

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
IV 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. oraz spółki Arctic Paper S.A. do raportu za IV kwartał 2012 roku	8
Opis działalności Grupy Arctic Paper	9
Informacje ogólne	9
Struktura grupy kapitałowej	11
Zmiany w strukturze kapitałowej	11
Struktura akcjonariatu	12
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	13
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	13
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	17
Skonsolidowane przepływy pieniężne	21
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	22
Jednostkowy rachunek zysków i strat	22
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	24
Przepływy pieniężne	25
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	27
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	27
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	28
Wpływ zmian w strukturze Grupy na wynik finansowy	28
Inne istotne informacje	28
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	29
Informacje o trendach rynkowych	29
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	30
Czynniki ryzyka	31
Informacje uzupełniające	35
Prognozy wyników finansowych	35
Informacje o dywidendzie	35
Zmiany w organach Arctic Paper S.A.	35
Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.	35
Nabywanie akcji własnych	36
Umowy kredytowe i obligacje	37
Akcje Arctic Paper S.A. lub uprawnienia do nich posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	38
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	38
Istotne pozycje pozabilansowe	39
Postępowania sądowe, arbitrażowe i przed organami administracji publicznej	39
Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe	39

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku	40
Skonsolidowane sprawozdania finansowe	42
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	42
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	43
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	44
Skonsolidowany bilans	45
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	46
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	47
Jednostkowe sprawozdania finansowe	49
Wybrane jednostkowe dane finansowe	49
Jednostkowy rachunek zysków i strat	50
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	51
Jednostkowy bilans	52
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	53
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	54
Dodatkowe noty objaśniające	56
1. Informacje ogólne	56
2. Skład Grupy	58
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	60
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	61
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	61
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	62
7. Sezonowość działalności	64
8. Segmenty działalności	64
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	67
10. Zysk i wartość księgowa przypadający na jedną akcję	68
11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	69
12. Kapitałowe papiery wartościowe	70
13. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	71
14. Instrumenty finansowe	73
15. Zarządzanie ryzykiem finansowym	76
16. Zarządzanie kapitałem	76
17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	77
18. Prawa do emisji CO2	78
19. Dotacje	80
20. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	80
21. Wstępne rozliczenie nabycia Rottneros AB	81
22. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	83

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV 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 Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
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 GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB,
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Waterloo (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallensbaek (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); Grycksbo Paper Deutschland GmbH (zlikwidowana w 2012 roku);
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Szwecji, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Szwecji; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji; SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Szwecji
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Trebruk AB	Trebruk AB (wcześniej 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
SFSA	(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF
NASDAQ OMX, OMX	Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację 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
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	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 Rottneros AB w grudniu 2012 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 1 PLN każda.
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii E	3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii F	10.740.983 Akcji Arctic Paper S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku, Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C i Akcje Serii E łącznie (z wyłączeniem akcji Serii F)

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.

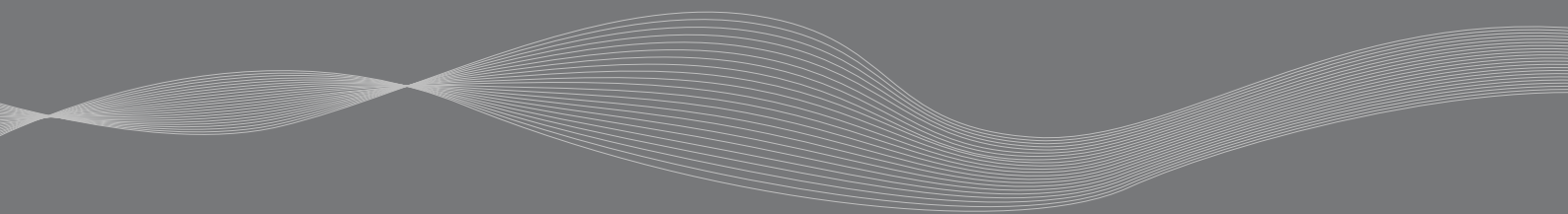
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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 lub na giełdzie OMX w Sztokholmie 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.
oraz spółki Arctic Paper S.A.
do raportu za IV 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 blisko 1.600 osób w czterech fabrykach i piętnastu 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 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2012 roku wyniosły 2.600 milionów PLN.

W grudniu 2012 roku Arctic Paper S.A. nabył 39,44% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na NASDAQ OMX w Sztokholmie, w Szwecji posiadającej 100% udziałów w dwóch Spółkach Celulozowych, Biurze Zakupów oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nabycie Rottneros odbyło się głównie poprzez zamianę akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. Ze względu na rozproszony akcjonariat Rottneros AB, Arctic Paper S.A. przejął kontrolę nad Grupą Rottneros w dniu 20 grudnia 2012 roku. Od tego dnia akcje Arctic Paper są notowane na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie (szczegóły patrz nota 2 w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

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.

Ze względu na objęcie kontroli nad Grupą Rottneros AB od 20 grudnia 2012 r. w zakres przedmiotu działalności Grupy Arctic Paper S.A. wchodzi również produkcja i sprzedaż celulozy.

Nasze zakłady produkcyjne

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

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

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

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 170.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobielenia (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielenia celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik globalnym liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

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:

- 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 oraz wspólnych przedsięwzięć. Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym i od 20 grudnia 2012 roku na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie i Celulozownie wraz ze

Zmiany w strukturze kapitałowej

W czerwcu 2012 roku zakończyło działalność biuro sprzedaży Grycksbo Paper GmbH.

Dnia 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji, realizując strategię zwiększania własnych mocy energetycznych i Grupy Arctic Paper. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, której moc wynosi 2,5 MW, a roczna produkcja energii sięga 5 GWh. Oznacza to 40-proc. wzrost mocy elektrowni wodnych należących do grupy Arctic Paper. Na dzień 31 grudnia 2012 roku udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie i wycenione

Celulozę siarczanową:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

Celulozę włóknistą mechaniczną:

- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego;

spółką produkującą opakowania oraz Spółki Dystrybucyjne, Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w nocie 2 w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w dalszej części niniejszego raportu kwartalnego.

według praw własności w skonsolidowanych danych finansowych.

Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. nabyła 39,44% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie, Szwecja. Rottneros AB posiada 100% udziałów w dwóch celulozowniach zlokalizowanych w Szwecji: Rottneros Bruk AB i Vallviks Bruk AB oraz biurze zajmującym się zakupem surowca, SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie i spółce produkującej opakowania do żywności Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji. Ze względu na rozproszony akcjonariat, Arctic Paper S.A. objął kontrolę nad Rottneros AB.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Arctic Paper na 31 grudnia 2012 roku zawierają wstępne rozliczenie nabycia akcji Rottneros AB.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB, która jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

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

Akcjonariusz	według stanu na 28.02.2013*				według stanu na 28.02.2013				według stanu na 05.11.2012			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 450 065	60,46%	41 450 065	60,46%	40 860 624	61,51%	40 860 624	61,51%	41 479 500	74,87%	41 479 500	74,87%
Nemus Holding AB	5 857 286	8,54%	5 857 286	8,54%	5 857 286	8,82%	5 857 286	8,82%	-	-	-	-
Pozostali	21 254 179	31,00%	21 254 179	31,00%	19 710 520	29,67%	19 710 520	29,67%	13 924 000	25,13%	13 924 000	25,13%
Razem	68 561 530	100,00%	68 561 530	100,00%	66 428 430	100,00%	66 428 430	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	68 561 530	100,00%	68 561 530	100,00%	66 428 430	100,00%	66 428 430	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

*spółka złożyła w dniu 21 lutego 2013 roku wniosek do Sądu o rejestrację kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego, do dnia publikacji niniejszego raportu zmiana nie została zarejestrowana - kolumny przedstawiają stan z uwzględnieniem niezarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu za III kwartał 2012 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	4Q	3Q	4Q	YTD 4Q	YTD 4Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2012	2012	2011	2012	2011	4Q'2012/ 3Q'2012	4Q'2012/ 4Q'2011	YTD4Q'2012/ YTD4Q'2011
Przychody ze sprzedaży	615 106	672 820	673 655	2 600 700	2 527 189	(8,6)	(8,7)	2,9
w tym:								
Sprzedaż papieru	615 106	672 820	673 655	2 600 700	2 527 189	(8,6)	(8,7)	2,9
Zysk ze sprzedaży	89 871	104 235	102 738	405 770	353 943	(13,8)	(12,5)	14,6
% przychodów ze sprzedaży	14,61	15,49	15,25	15,60	14,01	(0,9) p.p.	(0,6) p.p.	1,6 p.p.
Koszty sprzedaży	(76 338)	(79 134)	(80 880)	(307 759)	(294 405)	(3,5)	(5,6)	4,5
Koszty ogólnego zarządu	(28 659)	(17 726)	(20 205)	(82 548)	(71 509)	61,7	41,8	15,4
Pozostałe przychody operacyjne	18 475	16 487	20 905	70 301	72 578	12,1	(11,6)	(3,1)
Pozostałe koszty operacyjne	(13 892)	(13 360)	(13 729)	(54 744)	(57 492)	4,0	1,2	(4,8)
EBIT	(10 542)	10 501	8 829	31 019	3 115	(200,4)	(219,4)	895,7
% przychodów ze sprzedaży	(1,71)	1,56	1,31	1,19	0,12	(3,3) p.p.	(3,0) p.p.	1,1 p.p.
EBITDA	21 649	41 845	51 713	155 267	141 762	(48,3)	(58,1)	9,5
% przychodów ze sprzedaży	3,52	6,22	7,68	5,97	5,61	(2,7) p.p.	(4,2) p.p.	0,4 p.p.
Przychody finansowe	487	293	19 134	1 484	42 682	66,5	(97,5)	(96,5)
Koszty finansowe	(9 702)	(12 079)	(14 339)	(42 008)	(45 668)	(19,7)	(32,3)	(8,0)
Zysk brutto	(19 757)	(1 140)	13 624	(9 504)	128	1 632,5	(245,0)	(7 505,0)
Podatek dochodowy	20 724	(343)	14 462	26 639	11 937	(6 147,6)	43,3	123,2
Zysk netto	967	(1 483)	28 086	17 135	12 066	(165,2)	(96,6)	42,0
% przychodów ze sprzedaży	0,16	(0,22)	4,17	0,66	0,48	0,4 p.p.	(4,0) p.p.	0,2 p.p.

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

Czwarty kwartał 2012 roku nie różnił się znacząco od poprzednich kwartałów. Wolumen sprzedaży spadł o 16 tys. ton czyli o 7,9% i był zbliżony do czwartego kwartału 2011. Jest to zjawisko charakterystyczne dla końcówki roku i związane z ograniczonym popytem w ostatnich trzech tygodniach każdego roku kalendarzowego. W skali całego roku, po raz kolejny Grupa Arctic Paper zwiększyła wolumen sprzedaży w porównaniu do 2011 roku o ponad 23 tys. ton czyli 3,1%. Warto podkreślić, że na dojrzałym rynku Spółka zwiększyła swój udział rynkowy. Przychody ze sprzedaży osiągnęły w ostatni kwartale 2012 r poziom 615 mln złotych, tj. o 8,6% mniej niż w poprzednim kwartale, a w skali roku

przychody zwiększyły się do 2,6 mld złotych czyli wzrosły o 2,9%. Przy podobnych cenach wyrażonych w walutach lokalnych, wpływ na wartość sprzedaży miały wahania kursów walut, zwłaszcza umocnienie się korony szwedzkiej wobec euro.

Cena podstawowego dla Spółki surowca czyli celulozy systematycznie wzrastała przez cały czwarty kwartał. Wzrost ten dotyczył zarówno celulozy iglastej (wzrost o 47 USD w ciągu kwartału) jak i celulozy liściastej (wzrost o 24 USD w ciągu kwartału).

EBITDA osiągnęła w czwartym kwartale 2012 roku 22 mln złotych, a w skali roku 155 mln złotych (wobec 142 mln w roku poprzednim). Znaczący wpływ na ten wyniki miały koszty związane z wejściem Spółki na giełdę w Sztokholmie oraz nabyciem Rottneros AB w kwocie 10,9 mln złotych. EBITDA skorygowana o te koszty jednorazowe wyniosłaby odpowiednio 32,6 mln złotych w kwartale oraz 166 mln złotych w całym 2012 roku.

W czwartym kwartale Spółka uzyskała długoterminowe finansowanie z konsorcjum banków polskich i wydłużyła okres spłaty kredytów na kolejne 5 lat. Spółka przygotowywała się również do spłacenia swoich obligacji wyemitowanych w 2010 i 2011 roku. Całkowita spłata obligacji nastąpiła z końcem lutego 2013 roku.

Półowa kosztów jakie ponosi Grupa Arctic Paper związana jest z zakupem celulozy. Zmienność jej ceny, jak również wahania kursów walut, mają decydujący wpływ na osiąganą przez Spółkę wyniki. W celu zmniejszenia zmienności wyników osiąganych przez Spółkę i ograniczenia ich wrażliwość na wahania cen celulozy, Spółka poszukiwała możliwości objęcia kontroli nad źródłami zakupów istotnej części nabywanej celulozy. Rozważane były różne scenariusze, w tym możliwość utworzenia spółki joint venture lub bezpośredniego przejęcia celulozowni. Ostatecznie podjęto decyzję o ogłoszeniu wezwania na akcje spółki Rottneros AB notowanej na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie. W ramach wezwania zaoferowano akcje Arctic Paper w zamian za akcje Rottneros AB. W związku z ogłoszonym wezwaniem nastąpiła emisja

akcji i wejście Spółki na giełdę NASDAQ OMX w Sztokholmie. Arctic Paper jako pierwsza spółka z GPW w Warszawie została zalistowana na giełdzie w Szwecji w dniu 20 grudnia 2012 roku. Celem Spółki było osiągnięcie w wezwaniu ponad 90% akcji i dokonanie fuzji obu spółek. Do dnia 31 grudnia 2012 roku nabyto 39,4%, natomiast do 28 lutego 2013: 51,6% akcji Rottneros AB. Arctic Paper S.A., jako największy akcjonariusz zamierza pełnić aktywną rolę w zarządzaniu przejętą spółką. Między innymi w swojej mocy pozostaje plan połączenia obu podmiotów, lecz czas przeznaczony na jego realizację zostanie wydłużony, w stosunku do informacji przekazanych w dokumencie ofertowym dotyczącym nabycia Rottneros AB.

Przejęcie spółki Rottneros stanowi aktywny krok na drodze do budowy zintegrowanej Grupy Arctic Paper o wiodącej pozycji na europejskim rynku celulozy i papieru książkowego. Grupa Arctic Paper, będzie znacznie mniej wrażliwa na zmienność cen na rynku celulozy. Połączona Grupa będzie również w stanie w większym stopniu ograniczać ryzyko walutowe, dzięki zmniejszonej ekspozycji na waluty pozaeuropejskie, szczególnie USD. Oba te elementy mogą przełożyć się na większą przewidywalność wyników finansowych Grupy w przyszłości. Dodatkowo, przejęcie pozwoli na uzyskanie w przyszłości szeregu efektów synergii. Bliskość geograficzna pomiędzy zakładami Arctic Paper i Rottneros zapewni przewagę konkurencyjną, dzięki zmniejszeniu kosztów transportu i logistyki, a współpracujące podmioty będą miały znacznie większe możliwości operacyjne. Połączona Grupa będzie miała również szerszy dostęp do rynków kapitałowych w Polsce i Szwecji.

Przychody

W czwartym kwartale 2012 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 615.106 tys. PLN w porównaniu do 673.655 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 58.549 tys. PLN i odpowiednio - 8,6%.

