	(3 542)	(5 174)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	149	8 867	5	6 700
Przychody z tytułu sprzedaży żółtych certyfikatów	4 502	17 676	5 746	20 730
Pozostałe	1 434	5 660	127	1 129
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 914	76 434	(5 985)	93 567
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 472)	(1 373)	276	8 636
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(11 086)	(48 826)	(20 190)	(66 441)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	(0)	-	2	(187 954)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	156	192	3	1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 401)	(50 007)	(19 910)	(245 758)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(9 250)	863	38 134	38 134
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 016)	(5 916)	(1 813)	(5 345)
Splata innych zobowiązań finansowych	(48)	(2 651)	(1)	(1 333)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	15 791	132 956	24 532	206 408
Splata pożyczek i kredytów	(31 306)	(182 338)	(4 238)	(17 069)
Wpłaty dla właścicieli	-	-	(49 309)	(49 309)
Odsetki zapłacone	(15 848)	(28 979)	(12 568)	(17 756)
Pozostałe	(877)	50	(487)	(0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(43 553)	(86 016)	(5 750)	153 730
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 040)	(59 588)	(31 645)	1 540
Różnice kursowe netto	(3 184)	(4 180)	(992)	18 143
Środki pieniężne na początek okresu	129 858	179 402	192 435	140 114
Środki pieniężne na koniec okresu	115 634	115 634	159 797	159 797

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	22 454	40 131	(21 191)	667 718	225	667 943
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(16 020)	(16 020)	-	(16 020)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	8 126	(9 681)	(17)	(1 571)	-	(1 571)
Całkowite dochody za okres	-	-	8 126	(9 681)	(16 037)	(17 592)	-	(17 592)
Podział wyniku finansowego	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-	-	-
Na dzień 30 września 2011 roku (niebadane)	554 035	80 060	30 580	119 814	(134 363)	650 126	225	650 352

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 812	225	618 037
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	28 817	28 817	-	28 817
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	12 112	7 829	-	19 941	-	19 941
Całkowite dochody za okres	-	-	12 112	7 829	28 817	48 757	-	48 757
Emisja akcji	30 000	27 570	-	-	-	57 570	-	57 570
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	(7 111)	(7 111)	-	(7 111)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(49 309)	(49 309)	-	(49 309)
Podział wyniku	-	8 734	-	30 914	(39 648)	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2010 roku (badane)	554 035	72 289	22 454	40 131	(21 191)	667 718	225	667 943

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 812	225	618 037
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(6 174)	(6 174)	-	(6 174)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	8 578	(2 702)	-	5 877	-	5 877
Całkowite dochody za okres	-	-	8 578	(2 702)	(6 174)	(298)	-	(298)
Emisja akcji	30 000	27 570	-	-	-	57 570	-	57 570
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	(7 111)	(7 111)	-	(7 111)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(49 309)	(49 309)	-	(49 309)
Podział wyniku	-	8 734	-	30 914	(40 092)	(444)	-	(444)
Na dzień 30 września 2010 roku (niebadane)	554 035	72 289	18 920	29 600	(56 625)	618 220	225	618 445

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 tys. EUR	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	48 570	119 721	12 079	29 913
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 237	105 079	6 773	26 254
Zysk (strata) brutto	20 490	96 310	5 096	24 063
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	20 490	96 310	5 096	24 063
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	20 490	96 310	5 096	24 063
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(15 961)	(147 400)	(3 969)	(36 828)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	61	(403)	15	(101)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(224)	132 037	(56)	32 990
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 124)	(15 766)	(4 010)	(3 939)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	54 568 335	55 403 500	54 568 335
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	54 568 335	55 403 500	54 568 335
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,37	1,76	0,09	0,44
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,37	1,76	0,09	0,44
Średni kurs PLN/EUR *			4,0211	4,0023

	Na dzień 30 września 2011 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2010 tys. PLN	Na dzień 30 września 2011 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2010 tys. EUR
Aktywa	1 013 341	950 972	229 720	240 126
Zobowiązania długoterminowe	199 815	119 572	45 297	30 193
Zobowiązania krótkoterminowe	38 692	77 022	8 771	19 449
Kapitał własny	774 834	754 378	175 652	190 485
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	125 597	139 897
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,99	13,62	3,17	3,44
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,99	13,62	3,17	3,44
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	49 309	-	12 451
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	0,89	-	0,22
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,4112	3,9603

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	5 459	18 383	4 752	15 656
Odsetki od pożyczek	7 387	19 992	6 046	12 908
Przychody z dywidend	-	10 195	-	91 157
Przychody ze sprzedaży	12 846	48 570	10 798	119 721
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	12 846	48 570	10 798	119 721
Pozostałe przychody operacyjne	23	47	59	265
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(8 086)	(21 317)	(2 539)	(14 679)
Pozostałe koszty operacyjne	(15)	(63)	(23)	(228)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 769	27 237	8 294	105 079
Przychody finansowe	6 572	7 405	-	562
Koszty finansowe	(5 515)	(14 152)	(5 265)	(9 330)
Zysk (strata) brutto	5 826	20 490	3 029	96 310
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 826	20 490	3 029	96 310
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	5 826	20 490	3 029	96 310
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres	0,11	0,37	0,02	1,74
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,11	0,37	0,02	1,74

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	5 826	20 490	3 029	96 310
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(25)	(34)	41	(16)
Inne całkowite dochody netto	(25)	(34)	41	(16)
Całkowite dochody	5 801	20 456	3 070	96 294
Całkowite dochody na jedną akcję w PLN:				
- podstawowy z zysku za okres	0,10	0,37	0,02	1,74
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,10	0,37	0,02	1,74
- rozwodniony z zysku za okres	0,10	0,37	0,02	1,74
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,10	0,37	0,02	1,74

