

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2012 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3
Informacje o raporcie	3
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	7
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za I kwartał 2012 roku	8
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	9
Informacje ogólne	9
Struktura grupy kapitałowej.....	10
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	10
Struktura akcjonariatu	11
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	12
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	15
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	18
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	19
Jednostkowy rachunek zysków i strat	19
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	21
Przepływy pieniężne.....	22
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	23
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	23
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	24
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	24
Inne istotne informacje	24
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	25
Informacje o trendach rynkowych.....	25
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	26
Czynniki ryzyka	27
Informacje uzupełniające	31
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	31
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	31
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	31
Istotne pozycje pozabilansowe.....	32
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	32
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	32

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku	33
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	35
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	35
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	36
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	37
Skonsolidowany bilans	38
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	39
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	40
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	42
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	42
Jednostkowy rachunek zysków i strat	43
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	44
Jednostkowy bilans.....	45
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	46
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	47
Dodatkowe noty objaśniające.....	49
1. Informacje ogólne	49
2. Skład Grupy	50
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	51
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	52
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	52
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	53
7. Sezonowość działalności	54
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	54
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	58
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	59
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	59
12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	60
13. Instrumenty finansowe	60
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	62
15. Zarządzanie kapitałem	62
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	62
17. Prawa do emisji CO2	64
18. Dotacje.....	65
19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	65

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2012 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 2011 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, , Grycksbo Paper Deutschland GmbH,
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 SAS 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 z siedzibą w Hamburgu (Niemcy);
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 z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów 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 średniej ważonej 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	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
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, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.

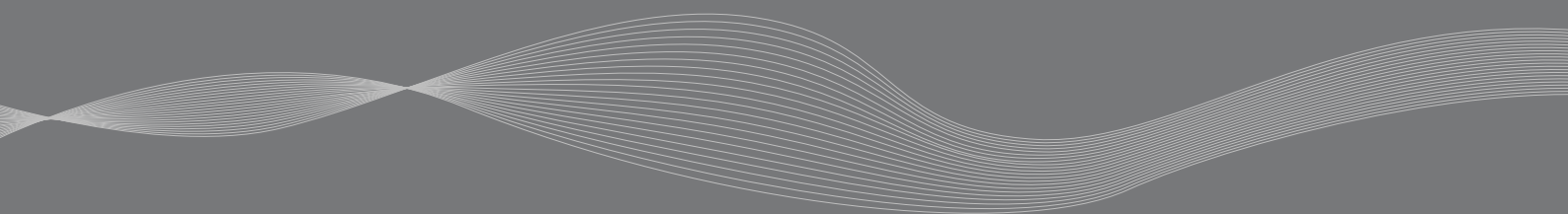
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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 perspektyw 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 I kwartał 2012 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 około 1.600 osób w czterech fabrykach i szesnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papirnie 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 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosły 680 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 papirnie

Według stanu na dzień 31 marca 2012 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papirnie:

- papirnia 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;
- papirnia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej, jakości niepowlekany

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

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

- powlekany papier bezdrzewny (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 Giełdzie 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 raportu kwartalnego.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym kwartale 2012 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 31 marca 2012 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 15.05.2012		według stanu na 27.04.2012		Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość głosów	Ilość 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 rocznego za rok 2011.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2012	2011	2011	2012	2011	1Q'2012/ 4Q'2011	1Q'2012/ 1Q'2011	YTD1Q'2012/ YTD1Q'2011
Przychody ze sprzedaży	680 420	673 651	634 632	680 420	634 632	1,0	7,2	7,2
w tym:								
Sprzedaż papieru	680 420	673 651	634 632	680 420	634 632	1,0	7,2	7,2
Zysk ze sprzedaży	114 553	102 727	83 620	114 553	83 620	11,5	37,0	37,0
% przychodów ze sprzedaży	16,84	15,25	13,18	16,84	13,18	1,6 p.p.	3,7 p.p.	3,7 p.p.
Koszty sprzedaży	(77 807)	(80 880)	(71 512)	(77 807)	(71 512)	(3,8)	8,8	8,8
Koszty ogólnego zarządu	(17 757)	(20 204)	(16 470)	(17 757)	(16 470)	(12,1)	7,8	7,8
Pozostałe przychody operacyjne	19 344	20 906	19 810	19 344	19 810	(7,5)	(2,3)	(2,3)
Pozostałe koszty operacyjne	(15 023)	(13 750)	(16 611)	(15 023)	(16 611)	9,3	(9,6)	(9,6)
EBIT	23 311	8 800	(1 163)	23 311	(1 163)	164,9	(2 104,1)	(2 104,1)
% przychodów ze sprzedaży	3,43	1,31	(0,18)	3,43	(0,18)	2,1 p.p.	3,6 p.p.	3,6 p.p.
EBITDA	53 734	51 685	30 498	53 734	30 498	4,0	76,2	76,2
% przychodów ze sprzedaży	7,90	7,67	4,81	7,90	4,81	0,2 p.p.	3,1 p.p.	3,1 p.p.
Przychody finansowe	266	14 737	3 763	266	3 763	(98,2)	(92,9)	(92,9)
Koszty finansowe	(13 796)	(9 914)	(10 457)	(13 796)	(10 457)	39,2	31,9	31,9
Zysk brutto	9 781	13 623	(7 857)	9 781	(7 857)	(28,2)	(224,5)	(224,5)
Podatek dochodowy	(170)	14 462	(608)	(170)	(608)	(101,2)	(72,0)	(72,0)
Zysk netto	9 611	28 085	(8 465)	9 611	(8 465)	(65,8)	(213,5)	(213,5)
% przychodów ze sprzedaży	1,41	4,17	(1,33)	1,41	(1,33)	(2,8) p.p.	2,7 p.p.	2,7 p.p.
Zysk /strata na jedną akcję (w PLN)	0,17	0,51	(0,15)	0,17	(0,15)	n.a.	n.a.	n.a.

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego kwartału 2012 roku.

Pierwszy kwartał 2012 roku to kontynuacja sytuacji z ostatniego kwartału poprzedniego roku. Popyt na produkty oferowane przez Spółkę utrzymywał się na relatywnie wysokim poziomie. Dzięki temu wykorzystanie mocy produkcyjnych nadal przekraczało 90%. Szczególnie popyt na papiery niepowlekane był lepszy niż papiery powlekane. W tym okresie sytuacja na rynku surowcowym, w szczególności rynku celulozy, była stabilna. Celuloza długowłókniasta (iglasta) utrzymywała stabilny poziom cenowy przez cały kwartał. Cena

celulozy liściastej stopniowo wzrastała, tak by na koniec kwartału spread pomiędzy ceną iglastej a liściastej wyniósł około 100 USD/t.

Wartość przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 wyniosła 680 mln PLN i wzrosła o 1% w porównaniu do poprzedniego kwartału.

W komentowanym okresie średnie ceny produktów Spółki, przeliczone z walut transakcyjnych na PLN nieznacznie spadły (1-3 %).

Powyższe czynniki pozwoliły na osiągnięcie zadawalającego poziomu EBITDA, który wyniósł w pierwszym kwartale 2012 53,7 mln PLN, a zysk netto 9,6 mln PLN.

Przychody

W pierwszym kwartale 2012 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 680.420 tys. PLN w porównaniu do 634.632 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 45.788 tys. PLN i odpowiednio 7,2%.

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 roku wyniósł 114.553 tys. PLN i był o 37,0% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 16,8% w porównaniu do 13,2% (+3,7 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną wzrostu marży zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był znacznie niższy poziom kosztów celulozy częściowo skompensowany przez wzrost kosztów chemikaliów.

W pierwszym kwartale 2012 roku koszty sprzedaży wyniosły 77.807 tys. PLN, co stanowi wzrost o ponad 8,8% w

W pierwszym kwartale 2012 nie rozpoczęto znaczących inwestycji. Kontynuowane są projekty rozpoczęte w poprzednich kwartałach

Wolumen sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 roku wyniósł 203 tys. ton w porównaniu do 199 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 4 tys. ton i odpowiednio 2%.

porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2011 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie był wzrost kosztów transportu. W pierwszym kwartale 2012 roku koszty sprzedaży na tonę sprzedanego papieru wzrosły o 9,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku.

