

Un coated ed

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
III kwartał 2010 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3
Informacje o raporcie	3
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	6
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	7
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za III kwartał 2010 roku	8
Opis działalności Grupy Arctic Paper	9
Informacje ogólne	9
Struktura grupy kapitałowej.....	10
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	10
Struktura akcjonariatu	11
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	12
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	16
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	19
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	20
Jednostkowy rachunek zysków i strat	20
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	21
Przepływy pieniężne.....	23
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	24
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	24
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	25
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	25
Inne istotne informacje	25
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	25
Informacje o trendach rynkowych.....	25
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	27
Czynniki ryzyka	27
Informacje uzupełniające	32
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	32
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	32
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	32
Istotne pozycje pozabilansowe.....	33
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	33
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	33
Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 roku	35
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	37
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	37
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	38
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	39

Skonsolidowany bilans	40
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	41
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	42
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	44
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	44
Jednostkowy rachunek zysków i strat	45
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	46
Jednostkowy bilans.....	47
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	48
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	49
Dodatkowe noty objaśniające	51
1. Informacje ogólne	51
2. Skład Grupy	52
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	53
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	54
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	54
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	54
7. Sezonowość działalności	57
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	57
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	60
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	61
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	62
12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	63
13. Połączenia jednostek gospodarczych	63
14. Instrumenty finansowe	66
15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	68
16. Zarządzanie kapitałem	68
17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	69
18. Transakcje z podmiotami powiązanymi	70
19. Prawa do emisji CO2	71
20. Dotacje.....	72

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2010 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 2009 roku oraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Mochenwangen, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB, Arctic Paper Investment AB, Grycksbo Paper Deutschland GmbH, Grycksbo Paper UK Limited, Grycksbo Paper France EURL
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 Vällensbaek (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 Uddevall (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); Grycksbo Paper Deutschland GmbH; Grycksbo Paper UK Limited; Grycksbo Paper France EURL
Arctic Paper AB	Arctic Paper AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego

CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitałów własnych i aktywów netto przypadających właścicielom
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do aktywów razem
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej 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 bieżących
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 bieżących
Cykl rotacji zapasów, DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl rotacji należności, DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl spłaty zobowiązań, cykl rotacji zobowiązań, DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie

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

Pozostałe definicje i skróty

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane

poprzez użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie jako przewidywania

wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

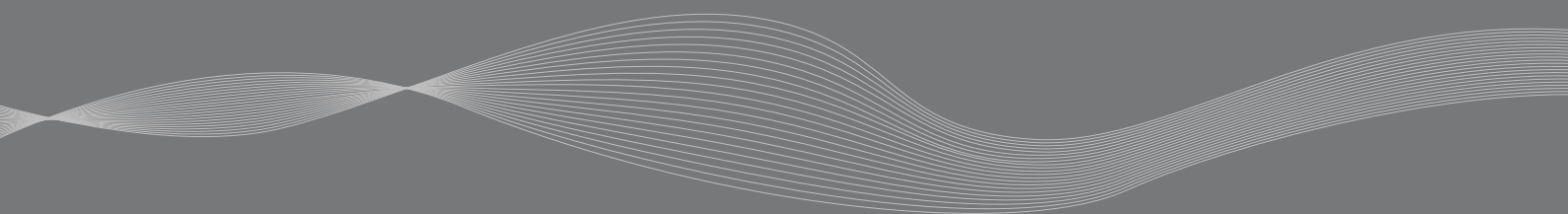
W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas zidentyfikowane, a które mogłyby mieć istotny i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

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.

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za III kwartał 2010 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 ponad 1.600 osób w czterech fabrykach i osiemnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie.

Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 15 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży na koniec trzeciego kwartału 2010 roku wyniosły 1.689 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze papiernie

Według stanu na dzień 30 września 2010 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;

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

Struktura grupy kapitałowej

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W trzecim kwartale 2010 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w dalszej części raportu kwartalnego (Nota nr 2).

Natomiast w okresie dziewięciu miesięcy 2010 roku nastąpiły następujące istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Utworzenie spółki Arctic Paper Investment AB

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

Przejęcie kontroli nad Grycksbo Paper Holding AB

W dniu 1 marca 2010 roku został zakończony proces nabycia Grycksbo Paper Holding AB i tym samym nastąpiło przejście tytułu prawnego do 100% akcji tej spółki na rzecz Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależnej Arctic Paper Investment AB.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 30 września 2010 roku 41.553.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 75% jej kapitału zakładowego odpowiadających

W wyniku zawartej w dniu 7 grudnia 2009 roku umowy sprzedaży akcji, a także późniejszych uzgodnień zawartych pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz Accent Equity 2003 L.P., Accent Equity 2003 KB oraz inwestorami mniejszościowymi, a także w wyniku spełnienia warunków zawieszających określonych w umowie, Arctic Paper S.A. nabyło w dniu 1 marca 2010 roku 7.978.007 akcji Grycksbo, co stanowi 26,6% całkowitej liczby akcji, natomiast Arctic Paper Investment AB nabyło 22.021.993 akcji Grycksbo, co stanowi 73,4% całkowitej liczby akcji tej spółki. Nabyte akcje stanowią łącznie 100% kapitału zakładowego Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 15.11.2010				według stanu na 26.08.2010			
		Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	
		[%]		[%]		[%]		[%]	
Arctic Paper AB	41 553 500	75,00%	41 553 500	75,00%	41 553 500	75,00%	41 553 500	75,00%	
Pozostali	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu za I półrocze 2010 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q 2010	2Q 2010	3Q 2009	YTD 3Q 2010	YTD 3Q 2009	Zmiana % 3Q'2010/ 2Q'2010	Zmiana % 3Q'2010/ 3Q'2009	Zmiana % YTD3Q'2010/ YTD3Q'2009
Przychody ze sprzedaży	627 122	582 948	454 211	1 689 429	1 376 317	7,6	38,1	22,8
w tym:								
Sprzedaż papieru	627 126	582 959	453 375	1 689 064	1 373 454	7,6	38,3	23,0
Sprzedaż usług	(4)	(11)	836	366	2 863	(61,4)	(100,5)	(87,2)
Zysk ze sprzedaży	77 281	63 051	124 499	222 745	362 862	22,6	(37,9)	(38,6)
% przychodów ze sprzedaży	12,32	10,82	27,41	13,18	26,36	1,5 p.p.	(15,1) p.p.	(13,2) p.p.
Koszty sprzedaży	(67 697)	(72 824)	(67 499)	(203 284)	(182 830)	(7,0)	0,3	11,2
Koszty ogólnego zarządu	(11 639)	(16 596)	(12 861)	(39 532)	(38 774)	(29,9)	(9,5)	2,0
Pozostałe przychody operacyjne	18 028	16 000	14 991	53 583	33 852	12,7	20,3	58,3
Pozostałe koszty operacyjne	(14 648)	(11 878)	(9 951)	(41 709)	(26 709)	23,3	47,2	56,2
EBIT	1 326	(22 247)	49 180	(8 196)	148 401	(106,0)	(97,3)	(105,5)
% przychodów ze sprzedaży	0,21	(3,82)	10,83	(0,49)	10,78	4,0 p.p.	(10,6) p.p.	(11,3) p.p.
EBITDA	25 405	1 443	67 378	59 221	198 380	1 660,3	(62,3)	(70,1)
% przychodów ze sprzedaży	4,05	0,25	14,83	3,51	14,41	3,8 p.p.	(10,8) p.p.	(10,9) p.p.
Przychody finansowe	700	17 906	(1 005)	12 524	1 736	(96,1)	(169,7)	621,5
Koszty finansowe	(14 053)	(1 403)	(12 657)	(20 250)	(25 450)	901,9	11,0	(20,4)
Zysk brutto	(12 027)	(5 743)	35 518	(15 922)	124 687	109,4	(133,9)	(112,8)
Podatek dochodowy	5 097	5 828	(3 573)	9 748	(23 435)	(12,5)	(242,7)	(141,6)
Zysk netto	(6 929)	85	31 945	(6 174)	101 252	(8 259,6)	(121,7)	(106,1)
% przychodów ze sprzedaży	(1,10)	0,01	7,03	(0,37)	7,36	(1,1) p.p.	(8,1) p.p.	(7,7) p.p.
Zysk /strata na jedną akcję (w PLN)	(0,13)	0,00	0,72	(0,11)	2,29	n.a.	n.a.	n.a.

Przychody

W trzecim kwartale 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 627.122 tys. PLN w porównaniu do 454.211 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 172.911 tys. PLN i odpowiednio 38,1%. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Like-for-like (po wyłączeniu akwizycji fabryki w Grycksbo w Szwecji) osiągnęły poziom 451.627 tys. PLN, co oznacza spadek o 2.584 tys. PLN i odpowiednio 0,6%. W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2010 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.689.429 tys. PLN w porównaniu do 1.376.317 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Oznacza to wzrost przychodów o 313.112 tys. PLN i odpowiednio 22,7%.