Jednostkowy bilans

	Na dzień 30 września 2011 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2011 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 30 września 2010 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	391	463	529	559
Wartości niematerialne	1 309	1 319	1 336	1 338
Udziały i akcje w spółkach zależnych	587 065	587 065	587 065	579 954
Inne aktywa finansowe	210 203	179 000	179 000	179 000
Inne aktywa niefinansowe	181	166	203	200
	799 149	768 012	768 132	761 051
Aktywa obrotowe				
Zapasy	57	53	51	43
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 660	29 340	26 798	36 409
Należności z tytułu podatku dochodowego	328	140	196	354
Inne aktywa finansowe	180 248	191 058	130 081	110 854
Inne aktywa niefinansowe	655	305	345	208
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 244	18 384	25 368	34 510
	214 192	239 280	182 840	182 378
SUMA AKTYWÓW	1 013 341	1 007 292	950 972	943 430
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	80 062	80 062	72 289	72 289
Pozostałe kapitały rezerwowe	120 276	120 276	30 914	30 914
Różnice kursowe z przeliczenia	(29)	(4)	5	(28)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	20 490	14 664	97 135	89 200
Kapitał własny ogółem	774 834	769 034	754 378	746 410
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	199 814	198 729	119 571	119 523
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	1	1
	199 815	198 730	119 572	119 524
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	29 949	33 474	68 722	64 471
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 504	1 696	3 550	7 473
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 922	1 786	1 623	1 333
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	625	-
Rozliczenia międzyokresowe	3 317	2 572	2 502	4 218
	38 692	39 528	77 022	77 495
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	238 507	238 258	196 594	197 019
SUMA PASYWÓW	1 013 341	1 007 292	950 972	943 430

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	5 826	20 490	3 029	96 310
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	37	124	12	38
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	1 803	(370)
Odsetki i dywidendy, netto	8 549	13 382	46 711	(24 474)
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(20)	(20)	-	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	5 680	3 138	14 633	15 611
Zmiana stanu zapasów	(4)	(6)	13	9
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(584)	28 478	(7 936)	(2 041)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	379	527	(523)	(2 381)
Zmiana stanu rezerw	-	(625)	(2 307)	-
Podatek dochodowy zapłacony	(187)	(132)	(750)	(383)
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	(212 367)
Pożyczki udzielone	(20 305)	(81 283)	(3 971)	(10 241)
Koszty nabycia jednostki gospodarczej ujęte w kapitale	-	-	(0)	(7 111)
Pozostałe	(25)	(34)	54	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(655)	(15 961)	50 769	(147 400)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(3)	(152)	(387)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	64	64	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	(16)	(16)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	64	61	(168)	(403)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	-	857	181 346
Splata pożyczek/kredytów	-	(66 000)	-	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	80 000	-	-
Inne wydatki finansowe	-	(842)	-	-
Odsetki i dywidendy zapłacone	(8 549)	(13 382)	(49 309)	(49 309)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 549)	(224)	(48 452)	132 037
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9 140)	(16 124)	2 149	(15 766)
Środki pieniężne na początek okresu	18 384	25 368	32 361	50 276
Środki pieniężne na koniec okresu	9 244	9 244	34 510	34 510

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	5	30 914	97 135	754 378
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	20 490	20 490
Inne całkowite dochody netto za okres	-	2	(34)	(2)	-	(34)
Całkowite dochody za okres	-	2	(34)	(2)	20 490	20 456
Podział wyniku finansowego	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-
Na dzień 30 września 2011 roku (niebadane)	554 035	80 062	(29)	120 276	20 490	774 835

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	(12)	-	88 957	648 965
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	97 135	97 135
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	17	-	-	17
Całkowite dochody za okres	-	-	17	-	97 135	97 153
Emisja akcji	30 000	27 570	-	-	-	57 570
Podział wyniku finansowego	-	8 734	-	30 914	(39 648)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(49 309)	(49 309)
Na dzień 31 grudnia 2010 roku (badane)	554 035	72 289	5	30 914	97 135	754 378

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	(12)	-	88 957	648 965
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	96 310	96 310
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(16)	-	-	(16)
Całkowite dochody za okres	-	-	(16)	-	96 310	96 294
Emisja akcji	30 000	27 570	-	-	-	57 570
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	(7 111)	(7 111)
Podział wyniku finansowego	-	8 734	-	30 914	(39 648)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(49 309)	(49 309)
Na dzień 30 września 2010 roku (niebadane)	554 035	72 289	(28)	30 914	89 200	746 410

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia blisko 1.600 osób w czterech fabrykach i osiemnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 15 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszych 9 miesiącach 2011 roku wyniosły 1.853 milionów PLN.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Bilans obejmuje dane porównawcze na 30 czerwca 2011r, 31 grudnia 2010r. oraz 30 września 2010r. Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku – dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 30 września 2011 roku, 41.441.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 74,8% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tym samym Arctic Paper AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Arctic Paper S.A.

Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper są Cassandrax Financial S.A.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych		
			10 listopada 2011	30 września 2011	31 grudnia 2010
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Grycksbo Paper (Deutschland) GmbH	Niemcy, Max-Brauer-Allee 52, 22765 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Grycksbo Paper UK Limited	Wielka Brytania, 52 Hither Green Lane, Abbey Park, Redditch	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Grycksbo Paper France EURL	Francja, 3 rue de Teheran, 75008 Paris 8	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych		
			10 listopada 2011	30 września 2011	31 grudnia 2010
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment II AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

** - spółka utworzona w celu nabycia Grycksbo Paper Holding AB

Na dzień 30 września 2011 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych

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

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2011 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Hans Karlander – Członek Zarządu powołany w dniu 4 grudnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku;
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

Od dnia 30 września 2011 do dnia publikacji niniejszego kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2011 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Wiktorian Zbigniew Tarnawski – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Jan Ohlsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 8 czerwca 2010 roku.

Od dnia 30 września 2011 do dnia publikacji niniejszego kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2011 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

Od dnia 30 września 2011 do dnia publikacji niniejszego kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Komitetu Audytu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 10 listopada 2011 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy

je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do 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. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego. Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązanym w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wynik działalności Grupy.
- 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. Zmiana ta usuwa niezamierzone skutki KIMSF 14 dotyczące dobrowolnych wpłat na cele emerytalne w sytuacji, gdy istnieją wymogi minimalnego finansowania. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wynik działalności Grupy.
- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych – mająca

zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. KIMSF 19 objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wynik działalności Grupy.

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wynik działalności Grupy.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wynik działalności Grupy.
- Zmiany 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 – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wynik działalności Grupy.
- Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub - w przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości - są kapitalizowane, jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż waluta funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia

transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2011	31 grudnia 2010
USD	3,2574	2,9641
EUR	4,4112	3,9603
SEK	0,5885	0,4415
LVL	6,2147	5,5830
DKK	0,5928	0,5313
NOK	0,4763	0,5071
GBP	5,0832	4,5938
CHF	3,6165	3,1639

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2011	01/01 - 30/09/2010
USD	2,8596	3,0492
EUR	4,0211	4,0023
SEK	0,5419	0,4149
LVL	5,6810	5,6497
DKK	0,5394	0,5376
NOK	0,4463	0,5007
GBP	4,6136	4,6724
CHF	3,2675	2,8626

6.2. Porównywalność danych finansowych

W jednostkowym bilansie na dzień 30 września 2010 r. dokonano zmiany prezentacji kapitału zapasowego, pozostałych kapitałów rezerwowych i zysków zatrzymanych/niepokrytych start zgodnie z jednostkowym zestawieniem zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. Wartość kapitału własnego na dzień 30 września 2010 r. nie zmieniła się.

„Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym” (na dzień 30 września 2011 roku, 30 września 2010 roku oraz 31 grudnia 2010 roku) zawiera zmianę w sposobie prezentacji kapitałów własnych.

Zmiana w sposobie prezentacji skonsolidowanego kapitału własnego dotyczy wyodrębnienia pozycji „Podział wyniku finansowego” i przeniesienia części zysku netto wypracowanego przez Arctic Paper S.A. na „Kapitał zapasowy” oraz ujęcia pozostałej kwoty niepodzielonego zysku netto w „Pozostałych kapitałach rezerwowych”, zgodnie z zatwierdzoną Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 7 z dnia 26 maja 2011 roku dla jednostkowego zysku netto roku 2010, (Uchwała nr 7 z dnia 08 czerwca 2010 roku dla jednostkowego zysku netto roku 2009).

W skonsolidowanym kwartalnym raporcie za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku, kwota „Kapitału Zapasowego” na dzień 30 września 2010 roku wyniosła 63.555 tys. PLN, po zmianie prezentacji w niniejszym raporcie wynosi 72.289 tys. PLN, i zawiera ujętą kwotę 8.734 tys. PLN, wynikającą z podziału jednostkowego zysku netto dla roku 2009 i przeznaczenia jego części na „Kapitał Zapasowy”.

W skonsolidowanym kwartalnym raporcie za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku, kwota „Pozostałe Kapitały Rezerwowe” wyniosła -1.313 tys. PLN na dzień 30 września 2010 roku, po zmianie prezentacji w niniejszym raporcie wynosi 29.600 tys. PLN, i zawiera ujętą kwotę 30.914 tys. PLN, wynikającą z ujęcia pozostałej części jednostkowego zysku netto dla roku 2009 (Uchwała nr 7 z dnia 08 czerwca 2010 roku).

Uchwały dotyczące podziału zysku zawarte są w raporcie bieżącym spółki nr 18/2011 dla podziału zysku roku 2010 oraz raporcie bieżącym spółki nr 27/2010 dla podziału zysku roku 2009.

7. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego lub cyklicznego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który wytwarzany jest w czterech papierniach należących do Grupy:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej, jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 275.000 ton papieru rocznie,
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej, jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160.000 ton papieru rocznie,
- Arctic Paper Mochenwangen GmbH (Niemcy) - produkcja niepowlekanego papieru drzewnego i offsetowego pod marką Pamo, & L-Print, zdolności produkcyjne: 115.000 ton papieru rocznie,
- Arctic Paper Grycksbo (Szwecja) - produkcja powlekanego papieru bezdrzewnego pod markami G-Print i Arctic, zdolności produkcyjne 265.000 ton rocznie.

Grupa dotychczas prezentowała segmenty działalności w podziale na jednostki produkcyjne, jednak z uwagi na zmiany, które zachodzą na rynku papierniczym oraz wprowadzane w poszczególnych Papierniach, podjęto decyzję o zmianie raportowanych segmentów działalności.

Począwszy od 2011 roku Grupa wyróżnia trzy segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw.

mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurów i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.

- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- **Pozostałe** – segment skupia wyniki spółek dystrybucyjnych oraz sprzedażowych, a także działalność Arctic Paper S.A.

Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanых i powlekanых jest podyktowany następującymi przesłankami:

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,
- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu

zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,

Arctic Paper do spółek działających w branży papierniczej.

- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,
- Zmieniony podział segmentów działalności umożliwi lepszą porównywalność wyników działalności Grupy

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA. Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte na warunkach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 oraz według stanu na 30 września 2011 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku oraz na 30 września 2011 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wylączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 330 148	523 386	-	1 853 534	-	1 853 534
Sprzedaż między segmentami	124 470	136 919	18 383	279 773	(279 773)	-
Przychody segmentu ogółem	1 454 618	660 306	18 383	2 133 307	(279 773)	1 853 534
Wynik segmentu						
EBITDA	69 784	18 340	(2 826)	85 299	4 750	90 049
Przychody z tytułu odsetek	2 535	77	19 992	22 604	(21 438)	1 166
Koszty z tytułu odsetek	(15 150)	(23 439)	(12 994)	(51 582)	21 415	(30 167)
Amortyzacja	(54 400)	(41 238)	(124)	(95 762)	-	(95 762)
Podatek dochodowy	(16 186)	14 683	-	(1 502)	(1 022)	(2 524)
Aktywa segmentu	1 242 777	825 265	426 276	2 494 318	(608 622)	1 885 696
Zobowiązania segmentu	812 809	617 090	238 506	1 668 405	(591 332)	1 077 073
Nakłady inwestycyjne	28 694	2 146	8	30 848	-	30 848

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (23.548 tys. PLN, z czego 1.166 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (31.330 tys. PLN, z czego 30.167 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (95.762 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-2.524 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (4.750 tys. PLN).

- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 2.133 tys. PLN, rezerwa: -160.404 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 oraz według stanu na 30 września 2010 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku oraz na 30 września 2010 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wylączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 124 292	390 569	174 568	1 689 429	-	1 689 429
Sprzedaż między segmentami	79 030	61 634	70 382	211 047	(211 047)	-
Przychody segmentu ogółem	398 492	452 203	244 950	1 900 476	(211 047)	1 689 429
Wynik segmentu						
EBITDA	36 300	16 296	9 878	62 475	(3 253)	59 221
Przychody z tytułu odsetek	2 907	34	14 405	17 347	(15 900)	1 447
Koszty z tytułu odsetek	(7 869)	(3 907)	(24 349)	(36 124)	15 897	(20 227)
Amortyzacja	(51 253)	(15 149)	(1 015)	(67 417)	-	(67 417)
Podatek dochodowy	8 337	1 657	(483)	9 510	238	9 748
Aktywa segmentu	1 067 254	319 070	840 346	2 226 670	(458 243)	1 768 427
Zobowiązania segmentu	692 775	541 278	300 847	1 534 900	(455 351)	1 079 549
Nakłady inwestycyjne	39 114	5 089	587	44 789	-	44 789

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (12.524 tys. PLN, z czego 1.447 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (20.250 tys. PLN, z czego 20.227 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (67.417 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (9.748 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (3.253 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 3.317 tys. PLN, rezerwa: -73.750 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 oraz według stanu na 31 grudnia 2010 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2010 roku

	Działalność kontynuowana				Wylączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem		
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 494 328	549 378	244 026	2 287 732	-	2 287 732
Sprzedaż między segmentami	110 425	94 335	95 629	300 390	(300 390)	-
Przychody segmentu ogółem	1 604 754	643 713	339 655	2 588 121	(300 390)	2 287 732
Wynik segmentu						
EBITDA	49 209	96 482	6 947	152 638	(6 344)	146 294
Przychody z tytułu odsetek	3 671	57	20 967	24 695	(22 758)	1 937
Koszty z tytułu odsetek	(12 344)	(5 551)	(35 297)	(53 192)	22 823	(30 369)
Amortyzacja - bez wpływu utraty wartości aktywów	(68 799)	(42 395)	(1 234)	(112 428)	-	(112 428)
Utrata wartości aktywów trwałych	(16 186)	-	-	(16 186)	-	(16 186)
Podatek dochodowy	14 268	8 719	(1 871)	21 116	351	21 467
Aktywa segmentu	1 102 386	462 251	849 034	2 413 671	(507 399)	1 906 272
Zobowiązania segmentu	634 799	272 349	666 794	1 573 942	(485 518)	1 088 424
Nakłady inwestycyjne	63 090	7 747	753	71 591	-	71 591

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (20.062 tys. PLN, z czego 1.937 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (30.393 tys. PLN, z czego 30.369 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji wraz z utratą wartości aktywów trwałych (128.614 tys. PLN), jak również uznań z tytułu podatku dochodowego (+21.467 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (6.344 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 4.497 tys. PLN, rezerwa: -154.402 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze

zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu.

Uchwałą z dnia 27 kwietnia 2011 roku Zarząd Arctic Paper zatwierdził propozycję podziału zysku netto za rok 2010 i rekomendował ją do rozpatrzenia przez Radę Nadzorczą Arctic Paper S.A. Powyższa propozycja nie przewiduje wypłaty dywidendy.

W dniu 26 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 7 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010, w którym to część zysku za rok obrotowy 2010 przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy w kwocie 7.770.812,64 PLN, natomiast pozostałą kwotę niepodzielonego zysku netto przeznaczono na kapitał rezerwowy w kwocie 89.364.345,37 PLN, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

10. 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.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	34 093	(16 020)	(6 929)	(6 174)
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	34 093	(16 020)	(6 929)	(6 174)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Całkowita liczba akcji	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Średnioważona liczba akcji	55 403 500	55 403 500	55 403 500	54 568 335
Zysk na akcję (w PLN)	0,62	(0,29)	(0,13)	(0,11)

11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 182.338 tys. PLN.