W pierwszym kwartale 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 17.757 tys. PLN w porównaniu do 16.470 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku, co stanowi wzrost o około 7,8%. Taka zmiana wynika w znacznej mierze z rozwiązania rezerwy w kwocie ok. 1 mln PLN ujętego jako korekta kosztów w pierwszym kwartale 2011 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2012 roku 19.344 tys. PLN, co oznacza nieznaczny spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 466 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 pierwszym kwartale 2012 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 15.023 tys. PLN, w porównaniu do 16.611 tys. PLN w pierwszym kwartale 2011 roku. Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym kwartale 2011 roku wpływ miały przede wszystkim koszty związane z reorganizacją prowadzoną wówczas w AP Munkedals w kwocie ok. 1,3 mln PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2012 roku przychody finansowe wyniosły 266 tys. PLN i były niższe w porównaniu do

przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2011 roku o 3.497 tys. PLN. Niższe przychody finansowe w pierwszym

kwartale 2012 roku wynikały przede wszystkim z nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi, które zostały wykazane netto, jako koszty finansowe. Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w pierwszym kwartale 2011 roku wynosiła 3.475 tys. PLN.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2012 roku wyniósł -170 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku wyniósł -608 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -788 tys. PLN, natomiast część

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosły 13.796 tys. PLN w porównaniu do 10.457 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2011 roku. Wyższe koszty finansowe w pierwszym kwartale 2012 roku wynikały przede wszystkim z opisanej wcześniej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi w kwocie 3.819 tys. PLN.

odroczone +618 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -2.229 tys. PLN i +1.621 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2012 roku wyniósł +23.311 tys. PLN w porównaniu do -1.163 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z -0,18% w pierwszym kwartale 2011 roku do 3,43% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosła 53.734 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2011 roku wyniosła

30.498 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 7,90% w porównaniu do 4,81% w analogicznym okresie 2011 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2012 roku wyniósł 9.611 tys. PLN w porównaniu do straty netto w kwocie 8,465 tys. PLN w pierwszym kwartale 2011 roku. Odnotowany zysk netto w pierwszym kwartale 2012 roku był konsekwencją wzrostu marży zysku na sprzedaży w wyniku spadku kosztów celulozy.

Analiza rentowności

tys. PLN	1Q 2012	4Q 2011	1Q 2011	YTD 1Q 2012	YTF 1Q 2011	Zmiana % 1Q'2012/ 4Q'2011	Zmiana % 1Q'2012/ 1Q'2011	Zmiana % YTD1Q'2012/ YTD1Q'2011
Zysk ze sprzedaży	114 553	102 727	83 620	114 553	83 620	11,5	37,0	37,0
% przychodów ze sprzedaży	16,84	15,25	13,18	16,84	13,18	1,6 p.p.	3,7 p.p.	3,7 p.p.
EBITDA	53 734	51 685	30 498	53 734	30 498	4,0	76,2	76,2
% przychodów ze sprzedaży	7,90	7,67	4,81	7,90	4,81	0,2 p.p.	3,1 p.p.	3,1 p.p.
EBIT	23 311	8 800	(1 163)	23 311	(1 163)	164,9	(2 104,1)	(2 104,1)
% przychodów ze sprzedaży	3,43	1,31	(0,18)	3,43	(0,18)	2,1 p.p.	3,6 p.p.	3,6 p.p.
Zysk netto	9 611	28 085	(8 465)	9 611	(8 465)	(65,8)	(213,5)	(213,5)
% przychodów ze sprzedaży	1,41	4,17	(1,33)	1,41	(1,33)	(2,8) p.p.	2,7 p.p.	2,7 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	1,4	4,2	(1,3)	1,4	(1,3)	(2,7) p.p.	2,7 p.p.	2,7 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,5	1,5	(0,4)	0,5	(0,4)	(0,9) p.p.	1,0 p.p.	1,0 p.p.

W pierwszym kwartale 2012 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +1,4%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2011 roku osiągnęła ona poziom -1,3%. W tym samym

okresie Rentowność aktywów wzrosła w omawianych okresach z -0,4% do poziomu +0,5%.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011	Zmiana 31/03/2012 -31/12/2011	Zmiana 31/03/2012 -31/03/2011
Aktywa trwałe	1 072 564	1 132 429	1 132 053	(59 864)	(59 488)
Zapasy	271 979	315 142	277 629	(43 162)	(5 649)
Należności	317 974	300 262	315 566	17 713	2 408
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>310 555</i>	<i>294 452</i>	<i>305 881</i>	<i>16 103</i>	<i>4 674</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	12 566	10 400	14 680	2 166	(2 113)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	155 350	166 299	167 723	(10 949)	(12 373)
Razem aktywa	1 830 434	1 924 531	1 907 650	(94 097)	(77 216)
Kapitał własny	664 406	675 561	653 185	(11 155)	11 221
Zobowiązania krótkoterminowe	640 780	612 273	711 787	28 507	(71 007)
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>349 955</i>	<i>403 057</i>	<i>355 725</i>	<i>(53 103)</i>	<i>(5 770)</i>
<i>oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne</i>	<i>201 282</i>	<i>127 625</i>	<i>264 760</i>	<i>73 657</i>	<i>(63 478)</i>
<i>pozostałe zobowiązania</i>	<i>89 543</i>	<i>81 591</i>	<i>91 302</i>	<i>7 952</i>	<i>(1 759)</i>
Zobowiązania długoterminowe	525 249	636 697	542 678	(111 449)	(17 430)
<i>w tym:</i>					
<i>oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne</i>	<i>264 748</i>	<i>361 539</i>	<i>277 711</i>	<i>(96 792)</i>	<i>(12 964)</i>
<i>pozostałe zobowiązania</i>	<i>260 501</i>	<i>275 158</i>	<i>264 967</i>	<i>(14 657)</i>	<i>(4 466)</i>
Razem pasywa	1 830 434	1 924 531	1 907 650	(94 097)	(77 216)

Na dzień 31 marca 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 1.830.434 tys. PLN w porównaniu do 1.924.531 tys. PLN na koniec 2011 roku, co oznacza spadek o 94.097 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2012 roku aktywa trwałe wyniosły 1.072.564 tys. PLN i stanowiły 58,6% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.132.429 tys. PLN na koniec 2011 roku – blisko 58,8%. Bilansowa wartość aktywów trwałych

nieznacznie spadła w okresie trzech miesięcy 2012 roku, głównie z powodu wydatków inwestycyjnych niższych niż odpisy amortyzacyjne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2012 roku poziom 757.870 tys. PLN w porównaniu do 792.102 tys. PLN na koniec grudnia 2011 roku. W ramach aktywów obrotowych

zapasy spadły o kwotę 43.163 tys. PLN, należności wzrosły o 17.712 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 2.166 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o

kwotę 10.949 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2012 roku 41,4% sumy aktywów (41,2% na koniec 2011 roku), w tym zapasy 14,9% (16,4 % na koniec 2011 roku), należności 17,4% (15,6% na koniec 2011 roku),

pozostałe aktywa obrotowe 0,7% (0,5% na koniec 2011 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 8,5% (8,6% na koniec 2011 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2012 roku wyniósł 664.406 tys. PLN w porównaniu do 675.561 tys. PLN na koniec 2011 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2012 roku 36,3% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2011 roku gdzie ten udział wyniósł 35,1% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 640.780 tys. PLN (35,0% sumy bilansowej) w porównaniu do 612.273 tys. PLN (31,8% sumy bilansowej), na koniec 2011 roku. W bieżącym kwartale nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 28.507 tys.