Wolumen sprzedaży w trzecim kwartale 2010 roku wyniósł 196 tys. ton w porównaniu do 150 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 46 tys. ton i odpowiednio 30,7%. Wolumen sprzedaży LFL w trzecim kwartale 2010 roku wyniósł 141 tys. ton, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku stanowi spadek o ponad 9 tys. ton i odpowiednio 6,1%.

Wzrost całkowitego wolumenu oraz przychodów ze sprzedaży zarówno w trzecim kwartale jak i wyników narastających w stosunku do roku poprzedniego wynika przede wszystkim ze sprzedaży zrealizowanej przez AP Grycksbo, która w wynikach 2010 roku ujęta jest począwszy od 1 marca 2010 roku.

Mniejsza dynamika wzrostu całkowitych przychodów w porównaniu do zmian w zakresie wolumenów sprzedaży oraz spadek przychodów ze sprzedaży LFL były spowodowane przede wszystkim niekorzystnym kształtowaniem się kursów walut, w szczególności par EUR/PLN i EUR/SEK.

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2010 roku wyniósł 77.281 tys. PLN i był o 38% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 12,32% w porównaniu do 27,41% (-15,1 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną znaczącego spadku zysku ze sprzedaży była utrata przychodów wyrażonych w PLN na sprzedaną tonę (spadek o 6%) oraz zdecydowanie wyższy koszt własny sprzedaży wynikający z wysokich cen celulozy.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 203.284 tys. PLN, co stanowi wzrost o ponad 11,2% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2009 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty poniesione w AP Grycksbo podlegające konsolidacji od marca 2010 roku, a

także wzrost poziomu rezerw na należności z tytułu dostaw i usług oraz wzrost kosztów transportu. W tym samym okresie koszty sprzedaży na 1 tonę sprzedanego papieru spadły rok do roku o 14%.

W okresie dziewięciu miesięcy bieżącego roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 39.532 tys. PLN w porównaniu do 38.774 tys. PLN w analogicznym okresie 2009 roku, co stanowi wzrost o około 2,0%. Główną przyczyną tego wzrostu kosztów były koszty ogólnego zarządu poniesione przez AP Grycksbo, które podlegały konsolidacji od 1 marca 2010 roku. W tym czasie koszty ogólnego zarządu na tonę sprzedaży spadły o blisko 5%.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2010 roku 18.028 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.037 tys. PLN. Narastająco po dziewięciu miesiącach 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 53.583 tys. PLN i były wyższe o 19.731 tys. PLN od pozostałych przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Znacząco wyższy zysk na sprzedaży pozostałej w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikają głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży mediów oraz celulozy w AP Kostrzyn.

Pozostałe koszty operacyjne w trzecim kwartale, osiągnęły poziom 14.648 tys. PLN, w porównaniu do 11.878 tys. PLN w

drugim kwartale 2010 roku oraz 9.951 tys. PLN w trzecim kwartale 2009 roku.

Ponadto, na wyższe koszty w 2010 roku wpływ miał odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnej, należącej do spółki zależnej od AP Kostrzyn w kwocie 1.617 tys. PLN ujęty w wyniku pierwszego kwartału 2010 roku.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W okresie dziewięciu miesięcy 2010 roku przychody finansowe wyniosły 12.524 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku o 10.788 tys. PLN. Wyższe przychody finansowe w 2010 roku wynikały przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych wykazanych w 2010 roku w kwocie 11.072 tys. PLN.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres dziewięciu miesięcy 2010 roku wyniósł +9.748 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2009 roku wyniósł -23.435 tys. PLN.

Spadek obciążenia z tytułu podatku dochodowego w bieżącym okresie wyniósł 33.183 tys. PLN i był związany przede wszystkim ze spadkiem zysku brutto generowanego

Koszty finansowe po dziewięciu miesiącach 2010 roku wyniosły 20.250 tys. PLN w porównaniu do 25.450 tys. PLN poniesionych w analogicznym okresie 2009 roku. Koszty odsetek wyniosły 20.227 tys. PLN w porównaniu do 16.142 tys. PLN w poprzednim roku. Większe koszty finansowe wykazane w 2009 roku wynikały przede wszystkim z ujemnych różnic kursowych w kwocie 9.101 tys. PLN

przez Grupę oraz ze zmianami z zakresu podatku odroczonego w AP Kostrzyn, AP Grycksbo oraz AP Mochenwangen.

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników trzeciego kwartału 2010 roku

Trzeci kwartał 2010 zdominowany był przez zdarzenia na rynku celulozy – naszego podstawowego surowca. Zgodnie z przewidywaniami w ostatnich tygodniach zatrzymany został trend wzrostowy i zaobserwowano pierwsze oznaki spadku - o 50 USD/t dla celulozy liściastej i kilkudolarowy spadek cen celulozy iglastej.

Natomiast w perspektywie wyników trzeciego kwartału jak i pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku cena celulozy stanowiła duże obciążenie wpływające niekorzystnie na wyniki Grupy. Biorąc pod uwagę udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży wyrażonym w PLN, stanowił w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku ok. 51%, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku 37%. Występowanie w dalszym ciągu dużego popytu na celulozę zmniejsza szanse na wyraźną, kilkunastoprocentową korektę cen tego surowca.

W minionych miesiącach prowadzone były rozmowy z bankami w celu otwarcia linii hedgingowych dla celulozy, tak by zmniejszać wrażliwość wyników osiągniętych przez Grupę. Limity te będą wykorzystywane, gdy nastąpi korekta cen i hedging będzie mógł przynosić oczekiwane efekty. Należy jednak podkreślić, iż eksperci spodziewają się korekty na rynku celulozy na przełomie roku. W przypadku znaczącej obniżki cen tego surowca byłby to dogodny moment do uruchomienia

transakcji zabezpieczających zawieranych na bardziej atrakcyjnych poziomach niż dostępne w trzecim kwartale.

Wyższy niż w ubiegłym roku popyt na papier pozwolił na wprowadzanie kolejnych podwyżek cen produkowanego przez papiernię Grupy Arctic Paper papieru. Przed jesiennym sezonem – we wrześniu – ogłosiliśmy podwyżki cen papieru powlekanego oraz offsetu. Podobne działania prowadzili nasi konkurenci, co przełożyło się na wzrost cen papieru niepowlekanego, szczególnie od połowy września 2010. Te działania w bardziej zauważalny sposób wpłyną na wyniki kolejnych miesięcy. Pomimo okresu wakacyjnego, popyt na papier nie uległ znaczącym wahaniom. Fabryki w Grycksbo, Munkedal i Kostrzynie nie miały przerw w produkcji a papiernia w Mochenwangen odnotowała tylko kilkudniowy postój, wykorzystany na prace remontowe.

Trzeci kwartał to kontynuacja pozytywnych zmian w strukturze sprzedaży papierów marki Pamo. Struktura sprzedaży papierów marki Pamo wzrosła z 49% w trzecim kwartale 2009 do 58% w trzecim kwartale 2010 roku. W odniesieniu do papierów technicznych udział w sprzedaży wzrósł z 7% w trzecim kwartale 2009 roku do ponad 10% w trzecim kwartale 2010 roku. Ten segment będzie rozwijany, jako bardziej rentowny i mniej podatny na wahania koniunktury.

W trzecim kwartale 2010 roku Grupa odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 627.122 tys. PLN, w porównaniu do drugiego kwartału bieżącego roku jest to wzrost sprzedaży o 7,6%. Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2010 roku wyniósł 77.281 tys. PLN, co stanowi wzrost o 23% w porównaniu do drugiego kwartału 2010 roku, jaki i spadek o 38% w stosunku do trzeciego kwartału 2009 roku. Natomiast należy mieć na uwadze zdecydowanie niższy koszt własny sprzedaży jak i wpływ korzystnych kursów walutowych, jakie miały miejsce w 2009 roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2010 roku wyniosła 25.405 tys. PLN i była wyższa o 23.962 tys. PLN niż w drugim kwartale bieżącego roku.

Utrzymujący się na dobrym poziomie popyt pozwala zakładać w dalszym ciągu wykorzystywanie pełnych mocy produkcyjnych, co wpłynie na realizację celów sprzedażowych. Z drugiej jednak strony odnotowywany zbyt wolny spadek ceny podstawowego surowca, jakim jest celuloza ma wpływ

na kształtowanie zdecydowanie mniej korzystnych wyników Grupy niż te, które były odnotowywane w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Analiza rentowności

Zysk na działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2010 roku wyniósł 1.326 tys. PLN w porównaniu do 49.180 tys. PLN w roku poprzednim. Zysk operacyjny w % w trzecim kwartale 2010 roku wyniósł 0,21%, natomiast w analogicznym okresie 2009 roku wyniósł 10,83%.

EBITDA w trzecim kwartale 2010 roku wyniosła 25.405 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2009 roku 67.378 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 4,05% w porównaniu do 14,83% w 2009 roku.