Za cały 2012 rok przychody ze sprzedaży wyniosły 2.600.700 tys. PLN w porównaniu do 2.527.189 tys. PLN osiągniętych w roku poprzednim. Oznacza to wzrost przychodów o 73.511 tys. PLN i odpowiednio 2,9%.

Wolumen sprzedaży w czwartym kwartale 2012 roku wyniósł 190 tys. ton w porównaniu do 191 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku.

Wolumen sprzedaży w ciągu 12 miesięcy 2012 roku wyniósł 789 tys. ton w porównaniu do 765 tys. ton w ciągu poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 24 tys. ton i odpowiednio 3,1%.

Zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w czwartym kwartale 2012 roku wyniósł 89.871 tys. PLN i był o - 12,5% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 14,6% w porównaniu do 15,2% (- 0,6 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną spadku marży zysku ze sprzedaży w czwartym kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był wzrost kosztów celulozy na tonę sprzedanego papieru.

W czwartym kwartale 2012 roku koszty sprzedaży wyniosły 76.338 tys. PLN, co stanowi spadek o 5,6% w porównaniu do kosztów poniesionych w czwartym kwartale 2011 roku.

Główną przyczyną spadku kosztów sprzedaży w analizowanym okresie był spadek kosztów transportu. W czwartym kwartale 2012 roku koszty sprzedaży na tonę sprzedanego papieru spadły o 1,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku.

W czwartym kwartale 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 28.659 tys. PLN w porównaniu do 20.205 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku, co stanowi wzrost o około 42%. Wynika to między innymi z poniesionych w czwartym kwartale kosztów wejścia Spółki na giełdę NASDAQ OMX w Sztokholmie oraz nabycia spółki Rottneros AB.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w czwartym kwartale 2012 roku 18.475 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 2.431 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 czwartym kwartale 2012 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 13.892 tys. PLN, w porównaniu do 13.729 tys. PLN w czwartym kwartale 2011 roku. Pozostałe koszty operacyjne w czwartym kwartale 2012 roku nie zmieniły się istotnie w porównaniu do czwartego kwartału poprzedniego roku.

Przychody i koszty finansowe

W czwartym kwartale 2012 roku przychody finansowe wyniosły 487 tys. PLN i były znacznie niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w czwartym kwartale 2011 (19.134 tys. PLN). Niższe przychody finansowe w czwartym kwartale 2012 roku wynikały przede wszystkim z nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi, które zostały wykazane netto, jako koszty finansowe. Wartość dodatnich różnic kursowych rozpoznana w czwartym kwartale 2011 roku wynosiła 18.641 tys. PLN.

Koszty finansowe w czwartym kwartale 2012 roku wyniosły 9.702 tys. PLN w porównaniu do 14.339 tys. PLN poniesionych w czwartym kwartale 2011 roku. Niższe koszty

finansowe w czwartym kwartale 2012 roku wynikały z niższej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi w wysokości 1.738 tys. PLN. Wartość ujemnych różnic kursowych rozpoznana w czwartym kwartale 2011 roku wynosiła 4.414 tys. PLN. Ponadto na koszty finansowe w czwartym kwartale 2012 roku składały się koszty odsetek w wysokości 6.564 tys. PLN w porównaniu do kosztów odsetek w wysokości 10.654 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek kosztów odsetek wynikał głównie z zaciągnięcia nowego kredytu bankowego, który w części został przeznaczony na spłatę wyżej oprocentowanych obligacji.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w czwartym kwartale 2012 roku wyniósł - 20.724 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku wyniósł 14.462 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w bieżącym kwartale -1.503 tys. PLN, natomiast część odroczonego +22.227

tys. PLN. W czwartym kwartale poprzedniego roku było to

odpowiednio -823 tys. PLN i +15.285 tys. PLN.

Analiza rentowności

Strata na działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2012 roku wyniosła -10.542 tys. PLN w porównaniu do zysku 8.829 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z 1,31% w czwartym kwartale 2011 roku do - 1,71% w czwartym kwartale bieżącego roku. Spadek wynika głównie z niższego wolumenu sprzedaży porównując do czwartego kwartału 2011 roku oraz poniesionych jednorazowych kosztów związanych z listingiem Spółki na NASDAQ OMX oraz nabyciem spółki Rottneros AB.

EBITDA w czwartym kwartale 2012 roku wyniosła 21.649 tys.

PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2011 roku wyniosła 51.713 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,52% w porównaniu do 7,68% w analogicznym okresie 2011 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2012 roku wyniósł 967 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 28.068 tys. PLN w czwartym kwartale 2011 roku. Mniejszy zysk netto w czwartym kwartale 2012 roku był konsekwencją niższego zysku ze sprzedaży, kosztów wejścia na giełdę w Szwecji i nabycia Rottneros AB oraz wzrostu nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Analiza rentowności

tys. PLN	4Q 2012	3Q 2012	4Q 2011	YTD 4Q 2012	YTD 4Q 2011	Zmiana % 4Q'2012/ 3Q'2012	Zmiana % 4Q'2012/ 4Q'2011	Zmiana % YTD4Q'2012/ YTD4Q'2011
Zysk ze sprzedaży	89 871	104 235	102 738	405 770	353 943	(13,8)	(12,5)	14,6
% przychodów ze sprzedaży	14,61	15,49	15,25	15,60	14,01	(0,9) p.p.	(0,6) p.p.	1,6 p.p.
EBITDA	21 649	41 845	51 713	155 267	141 762	(48,3)	(58,1)	9,5
% przychodów ze sprzedaży	3,52	6,22	7,68	5,97	5,61	(2,7) p.p.	(4,2) p.p.	0,4 p.p.
EBIT	(10 542)	10 501	8 829	31 019	3 115	(200,4)	(219,4)	895,7
% przychodów ze sprzedaży	(1,71)	1,56	1,31	1,19	0,12	(3,3) p.p.	(3,0) p.p.	1,1 p.p.
Zysk netto	967	(1 483)	28 086	17 135	12 066	(165,2)	(96,6)	42,0
% przychodów ze sprzedaży	0,16	(0,22)	4,17	0,66	0,48	0,4 p.p.	(4,0) p.p.	0,2 p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	0,1	(0,2)	4,2	2,3	1,8	0,3 p.p.	(4,0) p.p.	0,5 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,0	(0,1)	1,5	0,7	0,6	0,1 p.p.	(1,4) p.p.	0,1 p.p.

W czwartym kwartale 2012 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +0,1%, podczas gdy w czwartym kwartale 2011 roku osiągnęła ona poziom +4,2%. Rentowność aktywów spadła z +1,5% w czwartym kwartale 2011 roku do poziomu 0,0% w czwartym kwartale 2012 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

					Zmiana 31/12/2012 -30/09/2012	Zmiana 31/12/2012 -31/12/2011	Zmiana 30/09/2012 -30/09/2011
tys. PLN	31/12/2012	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011			
Aktywa trwałe	1 418 075	1 059 337	1 132 429	1 120 583	358 738	285 646	(61 247)
Zapasy	411 716	279 272	315 142	308 470	132 444	96 574	(29 198)
Należności	346 361	329 127	300 262	330 866	17 234	46 100	(1 739)
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>334 094</i>	<i>317 781</i>	<i>294 452</i>	<i>319 171</i>	<i>16 313</i>	<i>39 642</i>	<i>(1 391)</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	17 369	8 614	10 400	12 275	8 755	6 969	(3 661)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	202 710	134 872	166 299	115 634	67 838	36 411	19 238
Razem aktywa	2 396 231	1 811 222	1 924 531	1 887 829	585 009	471 700	(76 607)
 Kapitał własny	 746 469	 676 932	 675 561	 650 352	 69 538	 70 909	 26 580
Zobowiązania krótkoterminowe	1 185 148	813 574	612 273	690 884	371 574	572 875	122 689
<i>w tym:</i>							
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>410 538</i>	<i>356 025</i>	<i>404 343</i>	<i>367 156</i>	<i>54 513</i>	<i>6 195</i>	<i>(11 131)</i>
<i>oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne</i>							
<i>oraz pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>249 527</i>	<i>394 489</i>	<i>127 625</i>	<i>232 362</i>	<i>(144 962)</i>	<i>121 902</i>	<i>162 127</i>
<i>rezerw i rozliczenie międzyokresowe</i>	<i>525 084</i>	<i>63 060</i>	<i>80 306</i>	<i>91 367</i>	<i>462 024</i>	<i>462 024</i>	<i>(28 307)</i>
Zobowiązania długoterminowe	464 614	320 717	636 697	546 593	143 896	(172 083)	(225 875)
<i>w tym:</i>							
<i>oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne</i>							
<i>oraz pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>246 869</i>	<i>58 117</i>	<i>361 539</i>	<i>271 425</i>	<i>188 753</i>	<i>(114 670)</i>	<i>(213 308)</i>
<i>pozostałe zobowiązania</i>	<i>217 744</i>	<i>262 601</i>	<i>275 158</i>	<i>275 168</i>	<i>(44 856)</i>	<i>(44 856)</i>	<i>(12 567)</i>
Razem pasywa	2 396 231	1 811 222	1 924 531	1 887 829	585 009	471 700	(76 607)

Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 2.396.231 tys. PLN w porównaniu do 1.924.531 tys. PLN na koniec 2011 roku, co oznacza wzrost o 471.700 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2012 roku aktywa trwałe wyniosły 1.418.075 tys. PLN i stanowiły 59,2% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.132.429 tys. PLN na koniec 2011 roku – blisko 58,8%. Bilansowa wartość aktywów trwałych wzrosła w okresie dwunastu miesięcy 2012 roku, głównie z powodu nabycia środków trwałych, (przede wszystkim maszyn i urządzeń) w Grupie Rottneros. Biorąc pod uwagę aktywa trwałe spółek Grupy Arctic Paper z wyłączeniem Grupy Rottneros na dzień 31 grudnia 2012 roku ich wartość spadła w

porównaniu z 31 grudnia 2011 roku o 99.196 tys. PLN głównie z powodu odpisów amortyzacyjnych, które nie zostały w całości pokryte przez wydatki inwestycyjne. Drugim powodem zmniejszenia wartości jest spadek kursu EUR/PLN i SEK/PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku, który wpłynął na wartość aktywów trwałych w Arctic Paper Mochenwagen, Arctic Paper Grycksbo oraz Munkedals wycenionych w PLN na poziomie konsolidacji.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2012 roku poziom 978.156 tys. PLN w porównaniu do 792.102 tys. PLN na koniec grudnia 2011 roku.

W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 96.574 tys. PLN, przy czym 114.168 tys. PLN wynika z zapasów spółek Grupy Rottneros. Biorąc pod uwagę zapasy spółek Grupy Arctic Paper z wyłączeniem Grupy Rottneros na dzień 31 grudnia 2012 roku ich wartość spadła o 17.594 tys. PLN wynika to głównie z lepszego zarządzania stanami magazynowymi.

Należności wzrosły o 46.100 tys. PLN, przy czym 82.315 tys. PLN wynika z należności spółek Grupy Rottneros. Biorąc pod uwagę należności spółek Grupy Arctic Paper z wyłączeniem Grupy Rottneros na dzień 31 grudnia 2012 roku ich wartość spadła o 36.215 tys. PLN

Pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 6.969 tys. PLN, przy czym 11.283 tys. PLN wynika z rozliczeń międzyokresowych spółek Grupy Rottneros.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 36.411 tys. PLN, z czego 12.368 tys. PLN wynika ze środków pieniężnych będących w posiadaniu spółek Grupy Rottneros na koniec grudnia 2012 roku.

Aktywa obrotowe stanowiły na koniec grudnia 2012 roku 40,8% sumy aktywów (41,2% na koniec 2011 roku), w tym zapasy 17,1% (16,4 % na koniec 2011 roku), należności 14,5% (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% (8,7% na koniec 2011 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec czwartego kwartału 2012 roku wyniósł 746.469 tys. PLN w porównaniu do 675.561 tys. PLN na koniec 2011 roku. W związku z nabyciem akcji spółki Rottneros AB, Arctic Paper S.A. wyemitował w czwartym kwartale 2012 roku 10.740.983 akcje w łącznej wartości 64.983 tys. PLN.

Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2012 roku 31,2% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2011 roku gdzie ten udział wyniósł 35,1% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 1.185.148 tys. PLN (49,5% sumy bilansowej) w porównaniu do 612.273 tys. PLN (31,8% sumy bilansowej), na koniec 2011 roku. W ciągu czterech kwartałów 2012 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 572.875 tys. PLN. z czego 126.080 tys. PLN wynika z zobowiązań spółek Grupy Rottneros. Ponadto w skutek wstępnego rozliczenia nabycia akcji spółki Rottneros AB została rozpoznana wartość 404.075 tys. PLN w pozycji rozliczenia międzyokresowe (szczegółowo zostało to opisane w nocie 21 w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

Biorąc pod uwagę zobowiązania krótkoterminowe spółek Grupy Arctic Paper z wyłączeniem Grupy Rottneros i wstępnego rozliczenia nabycia akcji Rottneros AB na dzień 31 grudnia 2012 roku ich wartość wzrosła w porównaniu do stanu na koniec 2011 roku o 39.982 tys. PLN. Wynika to głównie z reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe (74.204 tys. PLN na 31 grudnia 2012 roku) oraz ze spadku zobowiązań handlowych i pozostałych. Tak obliczone zobowiązania krótkoterminowe w porównaniu do poziomu z końca trzeciego kwartału spadły o kwotę 158.581 tys. PLN, głównie w wyniku wcześniejszego wykupu obligacji środkami z kredytu długoterminowego.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 464.614 tys. PLN (19,4% 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 172.083 tys. PLN, przy czym zobowiązania spółek Grupy Rottneros na koniec grudnia 2012 roku wyniosły 7.136 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku długoterminowe zobowiązania obejmowały obligacje Arctic Paper S.A w wysokości 200

milionów PLN, które zostały częściowo wykupione w grudniu 2012 roku (128 milionów PLN) a częściowo (72 miliony PLN) zaprezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe na 31 grudnia 2012 r. Ponadto zmniejszeniu uległa rezerwa z tytułu podatku odroczonego o 53.281 tys. PLN na koniec 2012 roku. Dalsze zmiany wynikają ze spłaty dotychczasowego kredytu bankowego od Pekao S.A. i klasyfikacji nowego kredytu zaciągniętego pod koniec roku na część długoterminową i krótkoterminową.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	4Q	3Q		Zmiana %	Zmiana %
	2012	2012	4Q	4Q'2012/	4Q'2012/
			2011	3Q'2012	4Q'2011
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	221,0	167,6	184,9	53,4 p.p.	36,1 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	52,6	63,9	59,7	(11,3) p.p.	(7,0) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	66,5	66,9	72,4	(0,4) p.p.	(5,9) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,89	1,70	2,26	0,20	(0,37)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	4,6x	4,9x	3,5x	(0,3)	1,1

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 221,0% i był wyższy o 53,4 p.p. od poziomu z końca września 2012 roku i wyższy o 36,1 p.p. od poziomu z końca grudnia 2011 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 52,6% na koniec czwartego kwartału 2012 roku i był niższy o -11,3 p.p. od poziomu z końca września 2012 roku i niższy o -7,0 p.p. od poziomu z końca grudnia 2011 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec czwartego kwartału 66,5% i był niższy o -0,4 p.p. od poziomu na koniec września

2012 roku i niższy o -5,9 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2011 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku wyniósł 1,89x, w porównaniu do poziomu 1,70x za analogiczny okres zakończony 30 września 2012 roku i 2,26x za 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 4,6x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	4Q 2012	3Q 2012	4Q 2011	Zmiana % 4Q'2012/ 3Q'2012	Zmiana % 4Q'2012/ 4Q'2011
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	0,8x	0,9x	1,3x	(0,1)	(0,5)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,5x	0,6x	0,8x	(0,1)	(0,3)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,3x	0,0	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	67,5	44,2	52,2	23,3	15,3
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	46,2	42,5	41,9	3,7	4,3
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	67,2	55,9	66,8	11,3	0,4
Cykl operacyjny (dni)	113,8	86,7	94,1	27,1	19,6
Cykl konwersji gotówki (dni)	46,6	30,8	27,4	15,8	19,2

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec grudnia 2012 roku 0,8x i był niższy o -0,1 w porównaniu do końca września 2012 roku i jednocześnie niższy o -0,5 w porównaniu do końca grudnia 2011 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł na koniec grudnia 2012 roku 0,5x w porównaniu do 0,6x na koniec września 2012 roku i jednocześnie był niższy o -0,3 w porównaniu do końca grudnia 2011 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej nie zmienił się w porównaniu do końca września 2012, porównując do końca grudnia 2011 spadł o -0,1.