Płatności dotyczyły spłaty kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. kwocie 49.120 tys. PLN (transze w PLN, EUR, SEK), kredytu wobec banku Svenska Handelsbanken w kwocie 22.260 tys. PLN (transze w SEK), pożyczki wobec Accent Equity w kwocie 13.652 tys. PLN (transze w SEK), wykupu obligacji zerokuponowych serii 2/2010 w kwocie 66.000 tys. PLN, spłaty odsetek obligacji kuponowych serii 1/2010 w kwocie 9.808 tys. PLN i serii 1/2011 w kwocie 3.574 tys. PLN.

W dniu 15 lutego 2011 roku podmiot zależny Spółki tj. Arctic Paper Munkedals AB dokonał spłaty zadłużenia wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku (z dalszymi zmianami) („Umowa Kredytowa”). O Umowie Kredytowej Spółka informowała w prospekcie emisyjnym akcji serii B i serii C.

W związku ze spłatą zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A., Arctic Paper Munkedals AB został zwolniony z wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej i przestał być jej stroną.

Środki na spłatę zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu Umowy Kredytowej zostały pozyskane przez Arctic Paper Munkedals AB od Svenska Handelsbanken AB.

W dniu 30 marca 2011 roku Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. kolejny aneks („Aneks”) do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku („Umowa Kredytowa”). O Umowie Kredytowej Spółka informowała w prospekcie emisyjnym akcji serii B i serii C. Na mocy Aneksu Bank Polska Kasa Opieki S.A. przedłużył do dnia 30 marca 2012 roku termin ostatecznej spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości maksymalnej 50.000.000 PLN („Kredyt C”) udzielonego spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. Pozostałe warunki Kredytu C oraz Umowy Kredytowej nie uległy zmianie. O warunkach Kredytu C Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2010 z dnia 17 czerwca 2010 roku.

W związku z przedłużeniem terminu spłaty Kredytu C, okres, na jaki zostały ustanowione zabezpieczenia Kredytu C tj. hipoteka łączna kaucyjna do maksymalnej kwoty 100.000.000 PLN oraz pełnomocnictwo do rachunków bankowych spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzonych w Banku Polska Kasa Opieki S.A. uległ odpowiedniemu przedłużeniu.

W związku z zawarciem Aneksu w dniu 30 marca 2011 roku, Arctic Paper Kostrzyn S.A. podda się egzekucji w trybie art. 777 § 1 punkt 5 kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 100.000.000 PLN na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Aneks nie przewiduje kar umownych.

W dniu 10 lutego 2011 roku miała miejsce emisja obligacji kuponowych serii 1/2011. Wyemitowane obligacje są obligacjami na okaziciela, niezabezpieczonymi, o wartości nominalnej 100.000 PLN każda obligacja. Liczba wyemitowanych obligacji serii 1/2011 wynosi 800, a ich łączna wartość nominalna wynosi 80 mln PLN. Cena emisyjna każdej obligacji wynosi 100.000 PLN.

Wpływy netto z tytułu emisji w kwocie do 80 mln PLN, zostały przeznaczone na refinansowanie zadłużenia Emitenta.

Emitent zapłaci w dniu 25-02-13 roku ("Data Wykupu") za pośrednictwem Agenta ds. Płatności za każdą obligację kwotę równą Należności Głównej (wartość nominalna). Płatności z tytułu obligacji będą dokonywane na rzecz obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z obligacji. Jeżeli jednak Data Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Należności Głównej nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym

po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione obligacje zostaną umorzone z chwilą wykupu.

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

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

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2011 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynikają głównie z wyceny bilansowej.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 30 września 2011 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda	500	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda	442 535	442 535
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda	81 000	81 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda	30 000	30 000
	554 035	554 035

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	321
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	81 000 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	30 000 000
Na dzień 30 września 2011 roku (niebadane)		55 403 500	554 035 000

13. Instrumenty finansowe

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

dostaw i usług oraz pozostałych, jak również kontraktu walutowego forward i kontraktu forward na zakup energii elektrycznej oraz obligacji wyemitowanych.

13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward.

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu

zabezpieczenie część wpływów walutowych w euro związanych ze sprzedażą eksportową.

- spółka Arctic Paper Munkedals AB desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.
- spółka Arctic Paper Grycksbo AB desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży EUR za USD:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	11.4.2011
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 28.10.2011 do 29.3.2012
Kwota zabezpieczenia	15,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 1,4175 do 1,4265

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży EUR za PLN:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	15.09.2011
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 30.03.2012 do 31.08.2012
Kwota zabezpieczenia	15,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,3690 do 4,3957

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.12.2006
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2014
Zabezpieczona ilość energii	412.679 MWh
Cena terminowa	od 35,75 do 48,80 EUR/MWh

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 września 2011 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 września 2011 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	1 645	-	306	373
Forward na energię elektryczną	2 423	823	11 611	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	4 068	823	11 917	373

14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków na finansowanie działalności Grupy.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z

instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

15. Zarządzanie kapitałem

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

akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. opisanego szerzej w nocie 25 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2010.

Wszystkie transze kredytu podlegają następującym zabezpieczeniom i obejmują:

- zastawy na udziałach Arctic Paper Kostrzyn S.A., 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 Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH wzajemnie poręczają za swoje zobowiązania wobec banku (łącznie i rozłącznie odpowiadają za dług).