Strata netto w bieżącym kwartale 2010 roku wyniosła minus 6.929 tys. PLN w porównaniu do zysku netto 85 tys. PLN w drugim kwartale bieżącego roku i 31.945 tys. PLN zysku netto w trzecim kwartale 2009 roku. Odnotowana strata netto w trzecim kwartale 2010 roku wpłynęła na spadek marży zysku netto do poziomu -1,10% w porównaniu do około 7,0% w analogicznym okresie 2009 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	3Q 2010	2Q 2010	3Q 2009	YTD 3Q 2010	YTD 3Q 2009	Zmiana % 3Q'2010/ 2Q'2010	Zmiana % 3Q'2010/ 3Q'2009	Zmiana % YTD3Q'2010/ YTD3Q'2009
Zysk ze sprzedaży	77 281	63 051	124 499	222 745	362 862	22,6	(37,9)	(38,6)
% przychodów ze sprzedaży	12,32	10,82	27,41	13,18	26,36	1,5 p.p.	(15,1) p.p.	(13,2) p.p.
EBITDA	25 405	1 443	67 378	59 221	198 380	1 660,3	(62,3)	(70,1)
% przychodów ze sprzedaży	4,05	0,25	14,83	3,51	14,41	3,8 p.p.	(10,8) p.p.	(10,9) p.p.
EBIT	1 326	(22 247)	49 180	(8 196)	148 401	(106,0)	(97,3)	(105,5)
% przychodów ze sprzedaży	0,21	(3,82)	10,83	(0,49)	10,78	4,0 p.p.	(10,6) p.p.	(11,3) p.p.
Zysk netto	(6 929)	85	31 945	(6 174)	101 252	(8 259,6)	(121,7)	(106,1)
% przychodów ze sprzedaży	(1,10)	0,01	7,03	(0,37)	7,36	(1,1) p.p.	(8,1) p.p.	(7,7) p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	(1,1)	0,0	6,6	(1,0)	20,9	(1,1) p.p.	(7,7) p.p.	(21,9) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(0,4)	0,0	2,6	(0,3)	8,4	(0,4) p.p.	(3,0) p.p.	(8,7) p.p.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła minus 1,0%, podczas gdy w 2009 roku osiągnęła ona poziom 20,9%. W tym samym

okresie rentowność aktywów spadła natomiast z poziomu 8,4% w 2009 roku do minus 0,3% w 2010 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/09/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/09/2009	Zmiana 30/09/2010 -30/06/2010	Zmiana 30/09/2010 -31/12/2009	Zmiana 30/09/2010 -30/09/2009
Aktywa trwałe	995 349	1 007 417	610 059	611 483	(12 068)	385 291	383 866
Zapasy	287 302	273 937	167 782	171 239	13 365	119 520	116 063
Należności	319 697	314 133	236 004	272 571	5 563	83 693	47 126
Pozostałe aktywa obrotowe	9 599	31 415	26 351	30 869	(21 815)	(16 751)	(21 270)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	159 797	192 434	140 115	120 780	(32 638)	19 682	39 017
Razem aktywa	1 771 744	1 819 336	1 180 310	1 206 942	(47 592)	591 434	564 802
Kapitał własny	618 445	625 292	618 036	483 738	(6 847)	408	134 707
Zobowiązania krótkoterminowe	655 440	679 184	280 251	343 278	(23 744)	375 189	312 162
Zobowiązania długoterminowe	497 859	514 861	282 023	379 926	(17 001)	215 836	117 933
Razem pasywa	1 771 744	1 819 336	1 180 310	1 206 942	(47 592)	591 433	564 801

Na dzień 30 września 2010 roku aktywa ogółem wyniosły 1.771.744 tys. PLN w porównaniu do 1.206.942 tys. PLN na koniec 2009 roku.

Wzrost aktywów ogółem był spowodowany przede wszystkim konsolidacją aktywów i pasywów AP Grycksbo wg stanu na koniec marca 2010 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2010 roku aktywa trwałe stanowiły około 56% sumy aktywów ogółem w porównaniu do na koniec 2009 roku – blisko 52%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w

okresie dziewięciu miesięcy o 385.291 tys. PLN, głównie z powodu konsolidacji aktywów trwałych AP Grycksbo.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2010 roku poziom 776.395 tys. PLN w porównaniu do 570.251 tys. PLN na koniec grudnia 2009 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany konsolidacją AP Grycksbo. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 119.520 tys. PLN, należności o 83.693 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 16.751 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 19.682 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2010 roku 43,8%

sumy aktywów (48,3% na koniec 2009 roku), w tym zapasy 16,2% (14,2% na koniec 2009 roku), należności 18,0% (20% na koniec 2009 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,5% (2,2% na koniec 2009 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 9,0% (11,9% na koniec 2009 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2010 wyniósł 618.445 tys. PLN w porównaniu do 618.036 tys. PLN na koniec 2009 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2010 roku 35% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2009 roku gdzie ten udział wyniósł 52% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 655.440 tys. PLN (37% sumy bilansowej) w porównaniu do 280.251 tys. PLN (24% sumy bilansowej), na koniec 2009 roku. Znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 375.189 tys. PLN był

rezultatem konsolidacji AP Grycksbo oraz emisji obligacji w związku z finansowaniem nabycia AP Grycksbo, która w części krótkoterminowej została ujęta w kwocie 61.187 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2010 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 497.859 tys. PLN (28% sumy bilansowej) w porównaniu do 282.023 tys. PLN (24% sumy bilansowej) na koniec 2009 roku. W analizowanym okresie nastąpił znaczący wzrost zobowiązań długoterminowych o

215.836 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim z konsolidacji AP Grycksbo oraz emisji obligacji w celu sfinansowania wspomnianej akwizycji, która w części długoterminowej została ujęta w kwocie 119.475 tys. PLN.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	3Q 2010	2Q 2010	3Q 2009	Zmiana % 3Q'2010/ 2Q'2010	Zmiana % 3Q'2010/ 3Q'2009
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	186,5	191,0	149,5	(4,5) p.p.	37,0 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	62,1	62,1	79,1	0,1 p.p.	(17,0) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	80,0	81,4	76,7	(1,4) p.p.	3,4 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	3,48	2,12	1,09	1,36	2,38
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	4,3x	7,1x	11,0x	(2,8)	(6,7)

Według stanu na koniec września 2010 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł około 187% i był niższy o 4,5 p.p. od poziomu z końca czerwca 2010 roku i wyższy o ponad 37,0 p.p. od poziomu z końca września 2009 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału około 80% i był niższy o 1,4 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2010 roku i był wyższy o 3,4 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2009 roku. Wskaźnik pokrycia

aktywów trwałych kapitałem własnym pozostał na tym samym poziomie 62,1% na koniec drugiego kwartału 2010 roku jak i na koniec września 2010 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec analizowanego kwartału 3,48x, w porównaniu do poziomu 2,12x na koniec drugiego kwartału 2010 roku. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA spadł z poziomu 7,1x na koniec drugiego kwartału 2010 roku do 4,3x na koniec bieżącego kwartału.

Analiza płynności

Analiza płynności

	3Q 2010	2Q 2010	3Q 2009	Zmiana % 3Q'2010/ 2Q'2010	Zmiana % 3Q'2010/ 3Q'2009
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,2x	1,2x	1,7x	(0,0)	(0,6)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	0,8x	1,2x	(0,0)	(0,5)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,3x	0,4x	(0,0)	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	47,0	47,4	46,7	(0,4)	0,3
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	39,5	42,4	53,3	(2,9)	(13,8)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	54,1	56,0	52,7	(2,0)	1,4
Cykl operacyjny (dni)	86,6	89,8	100,1	(3,3)	(13,5)
Cykl konwersji gotówki (dni)	32,5	33,8	47,4	(1,3)	(14,9)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2010 roku 1,2x i pozostał na tym samym poziomie jak na koniec drugiego kwartału 2010 roku i o 0,5x niższy niż na koniec września 2009 roku. Podobnie zachowywał się wskaźnik szybkiej płynności osiągając poziom 0,7x na koniec września

bieżącego roku. Cykl konwersji gotówki na koniec września 2010 roku uległ skróceniu w porównaniu do drugiego kwartału 2010 roku o 1,3 dnia oraz był o 14,9 dnia krótszy niż wykazany na koniec trzeciego kwartału 2009.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2010	2Q 2010	3Q 2009	YTD 3Q 2010	YTD 3Q 2009	Zmiana % 3Q'2010/ 2Q'2010	Zmiana % 3Q'2010/ 3Q'2009	Zmiana % YTD3Q'2010/ YTD3Q'2009
Przepływy z dz. operacyjnej	(5 985)	95 471	68 664	93 567	194 496	(106,3)	(108,7)	(51,9)
w tym:								
Zysk brutto	(12 027)	(5 743)	35 518	(15 922)	124 687	109,4	(133,9)	(112,8)
Amortyzacja	24 079	23 690	18 198	67 417	49 979	1,6	32,3	34,9
Zmiana kapitału obrotowego	(29 117)	68 242	13 931	20 156	1 082	(142,7)	(309,0)	1 762,1
Inne korekty	11 079	9 282	1 017	21 916	18 749	19,4	989,4	16,9
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(19 910)	25 143	(11 903)	(245 758)	(91 201)	(179,2)	67,3	169,5
Przepływy z dz. finansowej	(5 750)	(72 601)	(31 321)	153 730	(48 044)	(92,1)	(81,6)	(420,0)
Razem przepływy pieniężne	(31 646)	48 014	25 440	1 539	55 251	(165,9)	(224,4)	(97,2)