Cykl konwersji gotówki na koniec grudnia 2012 roku był na zdecydowanie wyższym poziomie niż ten z końca września 2012 roku (+15,8 dnia), wydłużył się także w porównaniu do 31 grudnia 2011 roku (o 19,2 dnia). Wynika to głównie z nabycia Grupy Rottneros pod koniec 2012 roku, której aktywa i zobowiązania zwiększyły dotychczasowe stany Grupy Arctic Paper bez wpływu na sprzedaż i koszt własny sprzedaży.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	4Q 2012	3Q 2012	4Q 2011	YTD 4Q 2012	YTD 4Q 2011	Zmiana % 4Q'2012/ 3Q'2012	Zmiana % 4Q'2012/ 4Q'2011	Zmiana % YTD4Q'2012/ YTD4Q'2011
Przepływy z dz. operacyjnej	94 941	9 015	115 448	166 440	162 247	953,1	(17,8)	2,6
w tym:								
Zysk brutto	(19 757)	(1 140)	13 624	(9 504)	128	1 633,3	(245,0)	(7 505,0)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów	32 191	31 344	42 884	124 248	138 647	2,7	(24,9)	(10,4)
Zmiana kapitału obrotowego	76 295	(29 701)	41 924	23 096	(1 721)	(356,9)	82,0	(1 441,7)
Inne korekty	6 211	8 512	17 016	28 601	25 193	(27,0)	(63,5)	13,5
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(19 735)	(14 631)	(36 003)	(54 966)	(56 375)	34,9	(45,2)	(2,5)
Przepływy z dz. finansowej	(7 892)	(8 686)	(35 600)	(73 391)	(121 615)	(9,1)	(77,8)	(39,7)
Razem przepływy pieniężne	67 313	(14 301)	43 845	38 083	(15 743)	(570,7)	53,5	(341,9)

Przepływy z działalności operacyjnej

W czwartym kwartale 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +94.941 tys. zł w porównaniu z +115.448 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku oraz +9.015 tys. PLN w trzecim kwartale 2012 roku. Wyższa wartość przepływów z działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2012 roku w porównaniu z trzecim

kwartałem 2012 roku była spowodowana głównie pozytywnym wpływem zmian kapitału obrotowego, przede wszystkim spadku poziomu zapasów i należności Grupy Arctic Paper bez uwzględniania Grupy Rottneros (nabycie Grupy Rottneros nie miało wpływu na przepływy w działalności operacyjnej).

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W czwartym kwartale 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -19.735 tys. PLN w porównaniu z -14.631 tys. PLN w trzecim kwartale 2012 roku oraz -36.003 tys. PLN w czwartym kwartale 2011 roku. Przepływy inwestycyjne w czwartym kwartale 2012 roku utrzymywały się na niższym poziomie wobec czwartego kwartału 2011 i

wyższym wobec trzeciego kwartału 2012 roku i dotyczyły przede wszystkim nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Zakup akcji spółki Rottneros AB nie miał istotnego wpływu na przepływy z działalności inwestycyjnej, ponieważ głównie polegał na zamianie akcji spółki Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w czwartym kwartale 2012 roku osiągnęły poziom -7.892 tys. PLN w porównaniu z -8.686 tys. PLN w trzecim kwartale 2012 roku oraz 35.600 tys. PLN w czwartym kwartale 2011 roku. Zaciągnięcie nowego kredytu

w nie miało istotnego wpływu na wartość netto przepływów z działalności finansowej, ponieważ środki finansowe posłużyły do spłaty dotychczasowego zadłużenia w banku Pekao S.A. i częściowej spłaty obligacji.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

tys. PLN	4Q 2012	3Q 2012	4Q 2011	YTD 4Q 2012	YTD 4Q 2011	Zmiana % 4Q'2012/ 3Q'2012	Zmiana % 4Q'2012/ 4Q'2011	Zmiana % YTD4Q'2012/ YTD4Q'2011
Przychody ze sprzedaży	17 996	19 847	19 242	112 202	67 198	(9,3)	(6,5)	67,0
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	11 484	12 951	7 649	37 209	26 032	(11,3)	50,1	42,9
Odsetki od pożyczek	6 512	6 896	8 261	27 141	27 639	(5,6)	(21,2)	(1,8)
Przychody z dywidend	-	-	3 332	47 852	13 527	-	-	253,7
Zysk ze sprzedaży	17 996	19 847	19 242	112 202	67 198	(9,3)	(6,5)	67,0
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	(0,0) p.p.	(0,0) p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	(702)	(685)	-	(1 387)	-	2,6	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 805)	(7 272)	(7 631)	(26 931)	(28 948)	(6,4)	(10,8)	(7,0)
Pozostałe przychody operacyjne	73	67	188	441	235	9,1	(60,9)	88,2
Pozostałe koszty operacyjne	(119)	(51)	(362)	(27 518)	(425)	133,3	(67,1)	6 369,5
EBIT	10 442	11 906	11 437	56 807	38 060	(12,3)	(8,7)	49,3
% przychodów ze sprzedaży	58,03	59,99	59,43	50,63	56,64	(2,0) p.p.	(1,4) p.p.	(6,0) p.p.
EBITDA	10 471	11 935	11 449	56 918	38 196	(12,3)	(8,5)	49,0
% przychodów ze sprzedaży	58,18	60,14	59,50	50,73	56,84	(2,0) p.p.	(1,3) p.p.	(6,1) p.p.
Przychody finansowe	828	82	3 946	1 021	8 128	914,1	(79,0)	(87,4)
Koszty finansowe	(5 269)	(6 789)	(8 567)	(23 892)	(18 882)	(22,4)	(38,5)	26,5
Zysk brutto	6 002	5 199	6 815	33 937	27 305	15,4	(11,9)	24,3
Podatek dochodowy	1	-	(0)	1	-	-	(362,5)	-
Zysk netto	6 003	5 199	6 815	33 938	27 305	15,5	(11,9)	24,3
% przychodów ze sprzedaży	33,36	26,19	35,42	30,25	40,63	7,2 p.p.	(2,1) p.p.	(10,4) 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 była realizowana w 2012 roku poprzez Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży za czwarty kwartał 2012 roku osiągnęły poziom 17.996 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (11.484 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (6.512 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży

osiągnęły poziom 19.242 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (7.649 tys. PLN), odsetki od pożyczek (8.261 tys. PLN) oraz przychody z dywidend (3.332 tys. PLN).

W trzecim kwartale 2012 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 19.847 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (12.951 tys. PLN) i przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (6.896 tys. PLN).

Koszty ogólnego zarządu, koszty sprzedaży

W czwartym kwartale 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 6.805 tys. PLN i były niższe zarówno od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku (o 826 tys. PLN) jak i od kosztów zanotowanych w trzecim kwartale 2012 roku (o 467 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.

W trzecim kwartale 2012 roku Spółka rozpoczęła działalność polegającą na usłudze pośrednictwa w zakupie celulozy od dostawców zewnętrznych i jej sprzedaży do papierni z Grupy Kapitałowej. Był to główny powód wzrostu przychodów z tytułu usług w 2012 roku w stosunku do 2011 roku oraz rozpoznania kosztów sprzedaży (1.387 tys. PLN w 2012 roku).

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w czwartym kwartale 2012 roku 73 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 115 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom

119 tys. PLN. Wysokie pozostałe koszty operacyjne w 2012 roku wynikają przede wszystkim z odpisów na pożyczki udzielone dla spółek Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH w łącznej kwocie 26.265 tys. PLN.

Przychody i koszty finansowe

W czwartym kwartale 2012 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 828 tys. PLN i były niższe o 3.118 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w czwartym kwartale 2011 roku i wyższe o 746 tys. PLN w porównaniu z trzecim kwartałem 2012 roku. Koszty finansowe w czwartym kwartale 2012 roku wyniosły 5.269 tys. PLN, w tym koszty odsetek od obligacji 3.777 tys. PLN. W analogicznym okresie 2011 roku koszty finansowe wyniosły 8.567 tys. PLN, natomiast w trzecim kwartale 2012 roku wyniosły one 6.789 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają głównie z różnic kursowych, które prezentowane są netto tj. jako różnica pomiędzy dodatnimi i ujemnymi różnicami kursowymi prezentowana jako przychody finansowe, w przypadku nadwyżki dodatnich różnic, lub jako koszty finansowe, w przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/12/2012	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011	Zmiana	Zmiana	Zmiana
					31/12/2012 -30/09/2012	31/12/2012 -31/12/2011	30/09/2012 -30/09/2011
Aktywa trwałe	1 038 309	954 128	907 832	799 149	84 181	130 477	154 979
Zapasy	-	-	-	57	-	-	(57)
Należności	34 293	56 036	17 095	23 988	(21 743)	17 198	32 048
Pozostałe aktywa obrotowe	30 142	33 031	70 187	180 903	(2 888)	(40 045)	(147 872)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 356	10 101	23 760	9 244	20 255	6 596	857
Razem aktywa	1 133 100	1 053 295	1 018 874	1 013 341	79 805	114 226	119 759
Kapitał własny	870 608	798 076	780 188	774 834	72 531	90 420	23 242
Zobowiązania krótkoterminowe	133 364	253 352	36 980	38 692	(119 988)	96 385	214 660
Zobowiązania długoterminowe	129 128	1 867	201 707	199 815	127 261	(72 579)	(197 948)
Razem pasywa	1 133 100	1 053 295	1 018 874	1 013 341	79 805	114 226	119 759

Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 1.133.100 tys. PLN w porównaniu do 1.018.874 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2012 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 91,6% sumy aktywów ogółem, co oznacza wzrost o 130.477 tys. PLN w porównaniu do końca 2011 roku (89,1% sumy aktywów). Wzrost aktywów trwałych wynikał głównie z nabycia udziałów w Rottneros AB (79.220 tys. PLN) oraz wzrostu udziałów w AP Investment GmbH (27.308 tys. PLN). Pozostały wzrost jest wynikiem przede wszystkim odsetek naliczonych od pożyczek udzielonych innym spółkom zależnym.

Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec czwartego

kwartału 2012 roku wyniosła 1.030.380 tys. PLN (615.310 tys. PLN na 31 grudnia 2011 roku). Wzrost wartości udziałów w spółkach zależnych wynika z opisanych wyżej nabycia akcji Rottneros AB i wzrostu wartości inwestycji Spółki w AP Investment GmbH. Dalszy wzrost udziałów w spółkach zależnych wynikał z ujęcia jako inwestycje, wartości pożyczki udzielonej AP Investment AB, jedynego właściciela AP Grycksbo z powodu wydłużenia terminu płatności pożyczki, (na 31 grudnia 2011 roku pożyczka prezentowana była jako inne aktywa finansowe, długoterminowe).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2012 roku wartość 94.791 tys. PLN w stosunku do 111.041 tys. PLN na koniec 2011 roku. Zmiany w ramach pozycji aktywów obrotowych na 31 grudnia 2012 roku w porównaniu z 31 grudnia 2011 roku to wzrost należności handlowych, głównie na skutek usług pośrednictwa i sprzedaży celulozy do spółek powiązanych w ramach Grupy Kapitałowej Arctic Paper, oraz

zmniejszenie innych aktywów finansowych, głównie z reklasyfikacja pożyczki wraz z odsetkami na inwestycje w jednostki zależne. Na koniec czwartego kwartału 2012 roku aktywa obrotowe stanowiły 8,4% sumy bilansowej, w porównaniu do 10,9% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec czwartego kwartału 2012 roku wyniósł 870.608 tys. PLN, w porównaniu do 780.188 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Zmiany kapitału własnego były skutkiem przede wszystkim zysku netto za 2012 rok (33.936 tys. PLN) emisji 10.740.983

akcji w związku z nabyciem akcji Rottneros AB (64.983 tys. PLN) oraz wypłaty dywidendy (PLN 9.973 tys. PLN).

Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2012 roku 76,8% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2011 roku 76,6% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 133.364 tys. PLN (11,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 36.980 tys. PLN na koniec 2011 roku (3,6% sumy bilansowej).

Znaczny wzrost zobowiązań krótkoterminowych był rezultatem przede wszystkim reklasyfikacji zobowiązań z tytułu niewykupionej części obligacji do zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 71.900 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 129.128 tys. PLN (11,4% sumy bilansowej), w porównaniu do 201.707 tys. PLN na koniec 2011 roku (19,8% sumy bilansowej). Stan zobowiązań długoterminowych uległ znaczącej zmianie z powodu

wspomnianej powyżej reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji w łącznej wysokości 199 814 tys. PLN, z drugiej strony zaś zaciągnięcia pożyczki od AP Kostrzyn w wysokości 128.100 tys. PLN na częściowy wykup obligacji w grudniu 2012 roku.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	4Q 2012	3Q 2012	4Q 2011	YTD 4Q 2012	YTD 4Q 2011	Zmiana % 4Q'2012/ 3Q'2012	Zmiana % 4Q'2012/ 4Q'2011	Zmiana % YTD4Q'2012/ YTD4Q'2011
Przepływy z dz. operacyjnej	166 408	23 087	14 517	207 913	(1 443)	620,8	1 046,3	(14 511,6)
w tym:								
Zysk brutto	6 002	5 199	6 815	33 937	27 305	15,4	(11,9)	24,3
Amortyzacja	28	29	13	111	137	(2,0)	121,7	(18,6)
Zmiana kapitału obrotowego	30 293	19 407	(23 857)	12 116	8 281	56,1	(227,0)	46,3
Odsetki i dywidendy (netto)	4 185	4 667	1	17 935	17 469	(10,3)	836 968,5	2,7
Inne korekty	125 900	(6 215)	31 546	143 815	(54 634)	(2 125,8)	299,1	(363,2)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(14 280)	(60)	(2)	(41 600)	59	23 891,6	936 309,3	(70 045,5)
Przepływy z dz. finansowej	(131 872)	(18 933)	-	(159 718)	(225)	596,5	-	71 043,7
Razem przepływy pieniężne	20 255	4 095	14 516	6 596	(1 608)	394,6	39,5	(510,3)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu czterech kwartałów 2012 roku o kwotę 6.596 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości + 207.913 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -41.600 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -159.718 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie czterech kwartałów 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +207.913 tys. PLN w porównaniu z -1.443 tys. PLN w tym samym okresie 2011 roku. W porównaniu do 2011 roku na przepływy z działalności operacyjnej największy wpływ miała pożyczka otrzymana od AP Kostrzyn na 128.100 tys. PLN

przeznaczonej na częściowy wykup obligacji. W 2011 roku Arctic Paper S.A. udzielał głównie pożyczek spółkom zależnym (AP Investment GmbH), co miało odzwierciedlenie w ujemnych innych korektach w ramach przepływów z działalności operacyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu dwunastu miesięcy 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -41.600 tys. PLN w porównaniu z +59 tys. PLN w podobnym okresie 2011 roku. Na przepływy z działalności inwestycyjnej za dwanaście miesięcy 2011 roku składają się wpływy i wydatki związane ze

sprzedażą i nabyciem środków trwałych i aktywów niematerialnych. W 2012 roku największy wpływ na przepływy inwestycyjne miało zwiększenie udziału w AP Investment GmbH (-27.308 tys. PLN) oraz gotówkowe wydatki za zakup akcji Rottneros AB (-14.237 tys. PLN).