W dniu 15 lutego 2011 roku Arctic Paper Munkedals AB dokonał spłaty zadłużenia wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku (z dalszymi zmianami).

W związku ze spłatą zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A., Arctic Paper Munkedals AB został zwolniony z wszelkich zobowiązań wynikających z umowy kredytowej i przestał być jej stroną. Środki na spłatę zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu umowy kredytowej zostały pozyskane przez Arctic Paper Munkedals AB od Svenska Handelsbanken AB.

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa udzieliła następujących poręczeń i gwarancji:

- poręczenie wekslowe udzielone przez AP Kostrzyn S.A. dla banku w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Zmiana technologii wytworzenia ciepła warunkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego AP". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 20.352 tys. PLN. Szczegółowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 (Nota 44.1).
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finance na kwotę 819 tys. PLN,
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN,
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN,
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 500 tys. SEK,
- gwarancję na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. z dnia 25 marca 2010 roku - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 900 tys. EUR i jest ważna do 31 grudnia 2012 roku.

16.1. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

W dniach 8 października 2009 roku i 27 listopada 2009 roku do Sądu Okręgowego w Gorzowie Wlkp. wpłynęły pozwy przeciwko Cezex Sp. z o.o. z powództwa Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Na wartość przedmiotu sporu składają się odpowiednio:

- wierzytelność główna w kwocie 11.240 tys. PLN oraz odsetki naliczone do dnia wniesienia pozwu w kwocie 325 tys. PLN,
- wierzytelność główna w kwocie 174 tys. PLN oraz odsetki w kwocie 2 tys. PLN.

Sprawy dotyczą nieuregulowania przez Cezex Sp. z o.o. zobowiązania wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. z tytułu zakupionego towaru w okresie od 11 lutego 2009 do 1 lipca 2009. Należności od Cezex Sp. z o.o. zostały zabezpieczone przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. hipoteką na nieruchomości kontrahenta, a ponadto został utworzony odpis aktualizujący na ich pełną wartość.

W dniu 21 grudnia 2009 roku sąd ogłosił upadłość Cezex Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu między stronami. Jak wynika ze wstępnych propozycji układowych, wierzytelności Arctic Paper Kostrzyn S.A. będą objęte odrębnym porozumieniem ich spłaty w całości, gdyż wierzytelności zabezpieczone hipoteką na nieruchomości Cezex Sp. z o.o. nie są objęte układem. W dniu 18 maja 2011 roku Sąd ogłosił upadłość likwidacyjną spółki Cezex Sp. z o.o.

Według stanu na 30 września 2011 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Cezex Sp. z o.o.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

W dniu 15 kwietnia 2010 roku został złożony pozew przeciwko Jakon S.A. w likwidacji i Janowi Dziedzic, pozew obejmuje roszczenia Arctic Paper Kostrzyn S.A. wobec Jakon S.A. w likwidacji.

Pozwem objęta jest cała wierzytelność w kwocie 2.004 tys. PLN. Wierzytelność ta jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości poręczyciela Pana Jana Dziedzica do kwoty 2.000 tys. PLN. W dniu 07 lutego 2011 roku została ogłoszona upadłość likwidacyjna Jakon S.A. Obecnie jest prowadzone postępowanie sądowe przeciwko Jan Dziedzic jako poręczycielowi. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, od nakazu zapłaty pozwany wniósł sprzeciw, sprawa w toku.

Według stanu na 30 września 2011 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Jakon S.A. w likwidacji.

Sprawa przeciwko PGNiG S.A.

W dniu 26 sierpnia 2010 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. wystąpiła w pozew o ustalenie ceny na paliwo gazowe sprzedawane Arctic Paper Kostrzyn S.A. przez PGNiG S.A., sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej. Pozew oparty jest na postanowieniach umowy zawartej pomiędzy Arctic Paper Kostrzyn S.A. i PGNiG S.A., które to w przypadku wzrostu ceny gazu w danym roku umownym o więcej niż 10 % pozwalają na wystąpienie z wnioskiem o podjęcie negocjacji, a następnie do skierowania sprawy do rozstrzygnięcia przez Sąd Arbitrażowy.

W okresie 9 miesięcy 2011 roku stan prawny nie uległ zmianie.

Na dzień 30 września 2011 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

17. Prawa do emisji CO₂

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Grycksbo AB są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Obecny okres korzystania z praw do emisji trwa od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Szczegółowa specyfikacja przydziału i wykorzystania praw do emisji w każdej z czterech jednostek została zaprezentowana w poniższych tabelach.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Emisja	109 643	131 094	143 661	96 951	-
Ilość zakupiona	-	14 000	47 800	-	-
Ilość sprzedana	-	74 000	45 043	-	-
Ilość niewykorzystana	98 511	17 354	67 544	111 497	-

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Emisja	28 234	38 066	42 775	35 180	-
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	17 700	-
Ilość sprzedana	-	-	11 940	-	-
Ilość niewykorzystana	-	-	-	(3 469)	-

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Emisja	112 129	105 587	105 587	109 142	-
Ilość zakupiona	-	-	-	9 142	-
Ilość sprzedana	180	19 500	-	138 567	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	119 577	1	-

(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2 010	2 011	2 012
Przydział	69 411*	69 411	69 411
Emisja	-	-	-
Ilość zakupiona	-	-	-
Ilość sprzedana	69 400	-	-
Ilość niewykorzystana	11	69 411	69 411

* ilość na dzień objęcia kontroli

18. Dotacje

18.1. Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

W dniu 6 lipca 2006 roku Spółka podpisała umowę z Fundacją Ekofundusz o udzielenie wsparcia finansowego w ramach ekokonwersji polskiego długu, to jest środków, które zostały

przeznaczone na przedsięwzięcia w dziedzinie ochrony środowiska w ramach zamiany polskiego zadłużenia zagranicznego zgodnie z porozumieniem o redukcji i

reorganizacji długu Rzeczypospolitej Polskiej. W ramach tej umowy przyznano Spółce kwotę 7 482 tys. PLN na projekt „budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a instalacje używane są obecnie w toku działalności gospodarczej Spółki.