PLN. Zmiana ta wynikała głównie z reklasyfikacji części kredytu bankowego od Pekao S.A. w wysokości 86 mln. PLN z długoterminowego, przy jednoczesnym spadku poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 53 mln. PLN).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 525.249 tys. PLN (28,7% sumy bilansowej) w porównaniu do 636.697 tys. PLN (33,1% sumy bilansowej) na koniec 2011 roku. W analizowanym okresie nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 111.449 tys.

PLN, który wynikał przede wszystkim z reklasyfikacji kredytu bankowego z Pekao S.A. ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe (86 mln. PLN) oraz spadku rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (11 mln. PLN).

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	1Q 2012	4Q 2011	1Q 2011	Zmiana % 1Q'2012/ 4Q'2011	Zmiana % 1Q'2012/ 1Q'2011
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	175,5	184,9	192,1	(9,4) p.p.	(16,6) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	61,9	59,7	57,7	2,3 p.p.	4,2 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	70,1	72,4	83,1	(2,3) p.p.	(12,9) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,86x	2,26x	2,59x	(0,40)	(0,73)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	4,1x	3,5x	3,9x	0,6	0,2

Według stanu na koniec marca 2012 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 175,5% i był niższy o 9,4 p.p. od poziomu z końca 2011 roku i niższy o 16,6 p.p. od poziomu z końca marca 2011 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 61,9% na koniec pierwszego kwartału 2012 roku i był wyższy o 2,3 p.p. od poziomu z końca 2011 roku i wyższy o 4,2 p.p. od poziomu z końca marca 2011 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 70,1% i był niższy o 2,3 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2011 roku i niższy o 12,9 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2011 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku wyniósł 1,86x, w

porównaniu do poziomu 2,26x za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wzrósł z poziomu 3,5x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku do 4,1x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	1Q	4Q		Zmiana %	Zmiana %
	2012	2011	1Q	1Q'2012/	1Q'2012/
			2011	4Q'2011	1Q'2011
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,2x	1,3x	1,1x	(0,1)	0,1
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	0,8x	0,7x	(0,0)	0,1
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,3x	0,2x	(0,0)	0,0
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	43,3	49,7	45,3	(6,4)	(2,1)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	41,1	39,3	43,4	1,7	(2,3)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	55,7	63,5	58,1	(7,9)	(2,4)
Cykl operacyjny (dni)	84,3	89,0	88,7	(4,7)	(4,4)
Cykl konwersji gotówki (dni)	28,7	25,5	30,6	3,2	(1,9)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec marca 2012 roku 1,2x i był niższy o 0,1 w porównaniu do końca 2011 roku i o 0,1 wyższy niż na koniec marca 2011 roku. Podobnie zachowywał się wskaźnik szybkiej płynności osiągając poziom 0,7x na koniec marca bieżącego roku. Cykl konwersji gotówki

na koniec marca 2012 roku utrzymywał się na wyższym poziomie niż ten z końca 2011 roku (+3,2 dnia), natomiast uległ skróceniu w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku (o 1,9 dnia).

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTF 1Q	Zmiana % 1Q'2012/ 4Q'2011	Zmiana % 1Q'2012/ 1Q'2011	Zmiana % YTD1Q'2012/ YTD1Q'2011
tys. PLN	2012	2011	2011	2012	2011			
Przepływy z dz. operacyjnej	21 563	106 907	12 793	21 563	12 793	(79,8)	68,6	68,6
w tym:								
Zysk brutto	9 781	13 623	(7 857)	9 781	(7 857)	(28,2)	(224,5)	(224,5)
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	30 424	42 886	31 661	30 424	31 661	(29,1)	(3,9)	(3,9)
Zmiana kapitału obrotowego	(21 094)	41 996	(21 630)	(21 094)	(21 630)	(150,2)	(2,5)	(2,5)
Inne korekty	2 453	8 402	10 620	2 453	10 620	(70,8)	(76,9)	(76,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(9 285)	(27 428)	(10 238)	(9 285)	(10 238)	(66,1)	(9,3)	(9,3)
Przepływy z dz. finansowej	(23 433)	(35 557)	(15 072)	(23 433)	(15 072)	(34,1)	55,5	55,5
Razem przepływy pieniężne	(11 154)	43 922	(12 517)	(11 154)	(12 517)	(125,4)	(10,9)	(10,9)

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +21.563 tys. zł w porównaniu z +12.793 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku oraz +106.907 tys. PLN w czwartym kwartale

poprzedniego roku. W porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku na przepływy z działalności operacyjnej największy wpływ miała wartość zysku brutto wygospodarowanego w danym okresie.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -9.285 tys. PLN w porównaniu z -10.238 tys. PLN w pierwszym kwartale 2011 roku oraz -27.428 tys. PLN w czwartym kwartale 2011 roku. Przepływy

inwestycyjne w pierwszym kwartale 2012 roku utrzymywały się na podobnym poziomie jak te z pierwszego kwartału 2011 i dotyczyły nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2012 roku osiągnęły poziom -23.433 tys. PLN w porównaniu z -15.072 tys. PLN w pierwszym kwartale 2011 roku oraz -35.557 tys. PLN w czwartym kwartale 2011 roku. W pierwszym kwartale 2012 roku przepływy z działalności

finansowej były związane przede wszystkim ze spłatą kredytów i pożyczek wraz z odsetkami, odsetek od papierów dłużnych oraz innych zobowiązań finansowych, głównie z tytułu leasingu finansowego oraz faktoringu.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTF 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2012	2011	2011	2012	2011	1Q'2012/ 4Q'2011	1Q'2012/ 1Q'2011	YTD1Q'2012/ YTD1Q'2011
Przychody ze sprzedaży	12 334	19 089	12 712	12 334	12 712	(35,4)	(3,0)	(3,0)
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	5 459	7 649	6 702	5 459	6 702	(28,6)	(18,5)	(18,5)
Odsetki od pożyczek	6 875	8 108	6 011	6 875	6 011	(15,2)	14,4	14,4
Przychody z dywidend	-	3 332	-	-	-	(100,0)	-	-
Zysk ze sprzedaży	12 334	19 089	12 712	12 334	12 712	(35,4)	(3,0)	(3,0)
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	- p.p.	- p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 045)	(7 631)	(6 773)	(6 045)	(6 773)	(20,8)	(10,8)	(10,8)
Pozostałe przychody operacyjne	22	188	2	22	2	(88,1)	900,7	900,7
Pozostałe koszty operacyjne	(104)	(362)	(13)	(104)	(13)	(71,4)	703,6	703,6
EBIT	6 208	11 283	5 928	6 208	5 928	(45,0)	4,7	4,7
% przychodów ze sprzedaży	50,33	59,11	46,63	50,33	46,63	(8,8) p.p.	3,7 p.p.	3,7 p.p.
EBITDA	6 234	11 296	5 972	6 234	5 972	(44,8)	4,4	4,4
% przychodów ze sprzedaży	50,55	59,17	46,98	50,55	46,98	(8,6) p.p.	3,6 p.p.	3,6 p.p.
Przychody finansowe	66	4 099	577	66	577	(98,4)	(88,5)	(88,5)
Koszty finansowe	(8 137)	(8 567)	(4 293)	(8 137)	(4 293)	(5,0)	89,5	89,5
Zysk brutto	(1 863)	6 815	2 212	(1 863)	2 212	(127,3)	(184,2)	(184,2)
Podatek dochodowy	-	(0)	-	-	-	(100,0)	-	-
Zysk netto	(1 863)	6 815	2 212	(1 863)	2 212	(127,3)	(184,2)	(184,2)
% przychodów ze sprzedaży	(15,10)	35,70	17,40	(15,10)	17,40	(50,8) p.p.	(32,5) p.p.	(32,5) p.p.

Przychody

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

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2012 roku osiągnęły poziom 12.334 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (5.459 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (6.875 tys. PLN). W analogicznym okresie

poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 12.712 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (6.702 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (6.011 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2011 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 19.089 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (7.649 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (8.108 tys. PLN) oraz przychody z dywidend (3.332 tys. PLN).