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w ciągu czterech kwartałów 2012 roku osiągnęły poziom -159.718 tys. PLN w porównaniu z -225 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku. W 2012 roku przepływy z działalności finansowej były

związane przede wszystkim z częściową spłatą obligacji wraz z odsetkami (odpowiednio 128.100 tys. PLN oraz 21.546 tys. PLN) i wypłatą dywidendy (9.973 tys. PLN).

Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiąganе 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 ogólnoświatowym i europejskim.

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla

Papierni i Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i celulozy. 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 głównie przez podmioty zewnętrzne.

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

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros, część dostaw celulozy do naszych Papierni odbywać się będzie z naszych Celulozowni. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach będzie sprzedawana do zewnętrznych klientów. Spowoduje to zmniejszenie uzależnienia przychodów Celulozowni oraz kosztów Papierni od wahań rynkowych cen celulozy.

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak, więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut, w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EURO, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN, przy czym przychody Celulozowni uzależnione są i głównie wyrażone w USD. Koszty operacyjne

Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy dla Papierni), EUR (koszty związane z celulozą dla Papierni, 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 oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. objął kontrolę nad Grupą Rottneros AB. Objęcie kontroli odbyło się przede wszystkim w drodze wymiany akcji Rottneros AB na akcje

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

Arctic Paper S.A. notowane na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie.

Wpływ zmian w strukturze Grupy na wynik finansowy

Skonsolidowane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie obejmują wstępne rozliczenie nabycia kontroli nad Grupą Rottneros na dzień 20 grudnia 2012 roku i z tego powodu nie wpływają na wynik finansowy Grupy Arctic Paper. Zarząd Arctic Paper S.A. zamierza dokonać ostatecznej

wyceny nabycia Grupy Rottneros i przedstawić jego skutek finansowy w raporcie rocznym za 2012 rok.

Nabycie 50% udziałów w Kalltorp oraz likwidacja biura sprzedaży Grycksbo Paper Deutschland GmbH nie wpłynęło istotnie na wynik finansowy Grupy Arctic Paper..

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. Wartość ujemnych różnic kursowych za okres od 16 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wyniosła 11.684 tys. PLN.

W ciągu 2012 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższeń kapitału zapasowego w Arctic Paper Investment GmbH w łącznej wysokości 6.465 tys. EUR. Wartość

inwestycji w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 27.307 tys. PLN do kwoty 54.287 tys. PLN.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji, realizując strategię zwiększania własnych mocy energetycznych Grupy Arctic Paper. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, której moc wynosi 2,5 MW, a roczna produkcja energii sięga 5 GWh. Oznacza to 40-proc. wzrost mocy elektrowni wodnych należących do grupy Arctic Paper.

W dniu 18 października 2012 roku Arctic Paper SA sprzedało do Arctic Paper Kostrzyn SA jeden udział w Spółce Arctic Paper Investment GmbH, tym samym zmniejszając swoje zaangażowanie w tej spółce o 0,2%.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w czwartym kwartale 2012 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku o około -5,6%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o -4,6%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o -6,6%.

W porównaniu do trzeciego kwartału 2012 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były niższe o około -1,4%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych

papierów niepowlekanych (UWF) były niższe o -1,4%, podobnie sytuacja wyglądała w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe również o -1,4%.

Wolumen sprzedaży Grupy Arctic Paper w 4Q 2012 był o -7,9% niższy niż w 3Q 2012 roku oraz o -1,1% niższy niż w analogicznym okresie 2011 roku. W 4Q 2012 roku poziom liczby zamówień utrzymał się na zbliżonym poziomie do kwartały trzeciego.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper.

Ceny papieru

W 4Q 2012 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek w porównaniu do cen na koniec 2011 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF -2,7%, natomiast dla CWF -3,8%.

W okresie od października do grudnia 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 -1,7% do -0,8%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły w przedziale od -1,5% do -1,3%.

Na koniec czwartego kwartału średnie ceny dla papierów UWF i CWF były również niższe w porównaniu do cen z kwartału trzeciego ok. -1,2% oraz -1,4%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się w okresie od października do grudnia 2012 roku w przedziale od -2,1% do +2,2%,

natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w przedziale od -3,8% do -1,7%.

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 czwartego kwartału 2012 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 810 USD/tonę oraz BHKP 775

USD/tonę. Średnia cena NBSK w 4Q 2012 była o -10,9% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku,

natomiast BHKP o 10,0% wyższa. Średnia cena celulozy w 4Q 2012 roku była w porównaniu do 3Q 2012 roku dla NBSK o +0,4% wyższa i o -0,4% niższa dla BHKP.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w 4Q 2012 roku spadł w porównaniu do trzeciego kwartału o -7,1% a w porównaniu do 3Q 2012 oraz zmalał w porównaniu do Q4 2011 o -7,3%. Udział kosztów

celulozy w koszcie własnym sprzedaży w czwartym kwartale bieżącego roku wyniósł 48% i był wyższy od poziomu odnotowanego w 4Q 2011 roku (47%).

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 61%, NBSK 17% oraz pozostałe 22%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec czwartego kwartału 2012 roku wyniósł 4,0882 i był o -0,6% niższy w porównaniu do trzeciego i o -7,4% niższy niż w czwartym kwartale 2011 roku. Średni kurs w czwartym kwartale 2012 roku był niższy w porównaniu do poziomu z kwartału poprzedniego i wyniósł 4,1136, w porównaniu do 4,1393 (-0,6%). Średni kurs w czwartym kwartale 2012 roku w porównaniu do czwartego kwartału 2011 roku był o -7,0% niższy.

Kurs EUR/SEK wzrósł z poziomu 8,4299 na koniec trzeciego kwartału do 8,5941 (+1,9%) na koniec czwartego kwartału 2012 roku. Dla tej pary walutowej średni kurs w czwartym kwartale był o +2,1% wyższy w porównaniu do poprzedniego. Średni kurs w czwartym kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku był o -5,2% niższy.

Kurs USD/PLN na koniec czwartego kwartału 2012 roku był o -9,3% niższy niż na koniec kwartału poprzedniego i wyniósł 3,0996. Średni kurs w czwartym kwartale 2012 roku wyniósł 3,1734 w porównaniu do 3,3107 w trzecim kwartale. Oznacza to umocnienie PLN o 4,1%.

Kurs USD/SEK na koniec czwartego kwartału 2012 roku wyniósł 6,5159 i był zbliżonym do poziomu z końca trzeciego kwartału. Średni kurs w czwartym kwartale 2012 roku wyniósł 6,6514 co oznacza, że był niższy o -1,5% w porównaniu do kwartału poprzedniego.

Zmiana średniego kursu USD/SEK korzystnie wpływała na zyskowność papierni szwedzkich powodując spadek kosztów celulozy wyrażonych w SEK.

Kurs EUR/USD na koniec grudnia 2012 roku wyniósł 1,3189 w porównaniu do 1,2945 (+1,9%) na koniec trzeciego kwartału oraz 1,2924 (+2,1%) na koniec grudnia 2011 roku. Średni kurs w czwartym kwartale 2012 roku wyniósł 1,2965 w porównaniu do 1,2509 (+3,6%) w trzecim kwartale.

W porównaniu do poprzedniego kwartału kurs EUR/PLN obniżył poziom przychodów ze sprzedaży realizowanych w Arctic Paper Kostrzyn. Umacniający się SEK w odniesieniu do EUR wpływał pozytywnie na poziom przychodów fakturowanych w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do utrzymania obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej. W szczególności

pozytywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć spadające ceny celulozy. Z drugiej strony wysokie ceny celulozy będą pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.

- 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. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W czwartym kwartale 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Nabycie Grupy Rottneros nie zwiększyło liczby czynników ryzyka a jedynie zmieniło kierunek oddziaływania niektórych z nich, głównie zmiany cen celulozy i wahania kursu USD/SEK. Oddziaływanie czynników ryzyka na Grupę Arctic Paper z uwzględnieniem Grupy Rottneros zostało

opisane w dalszej części niniejszego paragrafu. Ponadto Zarząd Arctic Paper stwierdził, że ryzyko opodatkowania wkładu kapitałowego w Arctic Paper Munkedals opisane między innymi w raporcie za trzeci kwartał 2012 roku jest znikome i w związku z tym usunięto ten punkt z niniejszego zestawienia.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

bardziej restrykcyjnymi uregulowaniami lub ściślejszą implementacją obowiązujących przepisów dotyczących ochrony wód powierzchniowych, wód gruntowych, gleby i powietrza atmosferycznego.

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR, GBP i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, GBP, PLN i SEK. Przychody ze sprzedaży celulozy w Celulozowniach uzależnione są od USD. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy dla Papierni 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.

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 dla Papierni) 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 i znacząco pogarszając nasze perspektywy.

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy, oleju opałowego, oleju napędowego, węgla i energii elektrycznej. Papiernie nabywają celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpieczają się przed wahaniami cen celulozy. Ze względu na nabycie Grupy Rottneros, część dostaw celulozy dla naszych Papierni będzie pochodziła z naszych Celulozowni. 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 i celulozy na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii, może wywrzeć negatywny wpływ

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.

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 oraz dwie Celulozownie o łącznych mocach produkcyjnych w wysokości 410 000 ton celulozy. 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 głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) z dnia 6 listopada 2012 roku, z tytułu obligacji wyemitowanych w lutym 2010 roku i lutym 2011 roku oraz z tytułu umów leasingowych. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytów i/lub obligacji i/lub umów leasingowych, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji i umów leasingowych, 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, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie i/lub Celulozownie, 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, perspektywę 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 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 i celulozy wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami pochodzącymi z Papierni i Celulozowni lub zanieczyszczeniami substancjami chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub

że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

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

wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty 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 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

Prognozy wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2012 i rok 2013.

Informacje o dywidendzie

W dniu 28 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 9.972.630 PLN, czyli w kwocie 0,18 PLN na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 55.403.500 szt. Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 31

lipca 2012 roku oraz termin wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2012 roku (raport bieżący 13/2012).

Dywidenda została wypłacona zgodnie z zaplanowanymi terminami.

Zmiany w organach Arctic Paper S.A.

W dniu 20 stycznia 2012 roku Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku (raport bieżący 2/2012). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 czerwca 2012 roku powołała z dniem 05 czerwca 2012 roku Pana Wolfgang Lübbert do pełnienia funkcji Członka Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 10/2012).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2012 roku odwołało Pana Wiktoriana Tarnawskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 14/2012). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2012 roku powołało Pana Mariusza Grendowicza na Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 15/2012).

Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia zostanie przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy. Obniżenie kapitału zakładowego ma na celu doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012). Dnia 9 listopada 2012 roku obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe na dzień 31 grudnia 2012 roku zawarte w niniejszym raporcie uwzględniają skutki opisanej wyżej uchwały.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 grudnia 2012 roku (raport bieżący 30/2012) w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii F, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, emisji warrantów subskrypcyjnych, udzielenia zgody na przeprowadzenie transakcji oraz zmiany statutu Spółki, Zarząd Arctic Paper S.A. w dniu 14 grudnia 2012 r. zawarł umowę pożyczki akcji Arctic Paper S.A od Trebruk AB w zamian emitując warranty subskrypcyjne (1warrant=1 akcja) (raport bieżący 38/2012). Pożyczone akcje zostały następnie wymienione na akcje Rottneros AB przy parytecie wymiany 0,1872 akcji Arctic Paper S.A. za 1 akcję Rottneros AB. 19 grudnia 2012 roku 10.740.983 warrantów zostało zamienione na 10.740.983 akcji serii F Arctic Paper S.A o wartości nominalnej 1 PLN każda i w całości objęte przez Trebruk AB. Wartość nowo wyemitowanych akcji wyniosła 64.983 tys. PLN

i została w pełni opłacona. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 stycznia 2013 roku. Z tego względu skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie nie uwzględniają w pozycji „Kapitał

podstawowy” skutków opisanego wyżej podwyższenia kapitału zakładowego. Wartość nowo wyemitowanych akcji w kwocie 64.983 tys. PLN została wykazana w pozycji „Pozostałe kapitały rezerwowe” w skonsolidowanych i jednostkowych danych finansowych.

Nabywanie akcji własnych

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (raport bieżący 12/2012), w której upoważnia Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego lub w celu dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanych poniżej:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- b) łączna kwota którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;
- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcje;
- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięć) miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

Zarząd kierując się interesem Spółki może po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej:

- a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- b) zrezygnować z nabycia w całości lub w części.

W przypadku podjęcia powyższych decyzji, zobowiązuje się Zarząd do podania informacji o nich do publicznej wiadomości w sposób określony w Ustawie o ofercie publicznej.

Warunki nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia lub dalszego przeniesienia lub odsprzedaży będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003 r.

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę przeprowadzonego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzje co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, 348 § 1 w zw. z art. 396 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych, celem sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego niniejszą uchwałą, postanawia utworzyć kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz Programu Odkupu” na nabycie akcji własnych. Wysokość Fundusz Programu Odkupu określa się na kwotę 27.500.000 PLN. Fundusz Programu Odkupu przeznacza się na nabycie akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o wydzieleniu z kapitału rezerwowego Funduszu Programu.

Umowy kredytowe i obligacje

W dniu 6 listopada 2012 roku spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę kredytową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A. (dalej „Banki”) jako kredytodawcami składającą się z 2 transz:

- 300.000 tysięcy PLN; spłata w równych ratach w ciągu 5 lat,
- 59.000 tysięcy PLN; spłata do dnia 7 listopada 2013 roku („Umowa Kredytowa”).

Powodem zaciągnięcia kredytów jest udzielenie Arctic Paper S.A. przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. pożyczki w kwocie 200.000 tysięcy PLN na wykup obligacji wyemitowanych przez Arctic Paper S.A., natomiast pozostała kwota 159.000 tysięcy PLN przeznaczona jest na refinansowanie istniejącego zadłużenia Grupy Arctic Paper i zapewnienia Arctic Paper Kostrzyn S.A. kapitału obrotowego na prowadzenie bieżącej działalności. O zawarciu Umowy Kredytowej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2012.

Kredyt bankowy zaciągnięty na podstawie umowy z Bankami jest oprocentowany według stopy bazowa WIBOR lub EURIBOR powiększonej o marżę Banków, która jest uzależniona od wskaźnika długu netto do EBITDA za dany okres w zależności od transzy i waluty kredytu.