Przekazanie na rachunek bankowy Spółki przyznanej kwoty wsparcia nastąpiło: 1.401 tys. PLN w dniu 1 sierpnia 2006, 3.705 tys. PLN w dniu 3 listopada 2006, 2.375 tys. PLN w dniu 20 grudnia 2006 roku. Wsparcie zostało przyznane Spółce, a spółka zobowiązała się do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od daty rozwiązania umowy, po zrealizowaniu przedsięwzięcia i rozliczeniu dotacji, które uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z należnymi odsetkami.

W dniu 2 października 2008 roku Spółka podpisała umowę z Fundacją Ekofundusz o udzielenie wsparcia finansowego w ramach ekokonwersji polskiego długu, to jest środków, które zostały przeznaczone na przedsięwzięcia w dziedzinie ochrony środowiska w ramach zamiany polskiego zadłużenia zagranicznego zgodnie z porozumieniem o redukcji i

reorganizacji długu Rzeczypospolitej Polskiej. W ramach tej umowy przyznano Spółce kwotę 17.643 tys. PLN na projekt „budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a instalacje używane są obecnie działalności gospodarczej Spółki.

Przekazanie na rachunek bankowy Spółki przyznanej kwoty wsparcia nastąpiło: 1.176 tys. PLN w dniu 15 października 2008, 856 tys. PLN w dniu 13 listopada 2008 roku, 6.307 tys. PLN w dniu 30 grudnia 2008 roku, 3.850 tys. PLN w dniu 25 marca 2009 roku, 4.383 tys. PLN w dniu 11 maja 2009 roku, 1.072 tys. PLN w dniu 15 października 2009. Wsparcie zostało przyznane Spółce, a Spółka zobowiązała się do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od daty rozwiązania umowy, po zrealizowaniu przedsięwzięcia i rozliczeniu dotacji, które uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z należnymi odsetkami.

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

18.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Słubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie działalności gospodarczej objętej zezwoleniem. Zwolnienie to ma charakter warunkowy. Przepisy ustawy o Specjalnych strefach Ekonomicznych przewidują możliwość utraty praw zwolnienia, jeżeli nastąpi choćby jedna z okoliczności:

- Arctic Paper Kostrzyn zaprzestanie działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiadała zezwolenie,
- rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,

- nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,
- przeniesie w jakiejkolwiek formie własność składników majątkowych, z którymi było związane zwolnienie od podatku w okresie krótszym niż 5 lat od dnia wprowadzenia do ewidencji,
- maszyny i urządzenia zostaną oddane do prowadzenia działalności poza terenem strefy,
- Arctic Paper Kostrzyn otrzyma zwrot wydatków inwestycyjnych w jakiejkolwiek formie,
- Arctic Paper Kostrzyn zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku.

Warunkiem korzystanie ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w rozumieniu § 6 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia wysokości pomocy publicznej zgodnie z § 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej kwotę 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy, w rozumieniu przepisów § 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie sprawozdawczym. Grupa nie była przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 września 2011 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 175.752 tys. PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 39.793 tys. PLN.

Jeżeli poniesione nakłady inwestycyjne kwalifikowane nie znajdują pokrycia w dochodzie za rok bieżący wówczas od nadwyżki spółka tworzy odpowiednie aktywa z tytułu podatku odroczonego

19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

19.1. Zawarcie aneksu do znaczącej umowy

W dniu 19 października 2011 roku Arctic Paper S.A. ("Spółka") oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. kolejny aneks ("Aneks") do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku ("Umowa Kredytowa"). O Umowie Kredytowej Spółka informowała w prospekcie emisyjnym akcji serii B i serii C.

Na mocy Aneksu Bank Polska Kasa Opieki S.A. przedłużył do dnia 31 stycznia 2013 roku termin ostatecznej spłaty kredytu terminowego transzy B ("Kredyt B") w wysokości maksymalnej w kwocie 104.862.803 PLN oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości maksymalnej 50.000.000 PLN ("Kredyt C"), udzielonych spółkom Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH.

W ramach powyższego Aneksu ustalono również kwartalne raty spłaty Kredytu B, tj. 5 rat w przedziale od 2,2mln PLN do 3,8mln PLN każda, ze spłatą ostatniej raty w terminie do 31

grudnia 2012 roku. Pozostała do spłaty kwota Kredytu B, tj. 90.800.000 PLN powinna zostać spłacona w terminie do 31 stycznia 2013 roku.

Pozostałe warunki Kredytu B i Kredytu C oraz Umowy Kredytowej nie uległy zasadniczym zmianom.

W związku z przedłużeniem terminu spłaty Kredytu B i Kredytu C, okres, na jaki zostały ustanowione zabezpieczenia Kredytu B i Kredytu C tj.

1. hipoteki łączne kaucyjne, każda w maksymalnej wysokości 221.200.000 PLN, zabezpieczające spłatę Kredytu B przez Spółkę, Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH;

2. hipoteka łączna kaucyjna w maksymalnej wysokości 100.000.000 PLN, zabezpieczająca spłatę Kredytu C przez Spółkę;

uległy odpowiedniemu przedłużeniu.