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 6.045 tys. PLN i były niższe zarówno od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku (o 728 tys. PLN) jak i od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2011 roku (o 1.586 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 obsługi podatkowej, prawnej i księgowej oraz koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej i Zarządu.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2012 roku 22 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 20

tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 104 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2012 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 66 tys. PLN i były niższe o 511 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych pierwszym kwartale 2011 roku i o 4.033 tys. PLN w porównaniu z czwartym kwartałem 2011 roku. Spadek przychodów finansowych w pierwszym kwartale 2012 roku wynika przede wszystkim ze spadku dodatnich różnic kursowych i ich prezentacji, tj. po znetowaniu nadwyżki ujemnych różnic kursowych z dodatnimi różnicami kursowymi.

Koszty finansowe po trzech miesiącach 2012 roku wyniosły 8.137 tys. PLN, w tym koszty odsetek od obligacji 4.645 tys. PLN. W analogicznym okresie 2011 roku koszty finansowe wyniosły 4.293 tys. PLN, natomiast w czwartym kwartale 2011 roku wyniosły one 8.567 tys. PLN. Wzrost kosztów finansowych w pierwszym kwartale 2012 roku wynika z opisanej wcześniej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011	Zmiana 31/03/2012 -31/12/2011	Zmiana 31/03/2012 -31/03/2011
Aktywa trwałe	935 595	907 833	768 060	27 762	167 535
Zapasy	-	-	56	-	(56)
Należności	11 559	17 459	31 861	(5 900)	(20 302)
Pozostałe aktywa obrotowe	57 676	69 823	137 423	(12 146)	(79 747)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 180	23 760	25 152	(17 580)	(18 972)
Razem aktywa	1 011 011	1 018 874	962 552	(7 863)	48 459
Kapitał własny	778 380	780 188	756 589	(1 808)	21 790
Zobowiązania krótkoterminowe	31 016	36 980	7 106	(5 963)	23 910
Zobowiązania długoterminowe	201 615	201 707	198 857	(92)	2 757
Razem pasywa	1 011 011	1 018 874	962 552	(7 863)	48 459

Na dzień 31 marca 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 1.011.011 tys. PLN w porównaniu do 1.018.874 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2012 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 92,5% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmienił się nieznacznie w porównaniu do końca 2011 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w

jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2012 wyniosła 636.269 tys. PLN w porównaniu z 615.310 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2012 roku wartość 75.415 tys. PLN w stosunku do 111.041 tys. PLN na koniec 2011 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się w pierwszym kwartale 2012 roku, zwłaszcza w zakresie pozostałych aktywów obrotowych, na które składają się

pożyczki udzielone spółkom zależnym, i środków pieniężnych. Na koniec pierwszego kwartału 2012 roku aktywa obrotowe stanowiły 7,5% sumy bilansowej, w porównaniu do 10,9% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2012 roku wyniósł 778.380 tys. PLN, w porównaniu do 780.188 tys. PLN na koniec 2011 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2012 roku 77,0% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2011 roku 76,6% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 31.016 tys. PLN (3,1% sumy bilansowej), w porównaniu do 36.980 tys. PLN na koniec 2011 roku (3,6% sumy bilansowej).

Spadek zobowiązań krótkoterminowych (5.963 tys. PLN) był rezultatem przede wszystkim spłaty odsetek od obligacji pod koniec lutego 2012 roku.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 201.615 tys. PLN (19,9% sumy bilansowej), w porównaniu do 201.707 tys. PLN na koniec

2011 roku (19,8% sumy bilansowej). Stan zobowiązań długoterminowych nie uległ znaczącej zmianie.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2012	4Q 2011	1Q 2011	YTD 1Q 2012	YTF 1Q 2011	Zmiana % 1Q'2012/ 4Q'2011	Zmiana % 1Q'2012/ 1Q'2011	Zmiana % YTD1Q'2012/ YTD1Q'2011
Przepływy z dz. operacyjnej	(8 665)	14 517	(5 863)	(8 665)	(5 863)	(159,7)	47,8	47,8
w tym:								
Zysk/(Strata) brutto	(1 863)	6 815	2 212	(1 863)	2 212	(127,3)	(184,2)	(184,2)
Amortyzacja	26	13	44	26	44	106,1	(40,1)	(40,1)
Zmiana kapitału obrotowego	5 428	(23 857)	5 296	5 428	5 296	(122,8)	2,5	2,5
Odsetki i dywidendy (netto)	4 268	1	(2 264)	4 268	(2 264)	853 479,1	(288,5)	(288,5)
Inne korekty	(16 524)	31 546	(11 151)	(16 524)	(11 151)	(152,4)	48,2	48,2
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(3)	(2)	31	(3)	31	81,2	(108,9)	(108,9)
Przepływy z dz. finansowej	(8 913)	-	5 616	(8 913)	5 616	-	(258,7)	(258,7)
Razem przepływy pieniężne	(17 580)	14 516	(216)	(17 580)	(216)	(221,1)	8 055,9	8 055,9

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech miesięcy 2012 roku o kwotę 17.580 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -8.665 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -3 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -8.913 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -8.665 tys. PLN w porównaniu z -5.863 tys. PLN w 2011 roku. W porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku na przepływy z

działalności operacyjnej największy wpływ miała wartość zysku/straty brutto wygoszparowanej w danym okresie oraz wartość pożyczek udzielonych spółkom w Grupie.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -3 tys. PLN w porównaniu z +31 tys. PLN w pierwszym kwartale 2011 roku oraz -2 tys. PLN w czwartym kwartale 2011 roku. Na przepływy z działalności

inwestycyjnej składają się wpływy i wydatki związane ze sprzedażą i nabyciem środków trwałych i aktywów niematerialnych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2012 roku osiągnęły poziom -8.913tys. PLN w porównaniu z +5.616 tys. PLN w pierwszym kwartale 2011 roku oraz 0 tys.

PLN w czwartym kwartale 2011 roku. W 2012 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim ze spłatą odsetek od obligacji.

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W pierwszym kwartale 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym kwartale 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

W raporcie bieżącym 1/2012 Zarząd Arctic Paper S.A. poinformował, iż dnia 16 stycznia 2012 r. został przedłużony do 31 grudnia 2016 roku termin spłaty całej kwoty pożyczki wraz z odsetkami udzielonej przez Arctic Paper S.A. spółce zależnej Arctic Paper Investment AB. Pożyczka jest denominowana w PLN co skutkuje powstaniem różnic kursowych po stronie Pożyczkobiorcy. Zgodnie z MSR 21, od dnia 16 stycznia 2012 roku powyższa pożyczka traktowana jest jako inwestycja Arctic Paper S.A. w spółkę zależną. Skutkiem tego różnice kursowe od pełnej kwoty pożyczki wraz z odsetkami są rozpoznawane w pozostałych całkowitych dochodach, tj. pozostałych kapitałach rezerwowych. Wartość ujemnych różnic kursowych za okres od 16 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku wyniosła 14.397 tys. PLN.

W dniu 20 stycznia 2012 roku Pan Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze

skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku. Spółka poinformowała o tym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 02/2012.

W pierwszym kwartale 2012 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższenia kapitału zapasowego Arctic Paper Investment GmbH w wysokości 4.000 tys. EUR oraz 1.000 tys. EUR. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o odpowiednio 16.819 tys. PLN i o 4.139 tys. PLN do kwoty 47.938 tys. PLN.

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 pierwszym kwartale 2012 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku o około 4,6%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 4,9%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o 4,3%.

W porównaniu do czwartego kwartału 2011 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były wyższe o około 5,4%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych

papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe o 8,4%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były wyższe o 2,3%.

Wolumen sprzedaży Grupy Arctic Paper w 1Q 2012 był o 6,2% wyższy niż w 4Q 2011 roku oraz o 2,1% wyższy niż w analogicznym okresie 2011 roku. W 1Q 2012 roku Grupa Arctic Paper odnotowała znaczący wzrost liczby zamówień.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W 1Q 2012 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek w porównaniu do cen z końca 2011 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF -2,1%, natomiast dla CWF -2,6%.