Jako zabezpieczenie spłaty kredytu wobec Banków Arctic Paper Kostrzyn S.A. ustanowiła zabezpieczenia na wszystkich rachunkach bankowych, a także posiadanych przez siebie nieruchomościach oraz składnikach majątkowych. Ponadto na zabezpieczenie kredytu ustanowione zostało zabezpieczenie na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH, udziałach Arctic Paper Mochenwangen GmbH, a także składnikach majątkowych Arctic Paper Mochenwangen GmbH. O ustanowieniu zabezpieczeń w związku z Umową Kredytu Spółka informowała w raportach bieżących nr 27/2012 oraz 29/2012.

W konsekwencji wyżej opisanej umowy kredytowej, Spółka zawarła w dniu 27 listopada 2012 roku z Arctic Paper Kostrzyn S.A. umowę pożyczki, której przedmiotem jest kwota 200.000 tys. PLN przeznaczona w całości na wykup obligacji serii 1/2012 i 1/2011 wyemitowanych przez Spółkę. Umowa pożyczki nie przewiduje dodatkowych zabezpieczeń i została zawarta na czas oznaczony – do 31 grudnia 2017 roku, jednakże pożyczkodawca może w każdym czasie żądać wcześniejszej spłaty, w takim przypadku termin spłaty wyznaczony jest na 3 miesiące od złożenia żądania. Pożyczka jest oprocentowana stopą bazową WIBOR 3M powiększona o marżę,

W dniu 21 grudnia 2012 roku, Spółka Arctic Paper SA, korzystając z powyższych środków dokonała wcześniejszej, częściowej spłaty obligacji serii 1/2010 i 1/2011. Wartość nominalna spłaconych obligacji to odpowiednio: 70.400 tys. PLN i 57.700 tys. PLN. Łączna wartość odsetek od obligacji kuponowych zapłaconą w roku 2012 to 21.645 tys. PLN. Pozostała części obligacji została spłacona w umownym terminie 25 lutego 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wykorzystanie kredytu Grupy Arctic Paper wynosiło 248 milionów PLN – Kredyt A i 37 milionów PLN – Kredyt B a środki zostały przeznaczone na:

- (i) pełną spłatę zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu kredytu zaciągniętego w Bank Polska Kasa Opieki S.A,
- (ii) udzielenia pożyczek spółkom z grupy Arctic Paper, i spłacenie
 - części zobowiązań Arctic Paper S.A. z tytułu obligacji w łącznej wartości nominalnej 128.100.000,00 PLN wraz z odsetkami;
 - pełnych zobowiązań Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu Istniejącego Finansowania;
- (iii) pokrycia zapotrzebowania Kredytobiorcy na kapitał obrotowy.

Akcje Arctic Paper S.A. lub uprawnienia do nich posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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 28/02/2013	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 05/11/2012	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	86 950	86 450	500
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	10 312	1 790
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 grudnia 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 "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 239.066 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.743 tys. SEK;
- hipotek na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EUR.
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3 milion SEK

Ponadto, zostały dokonane następujące zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku, opisanej powyżej:

- zastawy na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A.,
- dług gruntowy na nieruchomościach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- zastaw na składnikach majątku Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- przewłaszczenie majątku na zabezpieczenie w Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej
- cesja należności z tytułu umów pożyczek w Grupie (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Investment GmbH)
- poddanie się egzekucji w trybie art. 97 prawa bankowego (osobno na rzecz każdego banku) - Arctic Paper Kostrzyn S.A i Arctic Paper S.A

Istotne pozycje pozabilansowe

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

Postępowania sądowe, arbitrażowe 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.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe

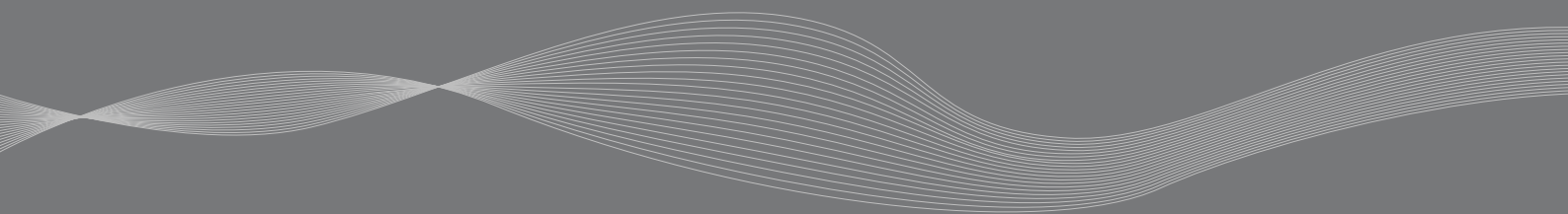
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	28 luty 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	28 luty 2013	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy
zakończony 31 grudnia 2012 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku	40
Skonsolidowane sprawozdania finansowe.....	42
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	42
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	43
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	44
Skonsolidowany bilans.....	45
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	46
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	47
Jednostkowe sprawozdania finansowe	49
Wybrane jednostkowe dane finansowe	49
Jednostkowy rachunek zysków i strat	50
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	51
Jednostkowy bilans	52
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	53
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	54
Dodatkowe noty objaśniające	56
1. Informacje ogólne.....	56
2. Skład Grupy	58
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	60
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	61

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	61
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	62
7. Sezonowość działalności	64
8. Segmenty działalności	64
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	67
10. Zysk i wartość księgowa przypadający na jedną akcję	68
11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	69
12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	70
13. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	71
14. Instrumenty finansowe	73
15. Zarządzanie ryzykiem finansowym	76
16. Zarządzanie kapitałem	76
17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	77
18. Prawa do emisji CO2	78
19. Dotacje.....	80
20. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	80
21. Wstępne rozliczenie nabycia Rottneros AB	81
22. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	83

Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 tys. EUR	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	2 600 700	2 527 189	621 401	613 456
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 019	3 115	7 412	756
Zysk (strata) brutto	(9 504)	128	(2 271)	31
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 135	12 066	4 094	2 929
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	17 135	12 066	4 094	2 929
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	166 440	162 247	39 769	39 384
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54 966)	(56 375)	(13 133)	(13 684)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(73 391)	(121 615)	(17 536)	(29 521)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	38 083	(15 743)	9 099	(3 822)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 768 500	55 403 500	55 768 500	55 403 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,31	0,22	0,07	0,05
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,31	0,22	0,07	0,05
Średni kurs PLN/EUR *			4,1852	4,1196

	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. EUR
Aktywa	2 396 231	1 924 531	586 133	435 730
Zobowiązania długoterminowe	464 614	636 697	113 648	144 153
Zobowiązania krótkoterminowe	1 185 148	612 273	289 895	138 624
Kapitał własny	746 469	675 561	182 591	152 953
Kapitał podstawowy	55 404	554 035	13 552	125 438
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	66 509 483	55 403 500	66 509 483	55 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,47	12,19	3,30	2,76
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,22	12,19	2,75	2,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	9 972 630	-	2 439 369	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,18	-	0,04	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,0882	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 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży papieru	615 106	2 600 700	673 655	2 527 189
Przychody ze sprzedaży	615 106	2 600 700	673 655	2 527 189
Koszt własny sprzedaży	(525 235)	(2 194 930)	(570 917)	(2 173 246)
Zysk (strata) ze sprzedaży	89 871	405 770	102 738	353 943
Koszty sprzedaży	(76 338)	(307 759)	(80 880)	(294 405)
Koszty ogólnego zarządu	(28 659)	(82 548)	(20 205)	(71 509)
Pozostałe przychody operacyjne	18 475	70 301	20 905	72 578
Pozostałe koszty operacyjne	(13 892)	(54 744)	(13 729)	(57 492)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(10 542)	31 019	8 829	3 115
Przychody finansowe	487	1 484	19 134	42 682
Koszty finansowe	(9 702)	(42 008)	(14 339)	(45 668)
Zysk (strata) brutto	(19 757)	(9 504)	13 624	128
Podatek dochodowy	20 724	26 639	14 462	11 937
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	967	17 135	28 086	12 066
Działalność zaniechana	-	-	-	-
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	967	17 135	28 086	12 066
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	967	17 135	28 086	12 066
Udziałowi niekontrolującemu	-	-	-	-
	967	17 135	28 086	12 066
Zysk na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,02	0,31	0,51	0,22
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,02	0,31	0,51	0,22

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	967	17 135	28 086	12 066
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	2 187	1 874	6 072	14 198
Podatek odroczony odnoszony bezpośrednio na kapitał	172	238	2 533	6 868
Wycena instrumentów finansowych	(1 095)	(1 530)	(11 498)	(25 515)
Różnice kursowe z przeliczenia pożyczki uznanej jako inwestycja w jednostkę zależną	(7 542)	(11 684)	-	-
Rozwiązanie odpisu na aktywo z tytułu podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitałach	9 876	9 876	-	-
Pozostałe całkowite dochody	3 598	(1 226)	(2 894)	(4 449)
Całkowite dochody	4 565	15 909	25 192	7 617

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 grudnia 2012 (niebadane)	Na dzień 30 września 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)	Na dzień 30 września 2011 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 264 462	927 008	992 174	988 160
Nieruchomości inwestycyjne	10 542	10 542	10 542	10 542
Aktywa niematerialne	104 160	108 557	120 410	117 579
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 056	-	-	-
Inne aktywa finansowe	733	736	791	1 553
Inne aktywa niefinansowe	1 238	2 096	2 151	616
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31 884	10 398	6 362	2 133
	1 418 075	1 059 337	1 132 429	1 120 583
Aktywa obrotowe				
Zapasy	411 716	279 272	315 142	308 470
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	334 094	317 781	294 452	319 171
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12 268	11 346	5 810	11 695
Inne aktywa niefinansowe	14 515	7 589	8 708	9 427
Inne aktywa finansowe	2 854	1 025	1 692	2 848
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	202 710	134 872	166 299	115 634
	978 156	751 885	792 102	767 246
SUMA AKTYWÓW	2 396 231	1 811 222	1 924 531	1 887 829
PASYWA				
Kapitał własny				
<i>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</i>				
Kapitał podstawowy	55 404	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	580 875	82 244	80 060	80 060
Pozostałe kapitały rezerwowe	187 879	121 486	110 849	119 814
Różnice kursowe z przeliczenia	38 526	36 338	36 652	30 580
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(116 439)	(117 396)	(106 259)	(134 363)
Udział niekontrolujący	225	225	225	225
Kapitał własny ogółem	746 469	676 932	675 561	650 352
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	198 519	15 586	317 262	230 454
Rezerwy	82 433	84 928	83 827	79 273
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 350	42 531	44 277	40 971
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	103 239	144 917	156 520	160 404
Rozliczenia międzyokresowe	32 072	32 755	34 810	35 491
	464 614	320 717	636 697	546 593
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	197 986	342 546	67 242	168 103
Rezerwy	5 256	5 110	10 398	8 154
Pozostałe zobowiązania finansowe	51 541	51 943	60 383	64 258
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	409 752	353 245	403 057	366 171
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	786	2 780	1 286	985
Rozliczenia międzyokresowe	519 828	57 949	69 907	83 213
	1 185 148	813 573	612 273	690 884
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 649 762	1 134 291	1 248 970	1 237 477
SUMA PASYWÓW	2 396 231	1 811 222	1 924 531	1 887 829

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(19 757)	(9 504)	13 624	128
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	31 230	123 286	31 863	127 625
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	5 585	4 754	(9 643)	(23 020)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	962	962	11 021	11 021
Odsetki i dywidendy, netto	6 230	32 412	9 967	38 945
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(385)	178	44	1 333
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	69 785	42 789	28 004	(8 029)
Zmiana stanu zapasów	(22 294)	7 766	(444)	(1 408)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	20 772	(22 501)	29 106	9 569
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	8 033	(4 959)	(14 742)	(1 853)
Zmiana stanu rezerw	(985)	(3 040)	1 838	(1 488)
Podatek dochodowy zapłacony	(9 457)	(18 368)	2 796	(6 667)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	2 124	9 202	6 617	15 483
Certyfikaty kogeneracji	2 239	2 479	6 734	(5 225)
Pozostałe	859	984	(1 337)	5 831
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	94 941	166 440	115 448	162 247
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości prawnych	334	715	(2 916)	213
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości prawnych	(24 016)	(59 627)	(32 897)	(56 591)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	9 056	9 056	-	-
Nabycie udziału we wspólnym przedsięwzięciu	(5 110)	(5 110)	-	-
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	0	-	(189)	3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 735)	(54 966)	(36 003)	(56 375)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	5 466	7 283	(10 027)	(9 164)
Wpływy z tytułu leasingu finansowego	-	-	1 115	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 919)	(8 015)	(2 091)	(8 007)
Splata innych zobowiązań finansowych	(7 026)	(11 155)		
Wpływy z innych zobowiązań finansowych	1 613	1 613	44 070	15 405
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	168 366	168 366	(48 652)	110 318
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(168 434)	(185 387)	(9 998)	(192 336)
Wyплаты dla właścicieli	(0)	(9 973)	-	-
Odsetki zapłacone	(5 957)	(36 121)	(9 967)	(38 945)
Pozostałe	-	-	(50)	1 115
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 892)	(73 391)	(35 600)	(121 615)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	67 313	38 083	43 845	(15 743)
Różnice kursowe netto	525	(1 671)	6 820	2 640
Środki pieniężne na początek okresu	134 872	166 299	115 635	179 402
Środki pieniężne na koniec okresu	202 710	202 710	166 299	166 299

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 060	36 652	110 849	(106 259)	675 336	225	675 561
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	17 135	17 135	-	17 135
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	1 874	(3 100)	-	(1 226)	-	(1 226)
Całkowite dochody za rok	-	-	1 874	(3 100)	17 135	15 909	-	15 909
Emisja akcji	-	-	-	64 983	-	64 983	-	64 983
Zmniejszenie wartości nominalnej akcji	(498 632)	498 632	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku/Wypłata dywidendy	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)	-	(9 973)
Pozostałe	-	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (niebadane)	55 404	580 875	38 526	187 879	(116 439)	746 244	225	746 469

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	22 454	40 131	(21 190)	667 717	225	667 942
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	12 066	12 066		12 066
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	14 198	(18 646)	-	(4 449)		(4 449)
Całkowite dochody za rok	-	-	14 198	(18 646)	12 066	7 617	-	7 617
Podział wyniku	-	7 771	-	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

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 tys. EUR	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	112 202	67 198	26 809	16 312
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	56 807	38 060	13 573	9 239
Zysk (strata) brutto	33 937	27 305	8 109	6 628
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	33 938	27 305	8 109	6 628
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	33 938	27 305	8 109	6 628
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	207 913	(1 443)	49 678	(350)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 600)	59	(9 940)	14
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(159 718)	(225)	(38 162)	(54)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 596	(1 608)	1 576	(390)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 768 500	55 403 500	55 768 500	55 403 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,61	0,49	0,15	0,12
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,61	0,49	0,15	0,12
Średni kurs PLN/EUR *			4,1852	4,1196
	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. EUR
Aktywa	1 133 100	1 018 874	277 163	230 681
Zobowiązania długoterminowe	129 128	201 707	31 586	45 668
Zobowiązania krótkoterminowe	133 364	36 980	32 622	8 373
Kapitał własny	870 608	780 188	212 956	176 641
Kapitał podstawowy	55 404	554 035	13 552	125 438
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	66 509 483	55 403 500	66 509 483	55 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	15,71	14,08	3,84	3,19
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,09	14,08	3,20	3,19
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	9 972 630	-	2 439 369	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,18	-	0,04	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,0882	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 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	11 484	37 209	7 649	26 032
Odsetki od pożyczek	6 512	27 141	8 261	27 639
Przychody z dywidend	(0)	47 852	3 332	13 527
Przychody ze sprzedaży	17 996	112 202	19 242	67 198
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	17 996	112 202	19 242	67 198
Pozostałe przychody operacyjne	73	441	188	235
Koszty sprzedaży	(702)	(1 387)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 805)	(26 931)	(7 631)	(28 948)
Pozostałe koszty operacyjne	(119)	(27 518)	(362)	(425)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 442	56 807	11 437	38 060
Przychody finansowe	828	1 021	3 946	8 128
Koszty finansowe	(5 269)	(23 892)	(8 567)	(18 882)
Zysk (strata) brutto	6 002	33 937	6 815	27 305
Podatek dochodowy	1	1	(0)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 003	33 938	6 815	27 305
Działalność zaniechana	-	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	6 003	33 938	6 815	27 305
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres	0,11	0,61	0,12	0,49
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,11	0,61	0,12	0,49