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie dziewięciu miesięcy 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 93.567 tys. zł w porównaniu z 194.496 tys. PLN w analogicznym okresie 2009 roku. Niższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2010 roku były wynikiem przede wszystkim zmian w zakresie kapitału obrotowego, które zostały

skompensowane znaczącym spadkiem zysku brutto. W zakresie kapitału obrotowego najważniejszymi zmianami był znaczący wzrost zobowiązań przy jednoczesnym wzroście zapasów i należności. W znaczącym stopniu przepływy z działalności operacyjnej były pod wpływem konsolidacji wyników finansowych Grycksbo począwszy od 1 marca 2010.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -245.758 tys. PLN w porównaniu z -91.201 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przepływy inwestycyjne w 2010 roku były

związane przede wszystkim z wydatkami na nabycie papierni AP Grycksbo przy relatywnie niskim poziomie wydatków inwestycyjnych w pozostałych papierniach.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 osiągnęły poziom +153.730 tys. PLN w porównaniu z -48.044 tys. PLN w tym samym okresie 2009 roku. W 2010 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z przeprowadzoną transakcją

nabycia AP Grycksbo oraz pozyskaniem w tym celu finansowaniu poprzez emisję obligacji oraz emicję akcji, które zostały opisane w dalszej części niniejszego raportu (Nota nr 11).

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q 2010	2Q 2010	3Q 2009	YTD 3Q 2010	YTD 3Q 2009	Zmiana % 3Q'2010/ 2Q'2010	Zmiana % 3Q'2010/ 3Q'2009	Zmiana % YTD3Q'2010/ YTD3Q'2009
Przychody ze sprzedaży	10 798	102 890	4 231	119 721	87 119	(89,5)	155,2	37,4
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	4 752	6 500	4 231	15 656	13 782	(26,9)	12,3	13,6
Odsetki od pożyczek	6 046	5 233	-	12 908	-	15,5	-	-
Przychody z dywidend	-	91 157	-	91 157	73 337	(100,0)	-	24,3
Zysk ze sprzedaży	10 798	102 890	4 231	119 721	87 119	(89,5)	155,2	37,4
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	- p.p.	- p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 539)	(6 746)	(5 137)	(14 679)	(14 835)	(62,4)	(50,6)	(1,0)
Pozostałe przychody operacyjne	59	185	246	265	1 221	(68,4)	(76,2)	(78,3)
Pozostałe koszty operacyjne	(23)	(179)	-	(228)	-	(87,3)	-	-
EBIT	8 294	96 150	(660)	105 079	73 505	(91,4)	(1 356,7)	43,0
% przychodów ze sprzedaży	76,81	93,45	(15,60)	87,77	84,37	(16,6) p.p.	92,4 p.p.	3,4 p.p.
EBITDA	8 306	96 163	(660)	105 117	73 505	(91,4)	(1 358,5)	43,0
% przychodów ze sprzedaży	76,93	93,46	(15,60)	87,80	84,37	(16,5) p.p.	92,5 p.p.	3,4 p.p.
Przychody finansowe	-	1 891	7 139	562	437	(100,0)	(100,0)	28,6
Koszty finansowe	(5 265)	(5 218)	(7 896)	(9 330)	(15 112)	0,9	(33,3)	(38,3)
Zysk brutto	3 029	92 823	(1 417)	96 310	58 830	(96,7)	(313,8)	63,7
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	3 029	92 823	(1 417)	96 310	58 830	(96,7)	(313,8)	63,7
% przychodów ze sprzedaży	28,05	90,22	(33,49)	80,45	67,53	(62,2) p.p.	61,5 p.p.	12,9 p.p.

Przychody

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

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 119.721 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (15.656 tys. PLN), odsetki od pożyczek (12.908 tys. PLN) oraz dywidendy

(91.157 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 87.119 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (13.782 tys. PLN) oraz dywidendy (73.337 tys. PLN).

W trzecim kwartale 2010 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10.798 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (4.752 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (6.046 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 4.231 tys. PLN na które składały się usługi

świadczone na rzecz spółek z Grupy. Oznacza to wzrost o 6.567 tys. PLN.

Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2010 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 2.539 tys. PLN. Obejmują one koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród powyższych kosztów, można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które

dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych, koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej, koszty okresowych kontroli właścicielskich w Spółce, koszty związane z przeprowadzoną ofertą publiczną i inne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2010 roku 59 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 187 tys. PLN.

W tym samym czasie nastąpił również spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 23 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W okresie dziewięciu miesięcy 2010 roku przychody finansowe wyniosły 562 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku o 125 tys. PLN.

finansowe wyniosły 15.112 tys. PLN na które to składały się koszty odsetek od kredytów bankowych w kwocie 5.056 tys. PLN oraz ujemne różnice kursowe w kwocie 10.056 tys. PLN.

Koszty finansowe w okresie dziewięciu miesięcy 2010 roku wyniosły 9.330 tys. PLN, w tym koszty odsetek od obligacji 8.408 tys. PLN. W analogicznym okresie 2009 roku koszty

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/09/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/09/2009	Zmiana 30/09/2010 -30/06/2010	Zmiana 30/09/2010 -31/12/2009	Zmiana 30/09/2010 -30/09/2009
Aktywa trwałe	761 051	760 897	555 971	555 750	154	205 080	205 301
Zapasy	43	56	53	-	(13)	(9)	43
Należności	36 763	99 939	52 020	7 366	(63 177)	(15 257)	29 397
Pozostałe aktywa obrotowe	111 062	129 297	29 804	28 852	(18 234)	81 258	82 210
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 510	32 361	50 276	48 543	2 149	(15 766)	(14 033)
Razem aktywa	943 430	1 022 550	688 124	640 511	(79 120)	255 305	302 919
Kapitał własny	746 410	743 339	648 965	481 669	3 071	97 446	264 741
Zobowiązania krótkoterminowe	77 495	158 505	39 158	66 298	(81 011)	38 337	11 197
Zobowiązania długoterminowe	119 524	120 706	1	92 544	(1 181)	119 523	26 980
Razem pasywa	943 430	1 022 550	688 124	640 511	(79 120)	255 306	302 919

Na dzień 30 września 2010 roku aktywa ogółem wyniosły 943.430 tys. PLN w porównaniu do 688.124 tys. PLN na koniec 2009 roku.

Wzrost aktywów ogółem spowodowany był głównie przez udzielenie pożyczki do Arctic Paper Investment AB i Arctic Paper Munkedals, wzrostem należności z tytułu dywidend.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2010 roku aktywa trwałe stanowiły około 81% sumy aktywów ogółem i pozostały na tym samym poziomie w porównaniu do końca 2009 roku.

Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych – konsolidacja aktywów trwałych AP Grycksbo. Ich wartość na koniec września 2010 roku wyniosła 579.954 tys. PLN.

Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym roku o 205.080 tys. PLN, głównie ze wzrostu pozostałych aktywów finansowych wynikających z pożyczki AP Investments AB na kwotę 179.000 tys. PLN.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2010 roku poziom 182.378 tys. PLN w stosunku do 132.153 tys. PLN na koniec 2009 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zmianą pozostałych aktywów obrotowych,

które wzrosły o 81.258 tys. PLN, głównie ze względu na udzielenie pożyczki do Arctic Paper Investment AB, pożyczki do Arctic Paper Munkedals oraz spadek wartości środków pieniężnych o 15.766 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec września 2010 roku 746.410 tys. PLN, w porównaniu do 648.965 tys. PLN na koniec 2009 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 97.445 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim podwyższeniem

kapitału podstawowego o kwotę 30.000 tys. PLN wynikającym z emisji 3 mln akcji oraz podwyższeniem kapitału zapasowego w efekcie podziału wyniku finansowego za rok 2009 o kwotę 27.570 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 77.495 tys. PLN (8,2% sumy bilansowej), w porównaniu do 39.158 tys. PLN na koniec 2009 roku (5,7% sumy bilansowej).

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych (+38.337 tys.