W okresie od grudnia 2011 roku do marca 2012 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP nieznacznie spadły w przedziale od -1,9% do -2,2%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły w przedziale od -2,4% do -2,8%

Na koniec kwartału średnie ceny dla papierów UWF i CWF były również niższe niż na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku o ok. -4,5% oraz -5,3%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się od grudnia 2011 roku do

marca 2012 roku w przedziale od -2,4% do +0,6%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w przedziale od -2,4% do +2,9%.

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 pierwszego kwartału 2012 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 844 USD/tonę oraz BHKP 753 USD/tonę. Średnia cena NBSK w 1Q 2012 była o 12,9% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku,

natomiast BHKP o ponad 17,6% niższa. Średnia cena celulozy w 1Q 2012 roku była w porównaniu do 4Q 2011 roku dla BHKP o 6,2% niższa i o 0,7% wyższa dla NBSK.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w 1Q 2012 roku spadł w porównaniu do 1Q 2011 roku o 8,6% i o 9,0% w porównaniu do 4Q 2011. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 3 miesiącach bieżącego roku wyniósł blisko 45% i był niższy od poziomu odnotowanego w 1Q 2011 roku (48%).

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2012 roku wyniósł 4,1616 i był o 5,8% niższy niż na koniec 2011 roku i o 3,7% wyższy niż na koniec pierwszego kwartału 2011 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2012 roku był niższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału poprzedniego roku i wyniósł 4,2298, w porównaniu do 4,4189 (-4,3%). Średni kurs w pierwszym kwartale 2012 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku był o 7,1% wyższy.

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 8,9228 na koniec czwartego kwartału 2011 roku do 8,8413 (-0,9%) na koniec pierwszego kwartału 2012 roku. Dla tej pary średni kurs w pierwszym kwartale był o 2,6% niższy niż w czwartym kwartale 2011 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku był o 0,3% wyższy.

Zmiany te oznaczają, iż w pierwszym kwartale 2012 roku nastąpiło umocnienie PLN i SEK względem EUR, co niekorzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przez nas przychodów ze sprzedaży wyrażonych w PLN.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2012 roku był o 8,7% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2011 roku i wyniósł 3,1191. Średni kurs w pierwszym kwartale 2012 roku wyniósł 3,2249 w porównaniu do 3,2779 w czwartym kwartale 2011 roku. Oznacza to nieznaczne umocnienie PLN o 1,6%.

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 60%, NBSK 18% oraz pozostałe 22%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2012 roku wyniósł 6,6265 i był o 4% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2011 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2012 roku wyniósł 6,7494 i nie zmienił się w porównaniu do czwartego kwartału 2011 roku.

Zmiany kursu USD/PLN powodowały wolniejszy spadek ceny płaconej w PLN za tonę celulozy w porównaniu do spadków przychodów, nieznacznie jednak redukując widoczny wzrost ceny tego surowca w 1Q 2012. Brak zmiany średniego kursu USD/SEK niekorzystnie wpływał na zyskowność papierni szwedzkich w zestawieniu z umacniającym się SEK wobec EUR.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,3342 w porównaniu do 1,2924 (+3,2%) na koniec czwartego kwartału 2011 roku oraz 1,4212 (-6,1%) na koniec marca 2011 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2012 roku wyniósł 1,3116 w porównaniu do 1,3487 (-2,7%) w czwartym kwartale 2011 roku.

Umocnienie PLN względem EUR i SEK może negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu przychodów ze sprzedaży generowanych w tychże walutach i wyrażonych w PLN. Natomiast umocnienie PLN, SEK i EUR względem USD może pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy przede wszystkim z powodu kosztu celulozy kwotowanej w USD.

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 wprowadzenia podwyżek cen

papieru, w związku z rosnącymi cenami celulozy oraz zmianami z zakresu kursów walut.

- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy, chemikaliów i energii elektrycznej, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe mogą mieć rosnące ceny celulozy. Takie zmiany mogą

spowodować znaczące pogorszenie się rentowności Grupy.

- 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 pierwszym kwartale 2012 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 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 w 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 papierne 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 perspektywę rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną i poziomu jej sald gotówkowych. Niektóre spółki zależne Grupy prowadzące działalność operacyjną mogą w pewnych okresach podlegać ograniczeniom dotyczącym dokonywania wypłat na rzecz Emitenta. Nie ma pewności, że ograniczenia takie nie wywrą istotnego negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty 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 2012.

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 15/05/2012	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 27/04/2012	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	86 450	86 450	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	10 312	10 312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tamawski	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW 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;
- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;
- Weksel in blanco wystawiony przez APK na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 1.113 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 2.916 tys. PLN;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 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

- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EUR.

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

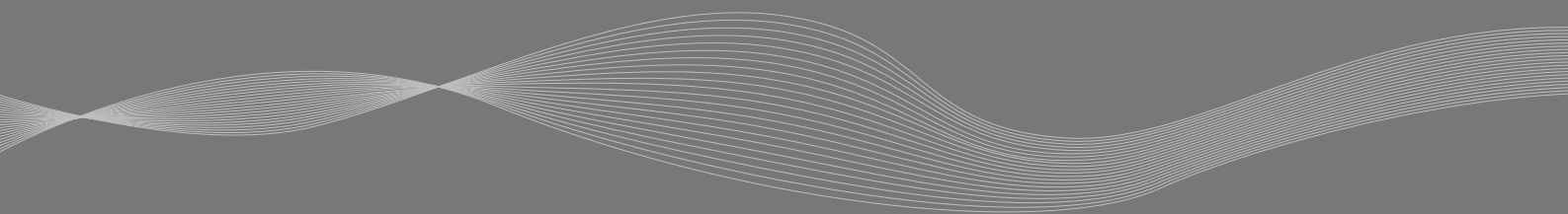
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	15 maja 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	15 maja 2012	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2012 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku	33
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	35
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	35
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	36
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	37
Skonsolidowany bilans	38
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	39
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	40
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	42
Wybrane jednostkowe dane finansowe	42
Jednostkowy rachunek zysków i strat	43
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	44
Jednostkowy bilans	45
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	46
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	47
Dodatkowe noty objaśniające	49

1. Informacje ogólne	49
2. Skład Grupy	50
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	51
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	52
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	52
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	53
7. Sezonowość działalności	54
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	54
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	58
10. Zysk przypadający na jedną akcję	59
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	59
12. Kapitałowe papiery wartościowe	60
13. Instrumenty finansowe	60
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	62
15. Zarządzanie kapitałem	62
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	62
17. Prawa do emisji CO2	64
18. Dotacje	65
19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	65

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 tys. EUR	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	680 420	634 632	160 863	160 763
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 311	(1 163)	5 511	(295)
Zysk (strata) brutto	9 781	(7 857)	2 312	(1 990)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 611	(8 465)	2 272	(2 144)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	9 611	(8 465)	2 272	(2 144)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 563	12 793	5 098	3 241
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 285)	(10 238)	(2 195)	(2 593)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(23 433)	(15 072)	(5 540)	(3 818)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 154)	(12 517)	(2 637)	(3 171)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,17	(0,15)	0,04	(0,04)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,17	(0,15)	0,04	(0,04)
Średni kurs PLN/EUR *			4,2298	3,9476
	Na dzień 31 marca 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2012 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. EUR
Aktywa	1 830 434	1 924 531	439 839	435 730
Zobowiązania długoterminowe	525 249	636 697	126 213	144 153
Zobowiązania krótkoterminowe	640 780	612 273	153 974	138 624
Kapitał własny	664 406	675 561	159 651	152 953
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	133 130	125 438
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)	11,99	12,19	2,88	2,76
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,99	12,19	2,88	2,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,1616	4,4168