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	6 003	33 938	6 815	27 305
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	119	45	23	(11)
Inne całkowite dochody netto	119	45	23	(11)
Całkowite dochody	6 121	33 983	6 838	27 294

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 grudnia 2012 (niebadane)	Na dzień 30 września 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)	Na dzień 30 września 2011 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	316	331	376	391
Aktywa niematerialne	1 327	1 326	1 328	1 309
Udziały i akcje w spółkach zależnych	1 030 380	945 375	615 310	587 065
Inne aktywa finansowe	5 440	5 409	289 108	210 203
Inne aktywa niefinansowe	846	1 687	1 711	181
	1 038 309	954 128	907 832	799 149
Aktywa obrotowe				
Zapasy	-	-	-	57
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34 293	55 188	17 095	23 660
Inne aktywa finansowe	27 556	848	68 941	180 248
Inne aktywa niefinansowe	764	32 269	882	655
Podatek dochodowy	1 822	762	364	328
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 356	10 101	23 760	9 244
	94 791	99 167	111 042	214 192
SUMA AKTYWÓW	1 133 100	1 053 295	1 018 874	1 013 341
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	55 404	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	580 878	82 247	80 062	80 062
Pozostałe kapitały rezerwowe	200 407	135 424	120 276	120 276
Różnice kursowe z przeliczenia	40	(80)	(6)	(29)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	33 880	26 450	25 820	20 490
Kapitał własny ogółem	870 608	798 076	780 188	774 834
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	128 300	-	199 814	199 814
Rezerwy	827	1 865	1 892	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	2	1	1
	129 128	1 867	201 707	199 815
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	98 260	225 336	28 735	29 949
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29 555	25 517	1 918	3 504
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	336	1 161	3 600	1 922
Rozliczenia międzyokresowe	5 213	1 337	2 727	3 317
	133 364	253 352	36 980	38 692
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	262 492	255 219	238 687	238 507
SUMA PASYWÓW	1 133 100	1 053 295	1 018 874	1 013 341

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	6 002	33 937	6 815	27 305
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	28	111	13	137
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	122	51	(27)	(27)
Odsetki i dywidendy, netto	4 185	17 935	1	13 383
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	1	(19)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	23 208	(14 861)	4 520	7 659
Zmiana stanu zapasów	-	-	57	51
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	3 212	24 373	(28 132)	345
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 873	2 603	(302)	225
Zmiana stanu rezerw	(1 038)	(1 065)	1 892	1 267
Podatek dochodowy zapłacony	(973)	(1 456)	(37)	(169)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	127 788	146 286	29 682	(51 601)
Pozostałe	-	-	34	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	166 408	207 913	14 517	(1 443)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości prawnych	-	-	38	102
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości prawnych	(17)	(56)	(39)	(42)
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	(26)	(27 308)	-	-
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(14 237)	(14 237)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 280)	(41 600)	(2)	59
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata dłużnych papierów wartościowych	(128 100)	(128 100)	-	(66 000)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	80 000
Dywidendy	-	(9 973)	-	-
Odsetki zapłacone	(3 772)	(21 645)	-	(13 383)
Pozostałe	-	-	-	(842)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(131 872)	(159 718)	-	(225)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 255	6 596	14 516	(1 608)
Środki pieniężne na początek okresu	10 101	23 760	9 244	25 368
Środki pieniężne na koniec okresu	30 356	30 356	23 760	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)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	33 938	33 938
Inne całkowite dochody za okres	-	-	45	-	-	45
Calkowite dochody za okres	-	-	45	-	33 938	33 983
Emisja akcji	-	-	-	64 983	-	64 983
Zmiana wartości nominalnej akcji	(498 632)	498 632	-	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)
Płatności w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	1 427	1 427
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (niebadane)	55 404	580 878	40	200 407	33 880	870 608

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	5	30 914	97 135	754 379
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	27 305	27 305
Inne całkowite dochody za okres	-	2	(11)	(2)	-	(11)
Całkowite dochody za okres	-	2	(11)	(2)	27 305	27 294
Podział wyniku	-	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 piętnastu 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 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2012 roku wyniosły 2.600 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 (obecna nazwa Trebruk 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).

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru

W grudniu 2012 roku Arctic Paper S.A. nabył 39,44% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie, w Szwecji posiadającej 100% udziałów w dwóch spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Więcej informacji na ten temat zostało ujęte w notce 2 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 sprawozdanie finansowe Grupy i Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i zestawienie przepływów pieniężnych za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 31 grudnia 2011 roku. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy i Spółki obejmuje zestawienie zmian w kapitale własnym za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy i Spółki obejmuje również bilans na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 30 września 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 30 września 2011 roku.

.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

Ze względu na objęcie kontroli nad Grupą Rottneros AB od 20 grudnia 2012 r. w zakres przedmiotu działalności Grupy Arctic Paper S.A wchodzi również produkcja i sprzedaż celulozy.

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	według stanu na 31.12.2012*				według stanu na 31.12.2012			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 532 979	62,79%	41 532 979	62,79%	41 532 979	74,96%	41 532 979	74,96%
Nemus Holding AB	5 832 671	8,82%	5 832 671	8,82%	-	-	-	-
Pozostali	18 778 833	28,39%	18 778 833	28,39%	13 870 521	25,04%	13 870 521	25,04%
Razem	66 144 483	100,00%	66 144 483	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	66 144 483	100,00%	66 144 483	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

* liczba akcji Arctic Paper S.A. z uwzględnieniem podwyższenia kapitału o 10.740,983 akcje serii F, o którym mowa w uchwale Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 grudnia 2012 roku (szczegóły patrz nota 13.2. niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) zarejestrowanego w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 10 stycznia 2013 roku.

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB).

Do dnia publikacji niniejszego raportu udział głównego akcjonariusza Trebruk AB w Spółce zmienił się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012, i na dzień 28 lutego 2013 wynosił 61,51%.

Trebruk 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 na dzień		
			28 luty 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Grycksbo Paper (Deutschland) GmbH	Niemcy, Max-Brauer-Allee 52, 22765 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	-	-	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marronniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Energy (wcześniej Arctic Paper Investment II AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek na dzień		
			28	31	31
			luty 2013	grudnia 2012	grudnia 2011
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Kalltorp Kraft Handelsbolaget	Szwecja, 461 29 Trollhattan	Produkcja energii wodnej	50%	50%	-
Rottneros AB	Szwecja, 107 24 Sztokholm	Działalność spółek holdingowych	51,60%	39,44%	-
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,60%	39,44%	-
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Harnosand	Produkcja celulozy	51,60%	39,44%	-
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	51,60%	39,44%	-
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,60%	39,44%	-
SIA Rottneros Baltic	Łotwa	Biuro zakupów	51,60%	39,44%	-

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 grudnia 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, z wyjątkiem Kalltorp, podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

W czerwcu 2012 roku zlikwidowano biuro sprzedaży Grycksbo Paper GmbH.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji. Spółka

Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wycenione metodą praw własności w skonsolidowanych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. nabyła 39,44% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie, Szwecja. Rottneros AB posiada 100% udziałów w dwóch celulozowniach zlokalizowanych w Szwecji: Rottneros Bruk AB i Vallviks Bruk AB oraz biurze zajmującym się zakupem

surowca, SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie i spółce produkującej opakowania do żywności Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji.

Ze względu na rozproszony pozostały akcjonariat Rottneros AB, Arctic Paper S.A. ma możliwość powoływania członków kierownictwa Rottneros AB i wpływania na działania operacyjne i finansowe Grupy Rottneros oraz kierowania działalnością wpływającą na zwrot ze swojego zaangażowania w Grupę Rottneros. Tym samym, stosując MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Arctic Paper S.A. z dniem 20 grudnia 2012 roku objął kontrolę nad Grupą Rottneros i przyjął do konsolidacji metodą pełną dane finansowe Grupy Rottneros na 31 grudnia 2012 roku uznając że nie różnią się one istotnie od danych na 20 grudnia 2012 roku. Więcej informacji na temat wstępnego rozliczenia nabycia akcji w Rottneros AB oraz dalszych nabyć akcji w 2013 roku zostało opisane odpowiednio w nocie 21 i 22.1 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nabycie akcji Rottneros AB ma na celu:

■ Synergie w działaniach operacyjnych

Wspólne funkcjonowanie spółek Grupy Arctic Paper oraz Rottneros powinno doprowadzić do istotnych synergii kosztowych w obszarze zakupów, logistyki oraz kosztów stałych. Główne synergie w obszarze zakupów oraz logistyki spodziewane są w wyniku zwiększenia dostaw celulozy przez spółki Grupy Rottneros do spółek Grupy Arctic Paper. Zredukuje to z jednej strony sprzedaż celulozy na zewnątrz dla

spółek Grupy Rottneros oraz zapewni dostawy celulozy bezpośrednio w Grupie dla spółek Grupy Arctic Paper. Ponadto Grupa Arctic Paper będzie znacznie mniej wrażliwa na zmienność cen na rynku celulozy. Bliskość geograficzna pomiędzy papierniami Arctic Paper i celulozowniami Rottneros zapewni przewagę konkurencyjną, dzięki zmniejszeniu kosztów transportu i logistyki. Współpraca w ramach Grupy pozwoli również na obniżenie kosztów dla centrali obu spółek m.in. poprzez łączenie i integrację funkcji centralnych.

■ Ograniczenie ryzyka zmienności cen celulozy

Współpraca pomiędzy spółkami w ramach Grupy będzie stanowiła naturalne zabezpieczenie wobec fluktuacji cen jakie mają miejsce na rynku celulozy. Spółki Grupy Rottneros będą miały zapewnioną stabilną sprzedaż, a z drugiej strony spółki Grupy Arctic Paper stabilne źródło zakupów podstawowego surowca do produkcji papieru, czyli celulozy. Połączona Grupa będzie również w stanie w większym stopniu ograniczać ryzyko walutowe, dzięki zmniejszonej ekspozycji na waluty pozaeuropejskie, szczególnie USD.

■ Aspekty rynku kapitałowego

Transakcja daje Arctic Paper szerszy dostęp do rynku kapitałowego i potencjał do wzrostu kapitalizacji rynkowej, a także zwiększa liczbę akcjonariuszy.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 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.
- Wolfgang Lübbert – Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku;

W dniu 20 stycznia 2012 roku Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku (raport bieżący 2/2012). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 czerwca 2012 roku powołała z dniem 5 czerwca 2012 roku Pana Wolfgang Lübbert do pełnienia funkcji Członka Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 10/2012).

3.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 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;
- Jan Ohlsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 8 czerwca 2010 roku.
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2012 roku Pan Wiktorian Tarnawski został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej, jednocześnie do pełnienia tej funkcji powołany został Pan Mariusz Grendowicz.

3.3. Komitet Audytu

Na dzień 31 grudnia 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.

Od dnia 31 grudnia 2012 do dnia publikacji niniejszego kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Komitetu Audytu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 lutego 2013 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.

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 MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Ponadto Grupa zdecydowała o wcześniejszym (od 1 stycznia 2012 roku) zastosowaniu następujących standardów:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych

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.

rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później

Zgodnie z MSSF 10 Grupa stosuje zmienioną definicję kontroli nad jednostką, polegającą na zdolności lub posiadaniu praw do wpływania na zwroty ze swojego zaangażowania w jednostkę i możliwości posługiwania się tymi uprawnieniami, aby wpłynąć na swój zwrot uzyskiwany z inwestycji.

Zgodnie z MSSF 11 udziały we wspólnych przedsięwzięciach wyceniane są według praw własności.

Zastosowanie MSSF 10 i 11 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

Przychody/koszty z wyceny udziałów we wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane jako pozostałe przychody/koszty operacyjne.

Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później, dotyczące głównie zniesienia podejścia korytarzowego w wycenie rezerw na świadczenia pracownicze oraz rozpoznanie zysków i strat aktuarialnych na stałe w innych całkowitych dochodach spowoduje zmiany w wartości rezerwy na świadczenia pracownicze kalkulowanej w 2013 roku oraz danych porównawczych. Spółka jest w trakcie kalkulacji wpływu zmian do MSR 19 na dane finansowe.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnych innych standardów, 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 w innych całkowitych dochodach i

akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. 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 grudnia 2012	Na dzień 31 grudnia 2011
USD	3,0996	3,4174
EUR	4,0882	4,4168
SEK	0,4757	0,4950
LVL	5,8595	6,3120
DKK	0,5480	0,5941
NOK	0,5552	0,5676
GBP	5,0119	5,2691
CHF	3,3868	3,6333

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/12/2012	01/01 - 31/12/2011
USD	3,2581	2,9636
EUR	4,1852	4,1196
SEK	0,4808	0,4561
LVL	6,0023	5,8339
DKK	0,5623	0,5529
NOK	0,5597	0,5284
GBP	5,1605	4,7470
CHF	3,4724	3,3481

7. Sezonowość działalności

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

8. Segmenty działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który wytwarzany jest w czterech papierniach 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 rotograviurową 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.

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros zajmującej się głównie produkcją i sprzedażą celulozy, Grupa Arctic Paper wyodrębniła na dzień 31 grudnia 2012 roku nowy segment „Celuloza”. Ponieważ dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zawierają wstępne rozliczenie nabycia Grupy Rottneros (ostateczne rozliczenia nabycia Grupy Rottneros zostanie zaprezentowane w rocznym raporcie Grupy Arctic Paper), w tabeli poniżej ujawniono aktywa i zobowiązania segmentu wycenione dla celów wstępnego rozliczenia nabycia tj. według wartości księgowej na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupy Rottneros.

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 2012 oraz według stanu na 31 grudnia 2012 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 860 634	740 066	-	-	2 600 700	-	2 600 700
Sprzedaż między segmentami	161 488	165 911	-	(37 209)	290 190	(290 190)	-
Przychody segmentu ogółem	2 022 122	905 977	-	(37 209)	2 890 890	(290 190)	2 600 700
Wynik segmentu							
EBITDA	138 159	19 031	-	(1 964)	155 226	40	155 267
Przychody z tytułu odsetek	3 781	82	-	27 544	31 407	(29 997)	1 410
Koszty z tytułu odsetek	(32 368)	(11 670)	-	(19 687)	(63 725)	30 004	(33 721)
Amortyzacja	(63 611)	(59 563)	-	(111)	(123 286)	-	(123 286)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	(962)			(27 035)	(27 997)	27 035	(962)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	399	1 403	-	48 470	50 272	(50 198)	74
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(6 214)	(137)	-	(4 205)	(10 557)	2 269	(8 288)
Zysk brutto	39 184	(50 854)	-	23 011	11 342	(20 847)	(9 505)
Aktywa segmentu	1 330 555	728 860	591 771	438 298	3 089 485	(725 137)	2 364 347
Zobowiązania segmentu	889 611	618 154	547 261	262 491	2 317 518	(770 995)	1 546 523
Nakłady inwestycyjne	(50 668)	(8 903)	-	(56)	(59 627)	-	(59 627)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.786 tys. PLN, z czego 1.410 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (42.009 tys. PLN, z czego 33.721 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (123.286 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych (962 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+26.639 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami 40 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 31.884 tys. PLN, rezerwa: 103.239 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 oraz według stanu na 31 grudnia 2011 roku.