PLN) był rezultatem przede wszystkim emisji obligacji w celu sfinansowania akwizycji AP Grycksbo, gdzie szczegółowy opis zawarty jest w Nocie 17.1 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2010 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 119.524 tys. PLN (12,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 1 tys. PLN na koniec 2009 roku. Wzrost zobowiązań długoterminowych o 119.523 tys. PLN był spowodowany emisją obligacji w celu sfinansowania akwizycji

AP Grycksbo, gdzie szczegółowy opis zawarty jest w Nocie 17.1 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2010	2Q 2010	3Q 2009	YTD 3Q 2010	YTD 3Q 2009	Zmiana % 3Q'2010/ 2Q'2010	Zmiana % 3Q'2010/ 3Q'2009	Zmiana % YTD3Q'2010/ YTD3Q'2009
Przepływy z dz. operacyjnej	50 769	(35 960)	1 520	(147 400)	(2 704)	(241,2)	3 240,1	5 351,2
w tym:								
Zysk brutto	3 029	92 823	(1 417)	96 310	58 830	(96,7)	(313,8)	63,7
Amortyzacja	12	13	-	38	-	(5,8)	-	-
Zmiana kapitału obrotowego	6 188	30 541	40 650	11 198	(1 489)	(79,7)	(84,8)	(852,0)
Odsetki i dywidendy (netto)	46 711	(69 966)	-	(24 474)	-	(166,8)	-	-
Inne korekty	(5 171)	(89 371)	(37 713)	(230 472)	(60 045)	(94,2)	(86,3)	283,8
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(152)	(31 690)	26 174	(403)	37 252	(99,5)	(100,6)	(101,1)
Przepływy z dz. finansowej	(48 452)	(20 135)	(2 323)	132 037	10 505	140,6	1 985,8	1 156,9
Razem przepływy pieniężne	2 165	(87 784)	25 371	(15 766)	45 053	(102,5)	(91,5)	(135,0)

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie dziewięciu miesięcy 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -147.400 tys. PLN w porównaniu z -2.704 tys. PLN w okresie dziewięciu miesięcy 2009 roku. Niższe przepływy pieniężne z

działalności operacyjnej w roku 2010 były wynikiem przede wszystkim zapłatą nabycia Grycksbo -212.367 tys. PLN w marcu 2010 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -403 tys. PLN w

porównaniu z 37.252 tys. PLN, w analogicznym okresie 2009 roku.

Przepływy z działalności finansowej

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom 132.037 tys. PLN w porównaniu z 10.505 tys. PLN w analogicznym okresie 2009 roku. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku

przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z przeprowadzoną transakcją nabycia AP Grycksbo oraz pozyskaniem w tym celu finansowaniu poprzez emisję obligacji oraz emisję akcji.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i wahaniom, są uzależnione od globalnych zmian popytu oraz ogólnych czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych, takich jak wskazane powyżej. Na ceny papieru wywiera również wpływ szereg czynników związanych z podażą, przede wszystkim zmiany mocy produkcyjnych na poziomie ogólnoeuropejskim.

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy, drewna i środków chemicznych używanych do produkcji papieru. Nasze koszty energii historycznie obejmują przede wszystkim koszty energii

elektrycznej, gazu, węgla i oleju opałowego. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy wyłącznie przez podmioty zewnętrzne.

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

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EUR, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy), EUR (koszty związane z celulozą, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Munkedal i Grycksbo).

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

Począwszy od 1 marca 2010 roku konsolidacji podlegają wyniki osiągnięte przez Grupę Grycksbo, w której skład wchodzi Arctic Paper Grycksbo AB, Arctic Paper Investment AB, Grycksbo Paper Holding AB, Grycksbo Paper Deutschland GmbH, Grycksbo Paper UK Limited, Grycksbo Paper France EURL. Powyższe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną. Wpływ konsolidacji powyższych podmiotów na skonsolidowany wynik finansowy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku był następujący: przychody ze sprzedaży +452.203 tys. PLN, zysk z działalności operacyjnej +1.147 tys. PLN, EBITDA +16.296 tys. PLN, zysk netto -1.399 tys. PLN.

Inne istotne informacje

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

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

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku o około 7,4%. W tym samym czasie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe o 8,4%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) dostawy były wyższe o 6,3%.

Dynamika zmian w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku w zakresie poziomu dostaw i estymowanego zapotrzebowania w segmencie papierów wysokogatunkowych

w Europie wskazuje na ożywienie popytu, jednak dostawy realizowane w trzecim kwartale były niższe niż odnotowane w drugim kwartale o 5,7%. Grupa odnotowała spadek napływu zamówień w porównaniu do wysokiego poziomu w pierwszym i drugim kwartale bieżącego roku.

Dostawy w ciągu dziewięciu miesięcy 2010 roku były nadal znacząco niższe niż w analogicznym okresie 2008 roku notując spadek o 12%.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W trzecim kwartale 2010 roku wzrosły deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych. Poziom cen wyrażonych w EUR i GBP dla wybranych rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Anglia wzrósł we

wrzeźniu 2010 roku w porównaniu do marca 2010 średnio na poziomie 15-16%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych wzrosły średnio na poziomie od 9 - 10%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów Grupy w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych wzrosły we wrześniu 2010 w porównaniu do marca 2010 średnio o 17%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych średnio o 10,0 – 15,0%.

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

Ceny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2010 roku ceny celulozy osiągnęły poziomy NBSK 972,9 USD/tonę oraz BHKP 870,0 USD/tonę. Były to odpowiednio 35% i 45,4% wyższe ceny niż na koniec września 2009 roku. Średnia cena celulozy w trzecim kwartale 2010 roku była o 44,8% (NBSK) i 61,6% (BHKP) wyższa niż w analogicznym kwartale ubiegłego roku oraz o 3,1% (NBSK) i 2,4% (BHKP) wyższa niż w drugim kwartale 2010 roku. Średnia cena celulozy w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku była o 48,8% (NBSK) i o 59,3% (BHKP) wyższa niż w tym samym okresie 2009 roku.

Kursy walut

Pomimo, iż kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2010 roku wyniósł 3,9870 i był, aż o 3,8% niższy niż na koniec drugiego kwartału i o 3,0% niższy niż na koniec 2009 roku, średni kurs w trzecim kwartale utrzymywał się na poziomie zbliżonym do poziomu z drugiego kwartału bieżącego roku i wyniósł 4,0081, w porównaniu do 4,0119 (-0,1%). Średni kurs w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku był o 8,6% niższy.

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 9,5109 na koniec drugiego kwartału 2010 roku do 9,1529 (-3,8%) na koniec trzeciego kwartału 2010 roku. Dla tej pary średni kurs w trzecim kwartale był o 2,7% niższy niż w drugim kwartale 2010 roku. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku średni kurs EUR/SEK kształtował się podobnie jak EUR/PLN na poziomie

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.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Wzrost cen surowców, w szczególności celulozy prowadzi obecnie do istotnej utraty zyskowności Grupy. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży wyrażonym w PLN, stanowił w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku ok. 51%, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku 37%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

o 9,9% niższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zmiany te oznaczają, iż w pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku nastąpiło silne umocnienie PLN i SEK względem EUR, co niekorzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przez nas przychodów ze sprzedaży wyrażonych w PLN.

Kurs USD/PLN na koniec trzeciego kwartału był o 13,8% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2010 roku i wyniósł 2,9250. Średni kurs w trzecim kwartale wyniósł 3,1048 w porównaniu do 3,1605 w drugim kwartale. Oznacza to umocnienie PLN o 1,8%. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,0492, w porównaniu do 3,2161 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 5,2%.

Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2010 roku wyniósł 6,7149 i był o 13,8% niższy niż w porównaniu do stanu na koniec drugiego kwartału 2010 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2010 roku wyniósł 7,2691 w porównaniu do 7,5849 (-4,2%) w drugim kwartale 2010 roku. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku średni kurs USD/SEK wyniósł 7,3448, w porównaniu do 7,8649 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 6,6%.

Zmiany w zakresie kształtowania się par USD/PLN i USD/SEK miały korzystny wpływ na wyniki trzeciego kwartału oraz pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku, gdyż wpływają na zmniejszenie ceny surowców kupowanych w USD.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,3631 w porównaniu do 1,2213 (+11,6%) na koniec drugiego kwartału 2010 roku oraz 1,4635 (-6,9%) na koniec września 2009 roku. W trzecim kwartale 2010 roku nastąpiło osłabienie USD wobec EUR. Średni kurs w trzecim kwartale 2010 roku wyniósł 1,2917 w porównaniu do 1,2731 (+1,5%) w drugim

kwartale 2010 roku. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku średni kurs wyniósł 1,3161, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,3664, co oznacza umocnienie USD wobec EUR o 3,7%.

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

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w perspektywie, kolejnych miesięcy bieżącego roku można zaliczyć:

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego, w szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do wprowadzenia kolejnych podwyżek cen papieru, w związku z rosnącymi cenami celulozy oraz niekorzystnymi zmianami z zakresie kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy i energii elektrycznej, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe będą miały rosnące ceny celulozy, a także potencjalny brak możliwości utrzymania obecnego poziomu uzyskiwanych

rabatów zakupowych dotyczących celulozy. Ponadto, istotnie negatywny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mają wahania cen energii elektrycznej w Szwecji, których Grupa doświadczyła w pierwszym kwartale bieżącego roku, co może przełożyć się na obniżoną rentowność sprzedaży w AP Munkedals i AP Grycksbo.

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

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku. W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej. Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania.

W dniu 15 października 2010 roku spółka AP Kostrzyn otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze, który uchyla decyzję organu I instancji w całości i umarza postępowanie w sprawie.