* - 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 31 marca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru	680 420	634 632	2 527 189
Przychody ze sprzedaży	680 420	634 632	2 527 189
Koszt własny sprzedaży	(565 866)	(551 012)	(2 173 246)
Zysk (strata) ze sprzedaży	114 553	83 620	353 943
Koszty sprzedaży	(77 807)	(71 512)	(294 405)
Koszty ogólnego zarządu	(17 757)	(16 470)	(71 509)
Pozostałe przychody operacyjne	19 344	19 810	72 578
Pozostałe koszty operacyjne	(15 023)	(16 611)	(57 492)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 311	(1 163)	3 115
Przychody finansowe	266	3 763	42 682
Koszty finansowe	(13 796)	(10 457)	(45 668)
Zysk (strata) brutto	9 781	(7 857)	128
Podatek dochodowy	(170)	(608)	11 937
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 611	(8 465)	12 066
Działalność zaniechana	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	9 611	(8 465)	12 066
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	9 611	(8 465)	12 066
Udziałowi niekontrolującemu	-	-	-
	9 611	(8 465)	12 066
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,17	(0,15)	0,22
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,17	(0,15)	0,22

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	9 611	(8 465)	12 066
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(4 477)	2 563	14 198
Różnice kursowe z przeliczenia pożyczki uznanej jako inwestycja w jednostkę zależną	(14 397)	-	-
Podatek odroczony na wycenie instrumentów finansowych	729	2 636	6 868
Wycena instrumentów finansowych	(2 621)	(11 476)	(25 515)
Pozostałe całkowite dochody	(20 766)	(6 276)	(4 449)
Całkowite dochody	(11 155)	(14 741)	7 617
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 155)	(14 741)	7 617
Akcjonariuszowi niekontrolującemu	-	-	-

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 marca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)	Na dzień 31 marca 2011 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	942 424	992 174	991 279
Nieruchomości inwestycyjne	10 542	10 542	10 542
Aktywa niematerialne	112 869	120 410	122 871
Pozostałe aktywa finansowe	745	791	3 147
Pozostałe aktywa niefinansowe	2 044	2 151	528
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 940	6 362	3 686
	1 072 564	1 132 429	1 132 053
Aktywa obrotowe			
Zapasy	271 979	315 142	277 629
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	310 555	294 452	305 881
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7 419	5 810	9 685
Pozostałe aktywa niefinansowe	10 323	8 708	9 546
Pozostałe aktywa finansowe	2 243	1 692	5 133
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	155 350	166 299	167 723
	757 870	792 102	775 597
SUMA AKTYWÓW	1 830 434	1 924 531	1 907 650
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	80 060	80 060	72 289
Pozostałe kapitały rezerwowe	94 560	110 849	31 292
Różnice kursowe z przeliczenia	32 174	36 652	25 017
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(96 649)	(106 259)	(29 674)
Udział niekontrolujący	225	225	225
Kapitał własny ogółem	664 406	675 561	653 185
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	222 380	317 262	235 099
Rezerwy	80 599	83 827	73 712
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 368	44 277	42 613
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	145 771	156 520	154 407
Rozliczenia międzyokresowe	34 131	34 810	36 848
	525 249	636 697	542 678
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	146 062	67 242	189 093
Rezerwy	7 967	10 398	14 199
Pozostałe zobowiązania finansowe	55 220	60 383	75 667
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	349 955	403 057	355 725
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 243	1 286	1 906
Rozliczenia międzyokresowe	80 332	69 907	75 196
	640 780	612 273	711 787
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 166 028	1 248 970	1 254 465
SUMA PASYWÓW	1 830 434	1 924 531	1 907 650

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	9 781	(7 857)	128
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	30 424	31 661	127 625
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(4 360)	(4 258)	(23 020)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	11 021
Odsetki i dywidendy, netto	9 711	10 047	38 945
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	748	(7)	1 333
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(24 298)	(33 808)	(8 029)
Zmiana stanu zapasów	32 558	16 667	(1 408)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(39 942)	(13 575)	9 569
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10 587	9 086	(1 853)
Zmiana stanu rezerw	(545)	3 918	(1 488)
Podatek dochodowy zapłacony	(2 791)	(3 770)	(6 667)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	2 440	8 243	15 483
Certyfikaty w kogeneracji	(2 739)	(3 553)	(5 225)
Pozostałe	(11)	-	5 831
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 563	12 793	162 247
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	92	7 907	213
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(9 468)	(18 184)	(56 591)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	92	39	3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 285)	(10 238)	(56 375)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	585	12 313	(9 164)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 063)	(1 949)	(8 007)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia innych zobowiązań finansowych	8 107	-	15 405
Splata innych zobowiązań finansowych	(14 707)	(2 598)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	-	80 379	110 318
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(5 645)	(155 855)	(192 336)
Odsetki zapłacone	(9 711)	52 637	(38 945)
Pozostałe	-	-	1 115
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(23 433)	(15 072)	(121 615)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 154)	(12 517)	(15 743)
Różnice kursowe netto	205	837	2 640
Środki pieniężne na początek okresu	166 299	179 403	179 402
Środki pieniężne na koniec okresu	155 350	167 723	166 299

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	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 060	36 652	110 849	(106 259)	675 336	225	675 561
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	(4 477)	-	-	(4 477)	-	(4 477)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	9 611	9 611	-	9 611
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	-	(16 288)	-	(16 288)	-	(16 288)
Całkowite dochody za okres	-	-	(4 477)	(16 288)	9 611	(11 155)	-	(11 155)
Na dzień 31 marca 2012 roku (niebadane)	554 035	80 060	32 174	94 560	(96 649)	664 181	225	664 406

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	22 454	40 131	(21 191)	667 718	225	667 943
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	2 563	-	-	2 563	-	2 563
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(8 465)	(8 465)	-	(8 465)
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	-	(8 839)	(18)	(8 857)	-	(8 857)
Całkowite dochody za okres	-	-	2 563	(8 839)	(8 483)	(14 759)	-	(14 759)
Na dzień 31 marca 2011 roku (badane)	554 035	72 289	25 017	31 292	(29 674)	652 959	225	653 185

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
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	14 198	-	-	14 198	-	14 198
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	12 066	12 066	-	12 066
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	-	(18 646)	-	(18 646)	-	(18 646)
Całkowite dochody za okres	-	-	14 198	(18 646)	12 066	7 617	-	7 617
Podział wyniku		7771		89 364	(97 135)	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2011 roku (badane)	554 035	80 060	36 652	110 849	(106 259)	675 336	225	675 561

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 tys. EUR	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	12 334	12 712	2 916	3 220
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 208	5 928	1 468	1 502
Zysk (strata) brutto	(1 863)	2 212	(440)	560
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 863)	2 212	(440)	560
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(1 863)	2 212	(440)	560
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 665)	(5 863)	(2 048)	(1 485)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3)	31	(1)	8
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 913)	5 616	(2 107)	1 423
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17 580)	(216)	(4 156)	(55)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,03)	0,04	(0,01)	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,03)	0,04	(0,01)	0,01
Średni kurs PLN/EUR *			4,2298	3,9476
	Na dzień 31 marca 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2012 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. EUR
Aktywa	1 011 011	1 018 874	242 938	230 681
Zobowiązania długoterminowe	201 615	201 707	48 446	45 668
Zobowiązania krótkoterminowe	31 016	36 980	7 453	8 373
Kapitał własny	778 380	780 188	187 039	176 641
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	133 130	125 438
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)	14,05	14,08	3,38	3,19
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	14,05	14,08	3,38	3,19
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,1616	4,4168

* - 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 31 marca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	5 459	6 702	26 032
Odsetki od pożyczek	6 875	6 011	27 639
Przychody z dywidend	-	-	13 527
Przychody ze sprzedaży	12 334	12 712	67 198
Koszt własny sprzedaży	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	12 334	12 712	67 198
Pozostałe przychody operacyjne	22	2	235
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 045)	(6 773)	(28 948)
Pozostałe koszty operacyjne	(104)	(13)	(425)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 208	5 928	38 060
Przychody finansowe	66	577	8 128
Koszty finansowe	(8 137)	(4 293)	(18 882)
Zysk (strata) brutto	(1 863)	2 212	27 305
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 863)	2 212	27 305
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(1 863)	2 212	27 305
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres	(0,03)	0,04	0,52
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,03)	0,04	0,52
– rozwodniony z zysku za okres	(0,03)	0,04	0,52
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,03)	0,04	0,52