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

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wylączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	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 - bez wpływu utraty wartości aktywów	(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 (strata) 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 (45.669 tys. PLN, z czego 40.829 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek, amortyzacji (127.625 tys. PLN), trwałej utraty wartości (11.021 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+11.937 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę 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.

Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011, w którym to część zysku za rok obrotowy 2011 w kwocie 2.184.399,57 PLN przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy, w kwocie 9.972.630,00 PLN na wypłatę dywidendy (0,18 PLN na jedną akcję), natomiast w kwocie 15.147.964,96 PLN na kapitał rezerwowy, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 31 lipca 2012 roku oraz termin wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2012 roku (raport bieżący 13/2012) – dywidenda została wypłacona zgodnie z ustalonymi terminami.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne

10. Zysk i wartość księgowa 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 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	967	17 135	28 086	12 066
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	967	17 135	28 086	12 066
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Całkowita liczba akcji	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Średnioważona liczba akcji	55 768 500	55 768 500	55 403 500	55 403 500
Zysk na akcję (w PLN)	0,02	0,31	0,51	0,22
Rozwodniony zysk na akcje (w PLN)	0,02	0,31	0,51	0,22

Średnioważona liczba akcji za 2012 rok została powiększona o 365.000 przydzielonych warrantów na akcje Spółki wynikające z zakończonych opcji managerskich za świadczone usługi i osiągnięcie odpowiednich wyników finansowych (szczegółowy opis patrz nota 13.1. niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Rozwodniona liczba akcji na dzień 31 grudnia 2012 roku zawiera ponadto 10.740.983 akcji serii F o łącznej wartości 64.983 tys. PLN wyemitowane w zamian za warranty subskrypcyjne wydane w celu zamiany akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. (szczegółowy opis patrz nota 13.2. niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania

finansowego). Podwyższenie kapitału podstawowego z tego tytułu zostało zarejestrowane Krajowym Rejestrze Sądowym w styczniu 2013 roku, dlatego skonsolidowane i jednostkowe

dane finansowe ujmują kwotę 64.983 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycji „Pozostałe kapitały rezerwowe”.

11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W IV kwartale 2012 roku Grupa dokonała całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w Pekao S.A. (transz w w PLN i EURO) i zaciągnęła nowy kredyt opisany poniżej, z którego 128.100 tys. PLN zostało przeznaczone na wcześniejszy wykup obligacji. W ciągu 12 miesięcy 2012 roku Grupa dokonała płatności z tytułu odsetek w wysokości 36.121 tys. PLN, w tym odsetki od obligacji kuponowych serii 1/2010 i 1/2011 w wysokości 21.645 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2012 roku zadłużenie Grupy Arctic Paper z tytułu nowego kredytu opisanego poniżej wyniosło łącznie 285 milionów PLN oraz z tytułu obligacji kuponowych serii 1/2010 i 1/2011 74 miliony PLN (wraz z odsetkami). Ponadto wraz z nabyciem Grupy Rottneros, Grupa Arctic Paper przejęła kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 72 miliony SEK (34 miliony PLN) na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 6 listopada 2012 roku spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę kredytową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A. (dalej „Banki”) jako kredytodawcami składającą się z 2 transz:

- 300.000 tysięcy PLN; spłata w równych ratach w ciągu 5 lat,
- 59.000 tysięcy PLN; spłata do dnia 7 listopada 2013 roku („Umowa Kredytowa”).

Powodem zaciągnięcia kredytów jest udzielenie Arctic Paper S.A. przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. pożyczki w kwocie 200.000 tysięcy PLN na wykup obligacji wyemitowanych przez Arctic Paper S.A., natomiast pozostała kwota 159.000 tysięcy PLN przeznaczona jest na refinansowanie istniejącego zadłużenia Grupy Arctic Paper i zapewnienie Arctic Paper Kostrzyn S.A. kapitału obrotowego na prowadzenie bieżącej działalności. O zawarciu Umowy Kredytowej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2012.

Kredyt bankowy zaciągnięty na podstawie umowy z Bankami jest oprocentowany według stopy bazowa WIBOR lub EURIBOR powiększonej o marżę Banków, która jest uzależniona od wskaźnika długu netto do EBITDA za dany okres w zależności od transzy i waluty kredytu.

Jako zabezpieczenie spłaty kredytu wobec Banków Arctic Paper Kostrzyn S.A. ustanowiła zabezpieczenia na wszystkich rachunkach bankowych, a także posiadanych przez siebie nieruchomościach oraz składnikach majątkowych. Ponadto na zabezpieczenie kredytu ustanowione zostało zabezpieczenie na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH, udziałach Arctic Paper Mochenwangen GmbH, a także składnikach majątkowych Arctic Paper Mochenwangen GmbH. O ustanowieniu zabezpieczeń w związku z Umową Kredytu Spółka informowała w raportach bieżących nr 27/2012 oraz 29/2012.

W konsekwencji wyżej opisanej umowy kredytowej, Spółka zawarła w dniu 27 listopada 2012 roku z Arctic Paper Kostrzyn S.A. umowę pożyczki, której przedmiotem jest kwota 200.000 tys. PLN przeznaczona w całości na wykup obligacji serii 1/2012 i 1/2011 wyemitowanych przez Spółkę. Umowa pożyczki nie przewiduje dodatkowych zabezpieczeń i została zawarta na czas oznaczony – do 31 grudnia 2017 roku, jednakże pożyczkodawca może w każdym czasie żądać wcześniejszej spłaty, w takim przypadku termin spłaty wyznaczony jest na 3 miesiące od złożenia żądania. Pożyczka jest oprocentowana stopą bazową WIBOR 3M powiększona o marżę,

W dniu 21 grudnia 2012 roku, Spółka Arctic Paper SA, korzystając z powyższych środków dokonała wcześniejszej, częściowej spłaty obligacji serii 1/2010 i 1/2011. Wartość nominalna spłaconych obligacji to odpowiednio: 70.400 tys. PLN i 57.700 tys. PLN. Łączna wartość odsetek od obligacji kuponowych zapłacona w roku 2012 to 21.645 tys. PLN. Pozostała część obligacji została spłacona w umownym terminie 25 lutego 2013 roku.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 31 grudnia 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Kapitał akcyjny (w tys. PLN)		
Akcje zwykłe serii A	50	500
Akcje zwykłe serii B	44 253	442 535
Akcje zwykłe serii C	8 100	81 000
Akcje zwykłe serii E	3 000	30 000
	55 403	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	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	3 000 000
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (niebadane)		55 403 500	55 403 500

12.1. Obniżenie kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia została przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy. Obniżenie kapitału zakładowego miało na celu doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu

umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012).

W dniu 9 listopada 2012 roku (informacja w raporcie bieżącym nr 23/2012) obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, w związku z czym zarówno skonsolidowane, jak i jednostkowe dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie uwzględniają skutki opisanej wyżej uchwały.

12.2. Nabywanie akcji własnych

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (raport bieżący 12/2012), w której upoważnia Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego lub w celu dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanych poniżej:

- łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- łączna kwota którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;

- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcje;
- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu miesięcy) od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

Zarząd kierując się interesem Spółki może po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej:

- a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- b) zrezygnować z nabycia w całości lub w części.

W przypadku podjęcia powyższych decyzji, zobowiązuje się Zarząd do podania informacji o nich do publicznej wiadomości w sposób określony w Ustawie o ofercie publicznej.

Warunki nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia lub dalszego przeniesienia lub odsprzedaży będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003r.

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę następującego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzję co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, 348 § 1 w zw. z art. 396 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych, celem sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego niniejszą uchwałą, postanawia utworzyć kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz Programu Odkupu” na nabycie akcji własnych. Wysokość Fundusz Programu Odkupu określa się na kwotę 27.500.000 PLN. Fundusz Programu Odkupu przeznacza się na nabycie akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o wydzieleniu z kapitału rezerwowego Funduszu Programu.

13. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

13.1. Zmiana założeń programu motywacyjnego

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Do dnia 31 grudnia 2011 zawarto umowy o rozdysponowaniu 365 tys. warrantów. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki.

W związku ze zmianą wartości nominalnej akcji, zmieniła się również wartość nominalna warunkowego podwyższenia

kapitału zakładowego przewidziana w Statucie Spółki, wynosić ona będzie 1.500 tys. PLN.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało w celu realizacji praw do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii D przez posiadaczy warrantów upływa 31 grudnia 2013 roku.

Jednocześnie w dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne

Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 4 z dnia 30 lipca 2009 roku dotyczącej założeń programu motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej Spółki w zakresie wartości ceny emisyjnej akcji, po której osoby

uprawnione będą mogły objąć akcje. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostały dokonane zmiany w umowach zawartych z uprawnionymi.

13.2. Wezwanie dot. nabycia akcji Rottneros AB

W dniu 3 grudnia 2012 roku na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy („Uchwała”) wyraziło zgodę na nabycie przez Arctic Paper („Spółka”), w drodze warunkowego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę, akcji spółki prawa szwedzkiego pod firmą Rottneros AB. Kwotę warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w związku z zamianą akcji Rottneros AB na akcje Spółki, ustalono na kwotę nie wyższą niż 30.061.464,00 PLN.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję nie więcej aniżeli 28.561.464 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda (dalej: „Akcje Serii F”).

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania prawa do objęcia Akcji Serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B, które mają zostać wyemitowane na podstawie niniejszej Uchwały. Prawo do objęcia Akcji Serii F może zostać wykonane do dnia 30 czerwca 2013 roku przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B na warunkach określonych we wspomnianej wyżej uchwale.

Uprawnionymi do objęcia Akcji Serii F będą wyłącznie posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii B.

Wszystkie Akcje Serii F mogą być opłacane wyłącznie wkładem pieniężnym, w drodze umownego potrącenia przez posiadacza warrantów subskrypcyjnych serii B wierzytelności przysługującej mu wobec Spółki z tytułu udzielonej przezeń Spółce pożyczki akcji Spółki w celu wykonania przez Spółkę zobowiązania wydania akcji Spółki akcjonariuszom spółki prawa szwedzkiego Rottneros, w związku z ogłoszonym przez Spółkę wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w Rottneros na akcje w Spółce. Wydanie akcji następuje za wkład pieniężny, wynikający z potrącenia

wierzytelności pieniężnej zamiennej z wierzytelnością rzeczową – zwrotu akcji w Spółce.

Akcje Serii F będą emitowane w formie dokumentów i będą papierami wartościowymi na okaziciela. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z wybranym przez Zarząd podmiotem, uprawnionym do prowadzenia depozytu papierów wartościowych, umowy depozytu Akcji Serii F, do czasu ich dematerializacji i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Serii F będą emitowane w odcinkach zbiorowych.

Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie i każdej innej dystrybucji z majątku, prowadzonej przez Spółkę na równi ze wszystkimi innymi akcjami w Spółce od dnia ich wydania, to znaczy, że jeżeli dzień ustalenia prawa do dywidendy, prawa do zaliczki na poczet przyszłej dywidendy, prawa poboru, prawa do akcji gratisowych czy innego prawa czy świadczenia ze strony Spółki związanego z posiadaniem akcji w określonym dniu, zostanie oznaczony na dzień nie wcześniejszy aniżeli dzień wydania Akcji Serii F, wówczas Akcje Serii F są uprawnione do uczestniczenia w tym prawie na równi ze wszystkimi innymi akcjami w Spółce.

Pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego niniejszą Uchwałą Walne Zgromadzenie postanawia o emisji nie więcej niż 28.561.464 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, z których każdy uprawnia do objęcia 1 akcji serii F (dalej: „Warranty Subskrypcyjne”).

Warranty Subskrypcyjne zostaną zaoferowane Trebruk AB (spółce prawa szwedzkiego, dawna nazwa: Arctic Paper AB) (dalej: „Trebruk”) w liczbie równej liczbie akcji w Spółce pożyczonych Spółce przez Trebruk w celu wykonania przez Spółkę zobowiązania do przeniesienia akcji na akcjonariuszy spółki Rottneros w rezultacie i w rozliczeniu ogłoszonego przez

Spółkę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji w spółce Rottneros.

Warranty Subskrypcyjne będą emitowane nieodpłatnie w formie dokumentów i będą papierami wartościowymi imiennymi. Warranty Subskrypcyjne mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych, w jednej serii, w liczbie nie większej aniżeli 28.561.464, każdy uprawniający do objęcia 1 Akcji Serii F w terminie do dnia 30 czerwca 2013 roku.

Wykonanie Warrantów Subskrypcyjnych, pokrycie Akcji Serii F i wydanie Akcji Serii F w wykonaniu zobowiązania wynikającego z wykonania Warrantów Subskrypcyjnych nastąpi jednocześnie z przeniesieniem akcji w Spółce na akcjonariuszy spółki Rottneros w wykonaniu zobowiązania wynikającego z umowy pożyczki akcji Spółki. Upoważnia się Zarząd do wydania Warrantów Subskrypcyjnych Uprawnionemu z Warrantów po zarejestrowaniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszej Uchwale.

Więcej szczegółów zostało zawartych w raporcie bieżącym 30/2012.

14. Instrumenty finansowe

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe na dzień 31 grudnia 2012 roku: lokaty bankowe środków pieniężnych i środki pieniężne w banku, kredyty, obligacje, należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, jak również

kontrakty walutowe forward, kontrakty forward na zakup energii elektrycznej, kontrakty forward na sprzedaż celulozy, kontrakt SWAP na stopę odsetkową 3M EURIBOR oraz umowy leasingowe.

14.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym i ryzykiem odsetkowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward i SWAP. Ponadto spółki z Grupy zawierają kontrakty terminowe za zakup energii elektrycznej oraz sprzedaż celulozy.

Na dzień 31 grudnia 2012 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 instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO.
- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię

elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.

- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wydatków walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w USD związanych ze sprzedażą eksportową,
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward mającą na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

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 kupna EUR za SEK:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EURO
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2015
Kwota zabezpieczenia	12,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,25 SEK/EUR

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

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 USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.03.2013
Kwota zabezpieczenia	6 mln USD
Kurs terminowy	6,80 SEK/USD

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.12.2006
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2015
Zabezpieczona ilość energii	657.000 MWh
Cena terminowa	od 37,00 do 48,80 EUR/MWh

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy z wykorzystaniem transakcji forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2 012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2013
Zabezpieczona ilość celulozy	18.000 ton
Cena terminowa	5 700 SEK/tona

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego w EUR z wykorzystaniem transakcji typu SWAP

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z płatnością odsetek w EURO od kredytu w EURO:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieżne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	28.12.2012
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 5.000 tys. EURO
Oprocentowanie terminowe	0,69%

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2012		Stan na dzień 31 grudnia 2011	
	(niebadane)	(niebadane)	(badane)	(badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	2 854	1 692	-
Forward na sprzedaż celulozy	3 806	-	-	-
SWAP	-	141	-	-
Forward na energię elektryczną	-	17 924	-	8 189
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	3 806	20 919	1 692	8 189

15. Zarządzanie 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.

16. 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.