W związku z zawarciem Aneksu, Spółka oraz Arctic Paper Kostrzyn S.A. poddadzą się egzekucji w trybie art. 777 § 1 punkt 5 kodeksu postępowania cywilnego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Aneks nie przewiduje kar umownych.

19.2. Obciążenie znaczących aktywów

W dniu 19 października 2011 roku Arctic Paper S.A. ("Spółka") oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. kolejny aneks ("Aneks") do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku ("Umowa Kredytowa").

W związku z zawarciem Aneksu, w dniu 20 października 2011 roku spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. na podstawie oświadczenia złożonego w formie aktu notarialnego dokonała zmiany treści:

1. hipoteki łącznej kaucyjnej do maksymalnej kwoty 221.000.000 PLN ustanowionej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na zabezpieczenie spłaty przez Spółkę wierzytelności Banku Polska Kasa Opieki SA z tytułu Kredytu B (jak określono w paragrafie 19.1. niniejszego raportu) ("Hipoteka 1"), ujawnionej w księgach wieczystych GW1S/00025123/4, GW1S/00026787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5. Zmiana polega na ujawnieniu dnia 31 stycznia 2013 roku, jako terminu spłaty Kredytu B;
2. hipoteki łącznej kaucyjnej do maksymalnej kwoty 221.000.000 PLN ustanowionej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na zabezpieczenie spłaty przez Arctic Paper Kostrzyn SA wierzytelności Banku Polska Kasa Opieki SA z tytułu Kredytu B (jak określono w paragrafie 19.1. niniejszego raportu) ("Hipoteka 2"), ujawnionej w księgach wieczystych GW1S/00025123/4, GW1S/00026787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5. Zmiana polega na ujawnieniu dnia 31 stycznia 2013 roku, jako terminu spłaty Kredytu B;
3. hipoteki łącznej kaucyjnej do maksymalnej kwoty 221.000.000 PLN ustanowionej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na zabezpieczenie spłaty przez Arctic Paper

Mochenwangen GmbH wierzytelności Banku Polska Kasa Opieki SA z tytułu Kredytu B (jak określono w paragrafie 19.1. niniejszego raportu) ("Hipoteka 3"), ujawnionej w księgach wieczystych GW1S/00025123/4, GW1S/00026787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5. Zmiana polega na ujawnieniu dnia 31 stycznia 2013 roku, jako terminu spłaty Kredytu B; oraz

4. hipoteki łącznej kaucyjnej do maksymalnej kwoty 100.000.000 PLN ustanowionej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. ("Hipoteka 4") ujawnionej w księgach wieczystych GW1S/00025123/4, GW1S/00026787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5. Zmiana polega na ujawnieniu dnia 31 stycznia 2013 roku, jako terminu spłaty Kredytu C (jak określono w paragrafie 19.1 niniejszego raportu).

Hipoteka 1, Hipoteka 2, Hipoteka 3 oraz Hipoteka 4 dalej łącznie zwane "Hipotekami".

Księga wieczysta nr GW1S/00025123/4 prowadzona jest dla nieruchomości stanowiącej własność Arctic Paper Kostrzyn S.A., zaś księgi wieczyste nr GW1S/00026787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5 prowadzone są dla nieruchomości znajdujących się w użytkowaniu wieczystym Arctic Paper Kostrzyn S.A. Hipoteka 1, Hipoteka 2 oraz Hipoteka 3 mają równe najwyższe pierwszeństwo, natomiast Hipoteka 4 jest wpisana w księgach wieczystych na drugim miejscu. Nieruchomości obciążone Hipotekami są położone w Kostrzynie nad Odrą i służą do prowadzenia podstawowej działalności spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Arctic Paper Kostrzyn S.A. nieruchomości obciążonych Hipotekami wynosi 110.635.000 PLN.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	10 listopada 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	10 listopada 2011	

Centrala

Arctic Paper S.A.

J.H. Dąbrowskiego 334 A,
PL-60406, Poznań, Polska
Tel. +48 61 6262 000
Fax.+48 61 6262 001

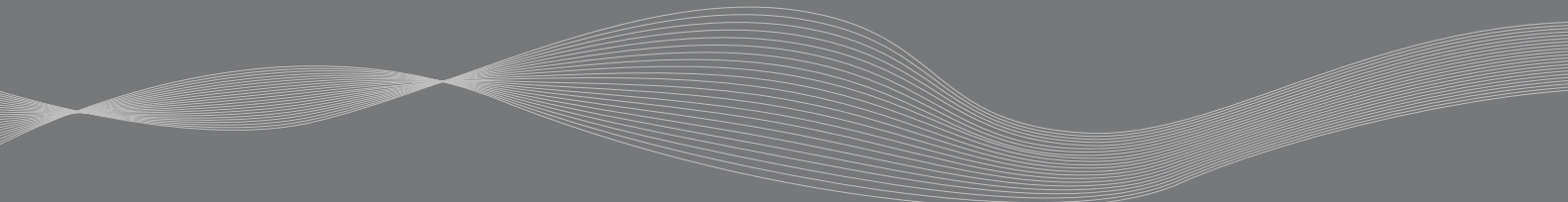
Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

Zdjęcia: fotolia.com, archiwum Arctic Paper
© 2011 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Box 383
SE-401 26 Göteborg, Szwecja
Tel. +46 770 110 120
Fax. +46 31 631 725



www.arcticpaper.com