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(1 863)	2 212	27 305
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	55	(2)	(11)
Inne całkowite dochody netto	55	(2)	(11)
Całkowite dochody	(1 808)	2 210	27 294

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 marca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)	Na dzień 31 marca 2011 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	347	376	498
Aktywa niematerialne	1 326	1 328	1 326
Udziały i akcje w spółkach zależnych	636 269	615 310	587 065
Pozostałe aktywa finansowe	296 026	289 108	179 000
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 627	1 711	171
	935 595	907 833	768 060
Aktywa obrotowe			
Zapasy	-	-	56
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 043	17 095	31 861
Należności z tytułu podatku dochodowego	515	364	-
Pozostałe aktywa finansowe	56 767	68 941	137 164
Pozostałe aktywa niefinansowe	910	882	259
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 180	23 760	25 152
	75 415	111 041	194 492
SUMA AKTYWÓW	1 011 011	1 018 874	962 552
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	80 062	80 062	72 289
Pozostałe kapitały rezerwowe	120 276	120 276	30 914
Różnice kursowe z przeliczenia	49	(6)	3
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	23 957	25 820	99 348
Kapitał własny ogółem	778 380	780 188	756 589
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	199 814	199 814	198 856
Rezerwy	1 800	1 892	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	1
	201 615	201 707	198 857
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	23 451	28 735	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	957	1 918	2 251
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 477	3 600	1 729
Rozliczenia międzyokresowe	2 132	2 727	3 126
	31 016	36 980	7 106
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	232 631	238 687	205 963
SUMA PASYWÓW	1 011 011	1 018 874	962 552

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	(1 863)	2 212	27 305
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	26	44	137
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	62	124	(27)
Odsetki i dywidendy, netto	4 268	(2 264)	17 469
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	(19)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	6 108	(4 723)	7 659
Zmiana stanu zapasów	-	(5)	51
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(84)	(1 192)	345
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(596)	624	225
Zmiana stanu rezerw	(92)	(625)	1 267
Podatek dochodowy zapłacony	(151)	(58)	(169)
Pożyczki udzielone	(16 342)	-	(55 687)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 665)	(5 863)	(1 443)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	102
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(3)	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	31	(42)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3)	31	59
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	80 000	80 000
Splata pożyczek/kredytów/obligacji	-	(69 437)	(66 000)
Odsetki i dywidendy zapłacone	(8 913)	(4 947)	(13 383)
Pozostałe	-	-	(842)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 913)	5 616	(225)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17 580)	(216)	(1 608)
Środki pieniężne na początek okresu	23 760	25 368	25 368
Środki pieniężne na koniec okresu	6 180	25 152	23 760

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 2012 roku	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	55	-	-	55
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(1 863)	(1 863)
Całkowite dochody za okres	-	-	55	-	(1 863)	(1 808)
Na dzień 31 marca 2012 roku (niebadane)	554 035	80 062	49	120 276	23 957	778 380

	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	754 379
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	(2)	-	-	(2)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	2 212	2 212
Całkowite dochody za okres	-	-	(2)	-	2 212	2 210
Na dzień 31 marca 2011 roku (niebadane)	554 035	72 289	3	30 914	99 348	756 589

	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	754 379
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	(11)	-	-	(11)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	27 305	27 305
Inne całkowite dochody za okres	-	2	-	(2)	-	-
Całkowite dochody za okres	-	2	(11)	(2)	27 305	27 294
Podział wyniku finansowego	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-
Płatności w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	(1 485)	(1 485)
Na dzień 31 grudnia 2011 roku (badane)	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188

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 około 1.600 osób w czterech fabrykach i szesnastu 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 13 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2012 roku wyniosły 680 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki

Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB, spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w 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 rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 31 marca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 marca 2011 roku.

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 31 marca 2012 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 jest 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 na dzień	
			15 maja 2012	31 grudnia 2011
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%
Grycksbo Paper (Deutschland) GmbH	Niemcy, Max-Brauer-Allee 52, 22765 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallsensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień	
			15 maja 2012	31 grudnia 2011
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Energy Sverige AB (wcześniej Arctic Paper Investment II AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Produkcja energii wodnej	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	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%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 marca 2012 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 31 marca 2012 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 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.

W dniu 20 stycznia 2012 roku Pan Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2012 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.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2012 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.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 maja 2012 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 2011 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 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 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 nieznaczący 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.

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.

Różnice kursowe od pożyczek traktowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje w spółki zależną są ujmowane w

skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozostałych całkowitych dochodach (pozostałych kapitałach rezerwowych).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2012	Na dzień 31 grudnia 2011
USD	3,1191	3,4174
EUR	4,1616	4,4168
SEK	0,4707	0,4950
LVL	5,9392	6,3120
DKK	0,5595	0,5941
NOK	0,5479	0,5676
GBP	4,9908	5,2691
CHF	3,4540	3,6333

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2012	01/01 - 31/03/2011
USD	3,2249	2,8840
EUR	4,2298	3,9476
SEK	0,4778	0,4452
LVL	6,0561	5,6006
DKK	0,5689	0,5295
NOK	0,5574	0,5040
GBP	5,0664	4,6221
CHF	3,5011	3,0659

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 kategoriach należących do Grupy.

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 rotograviurą 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 mieszkankami 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 działalności Arctic Paper S.A.

Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanych i powlekanych 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,
- 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,

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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 oraz według stanu na 31 marca 2012 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku oraz na 31 marca 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznch	489 109	191 311	-	680 420	-	680 420
Sprzedaż między segmentami	44 341	48 065	5 459	97 866	(97 866)	-
Przychody segmentu ogółem	533 450	239 376	5 459	778 285	(97 866)	680 420
Wynik segmentu						
EBITDA	35 548	18 449	(640)	53 357	378	53 734
Przychody z tytułu odsetek	882	35	6 941	7 858	(7 591)	267
Koszty z tytułu odsetek	(8 748)	(3 791)	(5 030)	(17 569)	7 602	(9 967)
Amortyzacja	(15 611)	(14 786)	(26)	(30 424)	-	(30 424)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	12 894	5 087	219	18 200	(18 201)	(1)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(14 678)	(4 058)	(3 327)	(22 063)	18 234	(3 829)
Zysk brutto	10 287	936	(1 863)	9 360	421	9 781
Aktywa segmentu	1 398 813	513 358	480 776	2 392 947	(566 454)	1 826 494
Zobowiązania segmentu	851 198	367 596	341 787	1 560 581	(540 324)	1 020 257
Nakłady inwestycyjne	8 677	532	259	9 468	-	9 468

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (267 tys. PLN - całość stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (13.796 tys. PLN, z czego 9.967 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (30.424 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-170 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (378 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 3.940 tys. PLN, rezerwa: -145.771 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 oraz według stanu na 31 marca 2011 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku oraz na 31 marca 2011 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnątrznych	365 835	162 921	71 424	600 180	-	600 180
Sprzedaż między segmentami	25 164	36 806	27 642	89 611	(89 611)	-
Przychody segmentu ogółem	390 999	199 727	99 066	689 791	(89 611)	600 180
Wynik segmentu						
EBITDA	20 075	4 931	4 837	29 843	655	30 498
Przychody z tytułu odsetek	693	23	6 452	7 168	(6 903)	265
Koszty z tytułu odsetek	(5 092)	(7 828)	(4 296)	(17 216)	6 903	(10 313)
Amortyzacja	(17 712)	(13 652)	(297)	(31 661)	-	(31 661)
Dodatnie różnice kursowe i	16 003	7 608	354	23 965	(20 468)	3 497
Ujemne różnice kursowe i	(14 867)	(5 602)	(323)	(20 792)	20 648	(144)
Zysk/(Strata) brutto	(900)	(14 519)	6 728	(8 692)	835	(7 857)
Aktywa segmentu	1 167 049	754 728	497 231	2 419 008	(515 044)	1 903 964
Zobowiązania segmentu	740 137	546 189	307 707	1 594 033	(493 975)	1 100 058
Nakłady inwestycyjne	9 346	735	259	10 340	-	10 340