17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe Grupy dotyczą kredytu zaciągniętego w konsorcjum banków: Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Banku S.A. opisanego szerzej w notcie 11.

Wszystkie transze kredytu podlegają następującym zabezpieczeniom i obejmują:

- zastawy na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A.,
- dług gruntowy na nieruchomościach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- zastaw na składnikach majątku Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- przewłaszczenie majątku na zabezpieczenie w Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej
- cesja należności z tytułu umów pożyczek w Grupie (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Investment GmbH)
- poddanie się egzekucji w trybie art. 97 prawa bankowego (osobno na rzecz każdego banku) - Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper S.A

Poza opisanymi powyżej Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2012 roku:

- 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;

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę na kwotę 239.066 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.743 tys. SEK;
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EUR;
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3 milion SEK.

17.1. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 11.240.476,19 złotych (wierzytelność główna), złożono w dniu

08 października 2009 roku, sąd okręgowy nie wydał wyroku w sprawie, w dniu 21 grudnia 2009 roku została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu

23 marca 2010 roku Sąd Okręgowy w Szczecinie wydał wyrok zasądający całe roszczenie.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 174.666,00 złotych (wierzytelność główna), złożono w dniu 27 listopada 2009 roku. W dniu 04 lutego 2010 roku sąd okręgowy wydał wyrok zaoczny. W dniu 21 grudnia 2009 roku została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zwarcia układu. W maju 2011 roku układ nie doszedł do skutku i została ogłoszona upadłość likwidacyjna. Całość wierzytelności APK S.A. jest ujęta na liście wierzytelności. Zgodnie z decyzją Rady Wierzycieli Syndyk Masy uprawniony jest do prowadzenia działalności do dnia 31 października 2011 roku. W dniu 21 grudnia 2011 roku Sąd Okręgowy uchylił postanowienie Sądu Rejonowego o zmianie opcji upadłości na likwidacyjną. W dniu 07 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy z wniosku Arctic Paper Kostrzyn S.A. ogłosił upadłość likwidacyjną. Zażalenie upadłego zostało rozpatrzone przez Sąd Okręgowy, postanowienie o upadłości prawomocne. Upadłość w toku.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

w dniu 07 lutego 2011 roku została ogłoszona upadłość spółki obejmująca likwidację majątku spółki. Wierzytelność w kwocie 2 000 000,00 złotych jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości poręczyciela. Wobec poręczyciela został wydany nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Od nakazu zapłaty pozwany wniósł sprzeciw, następna rozprawa

została wyznaczona na dzień 19 stycznia 2012 roku. W dniu 29 lutego 2012 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo Arctic Paper Kostrzyn S.A., w terminie została złożona apelacja od tego wyroku. Rozprawa w celu rozpatrzenia apelacji została wyznaczona na dzień 25 lipca 2012 roku, nie odbyła się ona jednak w tym dniu - wyznaczono nowy termin na dzień 19 września 2012 roku. Sąd Apelacyjny uchylił wyrok sądu I instancji i przekazał sprawę do prowadzenia temu Sądowi. Sąd Okręgowy nie wyznaczył jeszcze terminu rozprawy.

Sprawa przeciwko Skolwin Paper International Sp. z o.o.

Pozew przeciwko Skolwin Paper International spółka z o.o. o zapłatę łącznie na kwotę 1.538.987,32 złotych, nakaz zapłaty został wydany w dniu 4 stycznia 2008 roku. W dniu 10 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy w Szczecinie ogłosił upadłość spółki z likwidacją majątku, ogłoszenie o upadłości ukazało się w MSiG nr 17/2008 poz. 1063, obecnie trudno ocenić kiedy spółka otrzyma środki finansowe i w jakiej wysokości z masy. Zgłoszenie wierzytelności zostało złożone. Postępowanie upadłościowe w toku, nie jest znany termin jego zakończenia, ze względu na skomplikowaną sytuację prawną masy. Spółka z częściowego planu podziału w dniu 22 lipca 2011 roku otrzymała kwotę 46.957,10 złotych. Upadłość w toku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

18. Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Grycksbo AB oraz Rottneros Bruk AB i Vallviks Bruk AB (zwane w tabeli poniżej jako spółki z Grupy Rottneros) 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	140 994
Ilość zakupiona	-	14 000	47 800	21 000	21 424
Ilość sprzedana	-	74 000	45 043	14 483	2 200
Ilość niewykorzystana	98 511	115 865	183 411	261 812	348 490

(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	23 834	26 120	15 918	3 155
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	17 700	19 160
Ilość sprzedana	-	-	11 940	-	-
Ilość niewykorzystana	(14 223)	(16 655)	(21 504)	(5 711)	24 305

(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	112 129	105 587	109 839	109 142	110 600
Ilość zakupiona	100 000	-	-	9 142	23 172
Ilość sprzedana	100 180	19 500	-	138 567	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	9 152	(110 424)	(78 861)

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

(w tonach) dla spółek z Grupy Rotneros	2012
Przydział	
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	
Emisja	
Ilość zakupiona	
Ilość sprzedana	
Ilość niewykorzystana	72 888*

* ilość na dzień objęcia kontroli

19. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

20. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Słubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie działalności gospodarczej objętej zezwoleniem.

Zwolnienie to ma charakter warunkowy. Przepisy Ustawy o Specjalnych Strefach Ekonomicznych przewidują możliwość utraty zwolnienia, jeżeli nastąpi choćby jedna z okoliczności:

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na która posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,
- Spółka nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,
- Spółka przeniesie w jakiegokolwiek formie własność składników majątkowych, z którymi było związane zwolnienie od podatku w okresie krótszym niż 5 lat od dnia wprowadzenia do ewidencji,
- Maszyny i urządzenia zostaną oddane do prowadzenia działalności poza terenem strefy,
- Spółka otrzyma zwrot wydatków inwestycyjnych w jakiegokolwiek formie,
- Spółka pozostaną postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienia na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia

14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenia na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 2012 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 197.864 tys. nominalnie (167.789 tys. zł w wartości zdyskontowanej). PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 51.804 tys. PLN nominalnie (41.621 tys. zł w wartości zdyskontowanej). Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 24.786 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku.

21. Wstępne rozliczenie nabycia Rottneros AB

Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. nabyła 39,44% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie, Szwecja. Rottneros AB posiada 100% udziałów w dwóch celulozowniach zlokalizowanych w Szwecji: Rottneros Bruk AB i Vallviks Bruk AB oraz biurze zajmującym się zakupem surowca, SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie i spółce produkującej opakowania do żywności Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji. Ze względu na rozproszony pozostały akcjonariat Rottneros AB, Arctic Paper S.A. ma możliwość powoływania członków kierownictwa Rottneros AB i wpływania na działania operacyjne i finansowe Grupy Rottneros oraz kierowania działalnością wpływającą na zwrot z zaangażowania w Grupę Rottneros. Tym samym, stosując MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Arctic Paper S.A. z dniem 20 grudnia 2012 roku objął kontrolę nad

Grupą Rottneros i przyjął do konsolidacji metodą pełną dane finansowe Grupy Rottneros na 31 grudnia 2012 roku uznając że nie różnią się one istotnie od danych na 20 grudnia 2012 roku. Z tego względu rachunek zysków i start oraz całkowite dochody nie zawierają wyniku finansowego Grupy Rottneros.

Ze względu na trwający obecnie proces identyfikacji i wyceny według wartości godziwej na dzień nabycia możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Grupy Rottneros, Arctic Paper prezentuje w danych finansowych zawartych w niniejszym raporcie wstępne rozliczenie nabycia akcji Rottneros AB.

Wartość aktywów netto Grupy Rottneros przyjęta do wstępnego rozliczenia jest zgodna z danymi finansowymi Grupy Rottneros na dzień 31 grudnia 2012 roku opublikowanymi przez Grupę Rottneros w raporcie rocznym z dnia 25 lutego 2013 roku.

W tabeli poniżej zaprezenowano wstępne rozliczenie nabycia akcji Rottneros AB na dzień 31 grudnia 2012 roku.

	Wartość bilansowa przed przejęciem na dzień 31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwałe	359 154
Wartości niematerialne i prawne	1 903
Pozostałe aktywa długoterminowe	23 785
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 368
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	104 178
Zapasy	114 168
	615 556
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40 910
Kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	49 473
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	52 803
Zobowiązania warunkowe	-
	143 186
Kapitał:	
Kapitał podstawowy	72 782
Kapitał zapasowy	314 438
Pozostałe kapitały rezerwowe	(10 465)
Zyski zatrzymane	95 616
Razem kapitał	472 370
w tym,	
- udział Grupy Arctic Paper (39,44%)	186 303
- udziały niekontrolujące (60,56%)	286 067
Udział Grupy Arctic Paper w możliwych do zidentyfikowania aktywach, zobowiązaniach i zobowiązaniach warunkowych	186 303
Przekazana zapłata	(68 295)
Wstępne rozliczenie nabycia akcji Rottneros AB przez Grupę Arctic Paper	118 008
Wstępne rozliczenie udziałów niekontrolujących	286 067
Razem	404 075
Przekazana zapłata:	
Wyemitowane akcje (10.740.983 akcji), według wartości godziwej (kurs akcji na 19 grudnia 2012)	64 983
Środki pieniężne zapłacone	3 312
Zapłata ogółem	68 295
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:	
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	12 368
Środki pieniężne zapłacone	(3 312)
Wpływ środków pieniężnych netto	9 056

Wstępny wynik na rozliczeniu nabycia Grupy Rottneros (okazjonalne nabycie) w wysokości 404.075 tys. PLN został zaprezentowany jako „Rozliczenia międzyokresowe”, krótkoterminowe w bilansie na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje udział Grupy Arctic Paper w wysokości 118.008 tys. PLN i udział podmiotów niekontrolujących w wysokości 286.067 tys PLN.

W przypadku objęcia kontroli nad Grupą Rottneros na dzień 1 stycznia 2012 roku, skonsolidowany zysk netto za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku połączonej Grupy Arctic Paper i Rottneros wyniósłby 14.670 tys. PLN.

Rozliczenie końcowe nabycia Rottneros AB obejmujące wycenę według wartości godziwej na dzień objęcia kontroli możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Grupy Rottneros oraz wynik na nabyciu akcji Rottneros AB zostaną zaprezentowane w raporcie rocznym Grupy Arctic Paper za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

W 2013 roku do dnia podpisania niniejszego raportu Grupa Arctic Paper dokonywała dalszych nabyć akcji Rottneros AB, szczegóły zostały opisane w nocie 22.1 poniżej.

22. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

22.1. Nabycie akcji Rottneros AB w 2013 roku

W 2013 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu, Arctic Paper S.A. dokonywała zakupu akcji Rottneros AB albo w drodze Wezwania, którego zasady opisano w nocie 13.2. niniejszego skróconego sprawozdania finansowego albo poprzez bezpośrednie zakupy na giełdzie NASDAQ OMX. Na dzień 28 lutego 2013 roku Spółka posiadała łącznie 78.724.684 akcji Rottneros AB (72.226.418 zakupione w ramach Wezwania do 4 lutego 2013 roku oraz 6.498.266 akcji zakupionych bezpośrednio na giełdzie z 153,393,890 wszystkich akcji Rottneros). W okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia 28 lutego 2013 roku Spółka wyemitowała 13.158.030 Warrantów Subskrypcyjnych i zamieniła je na 13.158.030 akcje serii F. Łączna ilość akcji serii F na dzień 28 lutego wynosi 68.561.530 z uwzględnieniem Akcji w trakcie rejestracji

w Krajowym Rejestrze Sądowym (raport bieżący 1/2013, 3/2013, 8/2013, 11/2013)

Rozliczenie Wezwania zakończonego 26 lutego 2013 roku w odniesieniu do zapisów złożonych od 5 lutego 2013 roku, w ramach którego zgłoszono dalszych 3.879.556 Akcji Rottneros AB do zamiany na akcje Arctic Paper S.A. oraz 122.099 akcji, jako wykup gotówkowy, planowane jest na dzień 7 marca 2013 roku.

Po rozliczeniu powyższego ostatniego przedłużenia Wezwania Spółka będzie uprawniona – po nabyciu akcji w Rottneros w ramach i poza Wezwaniem – z łącznie 82.726.339 akcji w Rottneros stanowiących 54,2% akcji w Rottneros.

22.2. Podwyższenie kapitału zakładowego

W dniu 29 stycznia 2013 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, dokonanych w ramach rozliczenia transakcji nabycia akcji w spółce Rottneros AB, o którym spółka informowała w raportach bieżących nr 42/2012 i 3/2013. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 283.947 PLN nastąpiło w drodze emisji 283.947 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN.

W dniu 10 stycznia 2013 roku, ramach tego samego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i tego samego wezwania do zamiany lub sprzedaży akcji w Rottneros, Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 10.740.983 PLN w drodze emisji 10.740.983 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN, o którym to podwyższeniu i emisji akcji zwykłych na

okaziciela serii F Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 42/2012.

Wysokość kapitału zakładowego wpisanego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w rezultacie ostatniej rejestracji wynosi 66.428.430 PLN i dzieli się na:

- 50.000 akcji serii A,
- 44.253.500 akcji serii B,
- 8.100.000 akcji serii C,

- 3.000.000 akcji serii E,
- 11.024.930 akcji serii F.

Razem 66.428.430 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Arctic Paper S.A. akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 66.428.430 głosów.

22.3. Umowa z animatorem rynku

Spółka zawarła umowę z podmiotem Erik Penser Bankaktiebolag, który to od dnia 14 stycznia 2013 roku pełni funkcję animatora rynku w zakresie akcji Spółki znajdujących

się w obrocie na rynku prowadzonym przez giełdę NASDAQ OMX w Sztokholmie.

22.4. Wykup obligacji

W dniu 25 lutego 2013 roku, zgodnie z warunkami umów, Arctic Paper S.A. dokonał wykupu pozostałej części obligacji tj. 71.900 tys. PLN wraz z odsetkami. W ten sposób wygasły

wszystkie zobowiązania Spółki względem obligatariuszy i BRE Bank S.A. związane z emisją obligacji.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	28 luty 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	28 luty 2013	

Centrala

Arctic Paper S.A.

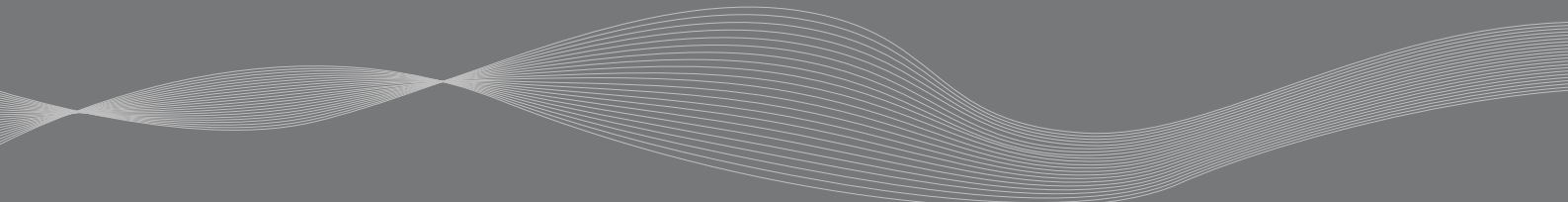
J.H. Dąbrowskiego 334 A,
PL-60406, Poznań, Polska
Tel. +48 61 6262 000
Fax.+48 61 6262 001

Relacje inwestorskie:
ir@arcticpaper.com

© 2013 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