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (3.763 tys. PLN, z czego 265 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (10.457 tys. PLN, z czego 10.313 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (31.661 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-608 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (655 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 3.686 tys. PLN, rezerwa: -154.407 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 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 oraz według stanu na 31 grudnia 2011 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz na 31 grudnia 2011 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznch	1 798 698	728 491	-	2 527 189	-	2 527 189
Sprzedaż między segmentami	166 474	186 877	26 032	379 384	(379 384)	-
Przychody segmentu ogółem	1 965 172	915 368	26 032	2 906 572	(379 384)	2 527 189
Wynik segmentu						
EBITDA	105 574	35 860	(2 970)	138 463	3 299	141 762
Przychody z tytułu odsetek	4 281	156	28 253	32 690	(30 983)	1 707
Koszty z tytułu odsetek	(37 777)	(15 390)	(18 468)	(71 635)	30 807	(40 829)
Amortyzacja	(71 283)	(56 206)	(137)	(127 625)	-	(127 625)
Utrata wartości aktywów trwałych	(11 021)	-	-	(11 021)	-	(11 021)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	33 104	-	21 040	54 144	(13 169)	40 975
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 052)	(708)	(414)	(4 174)	(667)	(4 840)
Zysk brutto	19 826	(36 289)	27 305	10 842	(10 714)	128
Aktywa segmentu	1 098 841	414 449	403 564	1 916 854	1 316	1 918 169
Zobowiązania segmentu	1 007 763	433 631	238 685	1 680 080	(587 630)	1 092 450
Nakłady inwestycyjne	51 971	7 417	42	59 430	(1 836)	57 594

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji;
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (42.682 tys. PLN, z czego 1.707 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (45.668 tys. PLN, z czego 40.829 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji wraz z utratą wartości aktywów trwałych (138.646 tys. PLN), jak również uznań z tytułu podatku dochodowego (+11.937 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami 3.299 tys. PLN;
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 6.362 tys. PLN, rezerwa: -156.520 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.

W pierwszym kwartale 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmowało decyzji w sprawach podziału zysku i wypłaty dywidendy.

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 31 marca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 611	(8 465)
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	9 611	(8 465)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Całkowita liczba akcji	55 403 500	55 403 500
Średnioważona liczba akcji	55 403 500	55 403 500
Zysk (strata) na akcję (w PLN)	0,17	(0,15)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)	0,17	(0,15)

11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty kredytów, pożyczek w kwocie 5.645 tys. PLN oraz odsetek od obligacji w wysokości 8.913 tys. PLN.

Płatności dotyczyły spłaty kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A kwocie 5.668 tys. PLN (transze w PLN

i EUR), oraz spłaty odsetek od obligacji kuponowych serii 1/2010 i 1/2011 w kwocie 8.913 tys. PLN,

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2012 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynikają głównie z wyceny bilansowej.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 31 marca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (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 31 marca 2012 roku (niebadane)		55 403 500	554 035 000

13. Instrumenty finansowe

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

zobowiązań oraz kontraktów walutowych forward i kontraktów na zakup energii elektrycznej.

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 31 marca 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 mającą 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 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 r.
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 30.04.2012 do 31.08.2012
Kwota zabezpieczenia	12,5 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,3750 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 Giełdzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.12.2006
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2015
Zabezpieczona ilość energii	476.062 MWh
Cena terminowa	od 32,10 do 48,80 EUR/MWh

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2012 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2012 (niebadane)	Stan na dzień 31 marca 2012 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2011 (badane)	Stan na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	2 243	-	1 692	-
Forward na energię elektryczną	-	10 686	-	8 189
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	2 243	10 686	1 692	8 189

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 korzysta również z faktoringu z regresem w zakresie należności z tytułu dostaw i usług. Głównym celem tego instrumentu finansowego jest szybkie pozyskanie środków finansowych.

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 2011 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 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW 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;
- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w

ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;

- weksel in blanco wystawiony przez APK na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 1.113 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 2.916 tys. PLN;

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
1.000 tys. EUR.
- 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
- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę

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. Na skutek zażalenia upadłego Sąd Okręgowy uchylił postanowienia z dnia 18 maja 2011 roku. Natomiast dnia 7 lutego 2012 Sąd

Rejonowy ponownie ogłosił upadłość likwidacyjną Cezex Sp. z o.o.

Według stanu na 31 marca 2012 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. Sąd I instancji oddalił powództwa. Arctic Paper Kostrzyn S.A. złożyła apelację od tego wyroku.

Według stanu na 31 marca 2012 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Jakon S.A. w likwidacji.

Na dzień 31 marca 2012 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.	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	98 511	115 865	183 411	261 812
Emisja	(109 643)	(131 094)	(143 659)	(136 564)	(43 236)
Ilość zakupiona	-	14 000	47 800	21 000	-
Ilość sprzedana	-	(74 000)	(45 043)	(14 483)	-
Ilość niewykorzystana	98 511	115 865	183 411	261 812	427 024

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	(14 223)	(16 655)	(21 504)	(5 711)
Emisja	(28 234)	(23 843)	(26 120)	(15 918)	(1 251)
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	17 700	19 160
Ilość sprzedana	-	-	(11 940)	-	-
Ilość niewykorzystana	(14 223)	(16 655)	(21 504)	(5 711)	26 209

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	6 448	-	9 152	(110 424)
Emisja	(112 543)	(105 587)	(109 839)	(109 142)	(29 740)
Ilość zakupiona	100 000	-	-	9 142	-
Ilość sprzedana	(100 180)	(19 500)	-	(138 567)	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	9 152	(110 424)	(21 173)

(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2010	2011	2012
Przydział	69 411*	69 411	69 411
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	11	422
Emisja	-	-	-
Ilość zakupiona	-	-	-
Ilość sprzedana	(69 400)	(69 000)	-
Ilość niewykorzystana	11	422	69 833

* ilość na dzień objęcia kontroli

18. Dotacje

18.1. Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

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-Stubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Stubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie działalności gospodarczej objętej zezwoleniem.

Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie

sprawozdawczym. Grupa nie była przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2012 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 190 630 tys. PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 49 056 tys. PLN.

19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	15 maja 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	15 maja 2012	

Centrala

Arctic Paper S.A.

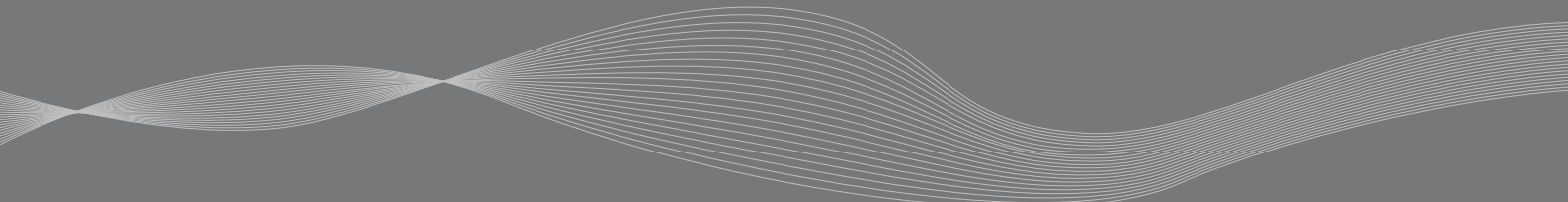
J.H. Dąbrowskiego 334 A,
PL-60406, Poznań, Polska
Tel. +48 61 6262 000
Fax.+48 61 6262 001

Relacje inwestorskie:
ir@arcticpaper.com

© 2012 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