Powyższa pozytywna decyzja powoduje wyeliminowanie dotychczas istniejącego ryzyka dotyczącego rozliczenia podatkowego w Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzącego działalność w KSSSE.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą i koniunkturą w przemyśle papierniczym

Pomimo, iż widoczne jest obecnie ożywienie na papierze wysokogatunkowe oraz występuje na rynku tendencja do wzrostu cen papieru, spodziewamy się, że trudne globalne warunki gospodarcze w dłuższej perspektywie czasu mogą nadal niekorzystnie wpływać na nasze przychody ze sprzedaży, wynik działalności oraz nasze perspektywy gospodarcze. W szczególności, uważamy, że popyt na nasze produkty jest w znaczącym stopniu zdeterminowany przez ogólny poziom wydatków na cele reklamowe oraz poziom sprzedaży książek. Ponadto, spadek popytu i cen na nasze produkty lub zmiana preferencji konsumentów w kierunku tańszego papieru niższej jakości, który przynosi nam mniejsze zyski, niekorzystnie wpłynie na naszą marżę ze sprzedaży i marżę operacyjną.

Dodatkowo, sytuacja na rynkach kapitałowych i finansowych oraz niższe wydatki konsumpcyjne i inwestycyjne mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na zdolność naszych kredytodawców, dostawców i odbiorców do prowadzenia dalszej działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, PLN, GBP i SEK. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w PLN, EUR i SEK. Umocnienie się USD w stosunku do EUR, GBP, SEK i PLN może spowodować wzrost kosztów operacyjnych ponoszonych przez Grupę. Ponadto, walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Papiernie i Spółki Dystrybucyjne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy 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 wzrostu kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza) oraz energii, oznaczać może utratę zdolności Grupy do osiągania zysków. Istotne, negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku wartości naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności 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. Grupa nabywa celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpiecza się przed wahaniami cen celulozy. Grupa nie zabezpiecza się także przed ryzykiem wzrostu cen węgla i oleju opałowego wykorzystywanego w papierni AP Mochenwangen. Ryzyko zmiany cen produktów wiąże się przede wszystkim ze zmianami cen papieru na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii, może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

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.

Nasza Grupa posiada cztery Papiernie dysponujące łącznie dziesięcioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 800.000 ton papieru. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z dnia 23 października 2008 roku oraz z tytułu obligacji wyemitowanych w lutym 2010 roku. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytu i/lub obligacji, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w umowie kredytowej oraz warunkach emisji obligacji, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy lub warunków emisji obligacji i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

AP Kostrzyn korzysta ze znaczącej ulgi podatkowej wynikającej z prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Ulga ta została przyznana na okres do 2017 roku i uzależniona jest od przestrzegania przez AP Kostrzyn przepisów ustaw, rozporządzeń i innych warunków dotyczących możliwości skorzystania z ulgi podatkowej, w tym spełnienia pewnych kryteriów dotyczących zatrudnienia i nakładów inwestycyjnych.

Szczególnie częstym zmianom w Polsce podlegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych. Zmiany w przepisach dotyczących tej ulgi podatkowej lub naruszenie przez AP Kostrzyn warunków zezwolenia, na podstawie, którego ulga została przyznana mogą spowodować jej utratę i wywrzeć istotny negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

W 2007 roku AP Munkedals przekazał na rzecz Arctic Paper AB (będącej wówczas właścicielem wszystkich akcji Munkedals) tzw. wkład grupowy (koncernbidrag - konstrukcja prawa szwedzkiego) w wysokości 200 mln SEK. Jednocześnie Arctic Paper AB wniósł do AP Munkedals wkład pieniężny w wysokości 172 mln SEK. Powyższe operacje spowodowały zwiększenie posiadanej w tamtym okresie straty podatkowej AP Munkedals, która może być jednak rozliczona z dochodami w kolejnych latach podatkowych. Choć na gruncie szwedzkiego prawa podatkowego działania te są dopuszczalne, istnieje wysokie ryzyko, iż w następstwie przeniesienia akcji AP Munkedals na rzecz Arctic Paper S.A. oraz wprowadzenia akcji Spółki na rynek regulowany GPW, szwedzkie władze podatkowe zakwestionują rozliczenie straty zgodnie ze szwedzką Ustawą o Unikaniu Opodatkowania Dochodów. Jeżeli szwedzkie organy podatkowe skutecznie zakwestionują rozliczenie straty, strata powstała w wyniku przekazania wkładu grupowego nie będzie podlegała odliczeniu. Ponadto, AP Munkedals może zostać zobowiązany przez szwedzkie władze podatkowe do zapłaty dodatkowego podatku w wysokości 10% wartości przeniesionego na Arctic Paper AB wkładu grupowego tj. 20 mln SEK, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje zobowiązania oraz, że w przyszłości nie poniesie znaczących kosztów ani nie zaciągnie istotnych zobowiązań w związku z tymi wymogami ani też, że będzie w stanie uzyskać wszystkie pozwolenia, zgody lub inne zezwolenia konieczne dla umożliwienia jej prowadzenia działalności w zamierzony sposób. Podobnie, ponieważ produkcja papieru wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami pochodzącymi z Papierni lub zanieczyszczeniami substancjami chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze papiernie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Poczynając od roku 2013

spodziewane jest wprowadzenie nowego systemu obrotu uprawnieniami do emisji. Charakter nowego systemu nie został jeszcze określony, lecz jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2010.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 15/11/2010	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 26/08/2010	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	2 500	2 500	-
Kent Bjarne Björk	46	46	-
Hans Olof Karlander	124	124	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	312	312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	-	-	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie udzieliły oraz nie otrzymały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień 30 września 2010 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez Grupę do wartości umowy kredytowej i leasingowej na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony

Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 20.352 tys. PLN;

- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finanse na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 500 tys. SEK;

■ gwarancję bankowa na rzecz Skatteverket Ludvika na

kwotę 66 tys. SEK.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

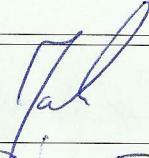
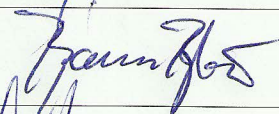
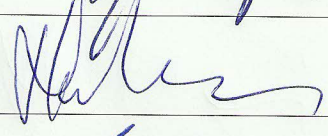
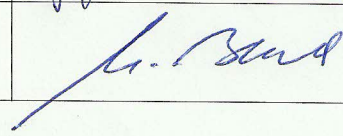
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej

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

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

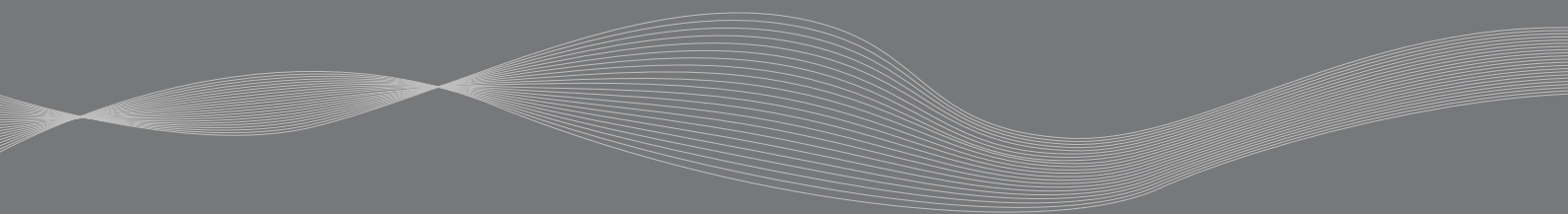
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	15 listopada 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Bjork	15 listopada 2010	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	15 listopada 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	15 listopada 2010	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy
zakończony 30 września 2010 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 roku	35
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	37
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	37
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	38
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	39
Skonsolidowany bilans	40
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	41
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	42
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	44
Wybrane jednostkowe dane finansowe	44
Jednostkowy rachunek zysków i strat	45
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	46
Jednostkowy bilans	47
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	48
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	49
Dodatkowe noty objaśniające	51
1. Informacje ogólne	51
2. Skład Grupy	52
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	53
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	54
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	54
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	54
7. Sezonowość działalności	57
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	57
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	60
10. Zysk przypadający na jedną akcję	61
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	62
12. Kapitałowe papiery wartościowe	63
13. Połączenia jednostek gospodarczych	63
14. Instrumenty finansowe	66
15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	68
16. Zarządzanie kapitałem	68
17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	69
18. Transakcje z podmiotami powiązanymi	70
19. Prawa do emisji CO2	71
20. Dotacje	72

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 tys. PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 tys. EUR	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 689 429	1 376 317	422 429	314 275
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8 196)	148 401	(2 049)	33 887
Zysk (strata) brutto	(15 922)	124 687	(3 981)	28 472
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(6 174)	101 252	(1 544)	23 120
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(6 174)	101 252	(1 544)	23 120
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	93 567	194 496	23 396	44 412
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(245 758)	(91 201)	(61 450)	(20 825)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	153 730	(48 044)	38 439	(10 971)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 539	55 252	385	12 616
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	54 568 335	44 303 473	54 568 335	44 303 473
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	54 568 335	44 303 473	54 568 335	44 303 473
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,11)	2,29	(0,03)	0,52
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,11)	2,29	(0,03)	0,52
Średni kurs PLN/EUR *			4,00	4,38
	Na dzień 30 września 2010 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2009 tys. PLN	Na dzień 30 września 2010 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2009 tys. EUR
Aktywa	1 771 744	1 180 310	444 380	287 306
Zobowiązania długoterminowe	497 859	282 023	124 871	68 649
Zobowiązania krótkoterminowe	655 440	280 251	164 394	68 217
Kapitał własny	618 445	618 036	155 115	150 440
Kapitał podstawowy	554 035	524 035	138 960	127 558
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	52 403 500	55 403 500	52 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	52 403 500	55 403 500	52 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,16	11,79	2,80	2,87
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,16	11,79	2,80	2,87
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	49 309	-	12 367	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,89	-	0,22	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	3,99	4,11

* - Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży papieru	627 126	1 689 064	453 375	1 373 454
Przychody ze sprzedaży usług	(4)	366	836	2 863
Przychody ze sprzedaży	627 122	1 689 429	454 211	1 376 317
Koszt własny sprzedaży	(549 840)	(1 466 684)	(329 712)	(1 013 455)
Zysk (strata) ze sprzedaży	77 281	222 745	124 499	362 862
Koszty sprzedaży	(67 697)	(203 284)	(67 499)	(182 830)
Koszty ogólnego zarządu	(11 639)	(39 532)	(12 861)	(38 774)
Pozostałe przychody operacyjne	18 028	53 583	14 991	33 852
Pozostałe koszty operacyjne	(14 648)	(41 709)	(9 951)	(26 709)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 326	(8 196)	49 180	148 401
Przychody finansowe	700	12 524	1 485	1 736
Koszty finansowe	(14 053)	(20 250)	(15 146)	(25 450)
Zysk (strata) brutto	(12 027)	(15 922)	35 519	124 687
Podatek dochodowy	5 097	9 748	(3 573)	(23 435)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(6 929)	(6 174)	31 946	101 252
Działalność zaniechana	-	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(6 929)	(6 174)	31 946	101 252
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 929)	(6 174)	31 945	101 252
Udziałowi niekontrolującemu	-	-	-	-
	(6 929)	(6 174)	31 945	101 252
Zysk na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,13)	(0,11)	0,72	2,29
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,13)	(0,11)	0,72	2,29

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	(6 929)	(6 174)	31 945	101 252
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(823)	8 578	(1 169)	7 501
Podatek odroczone odnoszony bezpośrednio na kapitał	(641)	421	-	-
Wycena instrumentów finansowych	1 992	(3 122)	-	-
Pozostałe całkowite dochody	528	5 877	(1 169)	7 501
Całkowite dochody	(6 402)	(298)	30 776	108 752
Całkowite dochody na jedną akcję w PLN:				
- podstawowy z zysku za okres	(0,12)	(0,01)	0,69	2,45
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,12)	(0,01)	0,69	2,45
- rozwodniony z zysku za okres	(0,12)	(0,01)	0,69	2,45
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,12)	(0,01)	0,69	2,45

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 września 2010 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2010 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 30 września 2009 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	768 563	782 327	552 623	550 131
Nieruchomości inwestycyjne	10 542	10 542	12 159	12 159
Wartości niematerialne	210 474	211 045	42 840	43 487
Inne aktywa finansowe	1 879	2 307	1 151	1 038
Inne aktywa niefinansowe	575	589	584	3 644
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 317	608	702	1 024
	995 349	1 007 417	610 059	611 483
Aktywa obrotowe				
Zapasy	287 302	273 937	167 782	171 239
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	311 775	309 075	231 998	269 169
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7 921	5 059	4 005	3 402
Inne aktywa niefinansowe	7 821	7 960	5 153	10 219
Inne aktywa finansowe	1 778	23 454	21 197	20 650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	159 797	192 434	140 115	120 780
	776 395	811 919	570 251	595 459
SUMA AKTYWÓW	1 771 744	1 819 336	1 180 310	1 206 942
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	524 035	443 035
Kapitał zapasowy	63 555	63 555	35 985	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	(1 313)	(2 664)	1 388	9 876
Różnice kursowe z przeliczenia	18 920	19 744	10 342	15 689
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(16 977)	(9 603)	46 060	14 913
Udział niekontrolujący	225	225	225	225
Kapitał własny ogółem	618 445	625 292	618 036	483 738
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	311 103	319 344	204 109	308 302
Rezerwy	68 991	70 097	21 948	21 683
Pozostałe zobowiązania finansowe	44 015	47 584	10 965	12 447
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	73 750	77 836	45 001	37 493
	497 859	514 861	282 023	379 926
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	167 540	132 127	16 849	43 720
Rezerwy	7 927	8 454	9 442	7 574
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 462	10 048	6 564	9 264
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	365 007	410 238	168 197	192 901
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 030	1 575	769	929
Rozliczenia międzyokresowe	102 473	116 742	78 431	88 891
	655 440	679 184	280 251	343 279
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 153 299	1 194 044	562 274	723 204
SUMA PASYWÓW	1 771 744	1 819 336	1 180 310	1 206 942

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(12 027)	(15 922)	35 518	124 687
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	24 079	67 417	18 198	49 979
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(400)	(20 729)	1 397	2 994
Odsetki i dywidendy, netto	7 995	18 777	3 008	14 694
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(83)	501	(506)	1 554
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(3 845)	(20 425)	13 228	3 318
Zmiana stanu zapasów	(14 784)	(49 836)	5 906	40 361
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	5 404	100 288	(1 402)	(63 358)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(15 891)	(9 871)	(3 800)	20 761
Zmiana stanu rezerw	1 231	(18)	2 152	(2 120)
Podatek dochodowy zapłacony	(3 542)	(5 174)	(4 382)	(7 172)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	5	6 700	-	-
Przychody z tytułu sprzedaży żółtych certyfikatów	5 746	20 730	-	-
Pozostałe	127	1 129	(652)	8 799
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 985)	93 567	68 664	194 496
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	276	8 636	10 513	12 243
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(20 190)	(66 441)	(19 530)	(100 564)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	2	(187 954)	-	-
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	3	1	(2 886)	(2 880)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 910)	(245 758)	(11 903)	(91 201)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	38 134	38 134	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 813)	(5 345)	(2 579)	(7 961)
Splata innych zobowiązań finansowych	(1)	(1 333)	808	(758)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	24 532	206 408	78 613	112 484
Splata pożyczek i kredytów	(4 238)	(17 069)	(105 298)	(137 258)
Wypłaty dla właścicieli	(49 309)	(49 309)	-	-
Odsetki zapłacone	(12 568)	(17 756)	(3 008)	(14 694)
Pozostałe	(487)	(0)	142	142
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5 750)	153 730	(31 321)	(48 044)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(31 646)	1 539	25 440	55 252
Różnice kursowe netto	(992)	18 143	(2 387)	1 037
Środki pieniężne na początek okresu	192 435	140 114	97 727	64 491
Środki pieniężne na koniec okresu	159 797	159 797	120 780	120 780

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 812	225	618 037
Całkowite dochody za okres	-	-	8 578	(2 701)	(6 174)	(297)	-	(297)
Emisja akcji	30 000	27 124	-	-	-	57 124	-	57 124
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	(7 111)	(7 111)	-	(7 111)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(49 309)	(49 309)	-	(49 309)
Na dzień 30 września 2010 roku (niebadane)	554 035	63 109	18 920	(1 312)	(16 533)	618 219	225	618 445

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	8 188	9 876	(86 339)	374 760	225	374 985
Całkowite dochody za okres	-	-	2 154	(8 488)	132 400	126 066	-	126 066
Emisja akcji	81 000	40 500	-	-	-	121 500	-	121 500
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2009 roku (badane)	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 811	225	618 036

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	8 188	9 876	(86 339)	374 760	225	374 985
Całkowite dochody za okres	-	-	7 501	-	101 252	108 753	-	108 753
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2009 roku (niebadane)	443 035	-	15 689	9 876	14 913	483 513	225	483 738

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 tys. PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 tys. EUR	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	119 721	87 119	29 935	19 893
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	105 079	73 505	26 274	16 784
Zysk (strata) brutto	96 310	58 830	24 082	13 434
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	96 310	58 830	24 082	13 434
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	96 310	58 830	24 082	13 434
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(147 400)	(2 704)	(36 856)	(617)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(403)	37 252	(101)	8 506
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	132 037	10 505	33 015	2 399
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(15 766)	45 053	(3 942)	10 288
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	54 568 335	44 303 473	54 568 335	44 303 473
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	54 568 335	44 303 473	54 568 335	44 303 473
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,76	1,33	0,44	0,30
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,76	1,33	0,44	0,30
Średni kurs PLN/EUR *			4,00	4,38

	Na dzień 30 września 2010 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2009 tys. PLN	Na dzień 30 września 2010 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2009 tys. EUR
Aktywa	943 430	688 124	236 626	167 500
Zobowiązania długoterminowe	119 524	1	29 979	0
Zobowiązania krótkoterminowe	77 495	39 158	19 437	9 532
Kapitał własny	746 410	648 965	187 211	157 968
Kapitał podstawowy	554 035	524 035	138 960	127 558
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	52 403 500	55 403 500	52 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	52 403 500	55 403 500	52 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,47	12,38	3,38	3,01
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,47	12,38	3,38	3,01
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	49 309	-	12 367	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	49 309	-	12 367	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	3,99	4,11

* - Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	4 752	15 656	4 231	13 782
Odsetki od pożyczek	6 046	12 908	-	-
Przychody z dywidend	-	91 157	-	73 337
Przychody ze sprzedaży	10 798	119 721	4 231	87 119
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 798	119 721	4 231	87 119
Pozostałe przychody operacyjne	59	265	246	1 221
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 539)	(14 679)	(5 137)	(14 835)
Pozostałe koszty operacyjne	(23)	(228)	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 294	105 079	(660)	73 505
Przychody finansowe	-	562	1 514	437
Koszty finansowe	(5 265)	(9 330)	(2 271)	(15 112)
Zysk (strata) brutto	3 029	96 310	(1 417)	58 830
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 029	96 310	(1 417)	58 830
Działalność zaniechana	-	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	3 029	96 310	(1 417)	58 830
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres	0,02	1,74	(0,03)	1,33
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,02	1,74	(0,03)	1,33

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	3 029	96 310	(1 417)	58 830
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	41	(16)	18	18
Inne całkowite dochody netto	41	(16)	18	18
Całkowite dochody	3 070	96 294	(1 399)	58 848
Całkowite dochody na jedną akcję w PLN:				
- podstawowy z zysku za okres	0,02	1,74	(0,03)	1,33
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,02	1,74	(0,03)	1,33
- rozwodniony z zysku za okres	0,02	1,74	-	-
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,02	1,74	-	-

Jednostkowy bilans

	Na dzień 30 września 2010 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2010 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 30 września 2009 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	559	399	173	-
Wartości niematerialne	1 338	1 344	1 361	1 307
Udziały i akcje w spółkach zależnych	579 954	579 954	554 253	554 253
Inne aktywa finansowe	179 000	179 000	-	-
Inne aktywa niefinansowe	200	200	184	190
	761 051	760 897	555 971	555 750
Aktywa obrotowe				
Zapasy	43	56	53	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 763	99 939	52 020	7 366
Inne aktywa finansowe	110 854	128 993	27 656	28 852
Inne aktywa niefinansowe	208	304	2 148	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 510	32 361	50 276	48 543
	182 378	261 653	132 153	84 761
SUMA AKTYWÓW	943 430	1 022 550	688 124	640 511
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	524 035	443 035
Kapitał zapasowy	63 555	72 289	35 985	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 738	30 914	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(28)	(69)	(12)	18
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	120 110	86 170	88 957	38 616
Kapitał własny ogółem	746 410	743 339	648 965	481 669
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	119 523	119 475	-	92 544
Rezerwy	-	1 229	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	2	1	-
	119 524	120 706	1	92 544
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	64 471	85 898	19 743	53 244
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 473	16 111	8 748	13 054
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 333	50 568	2 128	-
Rezerwy krótkoterminowe	-	1 078	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	4 218	4 850	8 539	-
	77 495	158 505	39 158	66 298
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	197 019	279 211	39 159	158 842
SUMA PASYWÓW	943 430	1 022 550	688 124	640 511

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	3 029	96 310	(1 417)	58 830
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	12	38	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 803	(370)	6 584	8 673
Odsetki i dywidendy, netto	46 711	(24 474)	(44 148)	(68 569)
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	(149)	(149)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	14 633	15 611	53 602	(3 774)
Zmiana stanu zapasów	13	9	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(7 936)	(2 041)	(13 485)	1 752
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(523)	(2 381)	533	533
Zmiana stanu rezerw	(2 307)	-	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	(750)	(383)	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	(212 367)	-	-
Pożyczki udzielone	(3 971)	(10 241)	-	-
Koszty nabycia jednostki gospodarczej ujęte w kapitale	(0)	(7 111)	-	-
Pozostałe	54	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	50 769	(147 400)	1 520	(2 704)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż udziałów w spółce zależnej			760	760
Dywidendy otrzymane			45 445	73 337
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(152)	(387)	(1 307)	(1 307)
Pożyczki udzielone	-	-	(18 431)	(28 852)
Pokrycie udziałów w spółkach zależnych	-	-	(103)	(6 496)
Inne wydatki inwestycyjne		(16)	(190)	(190)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(152)	(403)	26 174	37 252
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	857	181 346	(1 026)	15 273
Odsetki i dywidendy zapłacone	(49 309)	(49 309)	(1 297)	(4 768)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(48 452)	132 037	(2 323)	10 505
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 149	(15 766)	25 371	45 053
Środki pieniężne na początek okresu	32 361	50 276	23 172	3 490
Środki pieniężne na koniec okresu	34 510	34 510	48 543	48 543

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						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 2010 roku	524 035	35 985	(12)	-	88 957	648 964	648 963
Całkowite dochody za okres	-	-	(16)	-	96 310	96 294	96 294
Emisja akcji	30 000	27 570	-	-	-	57 570	57 570
zmiany w kapitale	-	-	-	-	(7 111)	(7 111)	(7 111)
Podział wyniku finansowego	-	8 734	-	30 914	(39 648)	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(49 309)	(49 309)	(49 309)
Na dzień 30 września 2010 roku (niebadane)	554 035	72 289	(28)	30 914	89 200	746 411	746 411

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	-	-	(20 214)	422 821	422 821
Całkowite dochody za okres	-	-	(12)	-	109 171	109 159	109 159
Emisja akcji	81 000	35 985	-	-	-	116 985	116 985
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2009 roku (badane)	524 035	35 985	(12)	-	88 957	648 965	648 965

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	-	-	(20 214)	422 821	422 821
Całkowite dochody za okres	-	-	18	-	58 830	58 848	58 848
							-
Na dzień 30 września 2009 roku (niebadane)	443 035	-	18	-	38 616	481 669	481 668

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 ponad 1.600 osób w czterech fabrykach i osiemnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 15 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB, spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 30 września 2010 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, 41.553.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 75% jej kapitału zakładowego odpowiadających 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych		
			15 listopada 2010	30 września 2010	31 grudnia 2009
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%	-
Grycksbo Paper (Deutschland) GmbH	Niemcy, Max-Brauer-Allee 52, 22765 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	-
Grycksbo Paper UK Limited	Wielka Brytania, 52 Hither Green Lane, Abbey Park, Redditch	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	-
Grycksbo Paper France EURL	Francja, 3 rue de Teheran, 75008 Paris 8	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	-
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
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%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych		
			15 listopada 2010	30 września 2010	31 grudnia 2009
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&	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%	-
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	-
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 września 2010 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych

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

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2010 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Hans Karlander – Członek Zarządu powołany w dniu 4 grudnia 2008 roku;
- Bjarne Björk – Członek Zarządu powołany w dniu 4 grudnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.

Od dnia 31 grudnia 2009 do dnia publikacji niniejszego raportu i skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2010 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;

- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Wiktorian Zbigniew Tarnawski – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Jan Ohlsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 8 czerwca 2010 roku.

W dniu 8 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Arctic Paper S.A. powołało Pana Jana Ohlssona do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2010 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 2009 do dnia publikacji niniejszego raportu i skróconego kwartalnego 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 15 listopada 2010 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania

działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2010 roku:

- *MSSF 2 Płatności w formie akcji: Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych* – mający zastosowanie od 1 stycznia 2010 roku. Zmiana ma na celu wyjaśnienie sposobu ujęcia księgowego grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zastępuje ona KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- *MSSF 3 Połączenia jednostek* (znowelizowany) oraz *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony) – mające zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza istotne zmiany do sposobu ujmowania połączeń jednostek mających miejsce po tej dacie. Zmiany te dotyczą wyceny udziałów niekontrolujących, ujmowania kosztów związanych bezpośrednio z transakcją, początkowego ujmowania i późniejszej wyceny zapłaty warunkowej oraz rozliczenia połączeń wieloetapowych. Zmiany te wpływają na wartość rozpoznanej wartości firmy, wyniki prezentowane za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki oraz wyniki raportowane w kolejnych okresach. Zmieniony MSR 27 wymaga, by zmiany udziału w kapitale jednostki zależnej (nieprowadzące do utraty kontroli) były ujmowane jako transakcje z właścicielami. W konsekwencji takie transakcje nie będą prowadziły do powstania wartości firmy ani rozpoznania zysku lub straty. Dodatkowo standard zmienia sposób alokacji strat poniesionych przez jednostki zależne oraz ujmowania utraty kontroli nad nimi. Zmiany do MSSF 3 oraz MSR 27 wpłyną na przyszłe transakcje nabycia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi a także transakcje z udziałowcami nieposiadającymi kontroli.

■ Przyjęcie nowych i zmienionych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych, z wyjątkiem znowelizowanego MSSF 3 *Połączenia jednostek*, który został przez Grupę zastosowany do rozliczenia nabycia Grycksbo Paper Holding AB dokonanego 1 marca 2010 roku. W stosunku do kosztów nabycia poniesionych do 31 grudnia 2009 roku, w kwocie 7.111 tysięcy PLN, które zgodnie ze znowelizowanym MSSF 3 nie mogą stanowić elementu kosztu połączenia. W związku z brakiem przepisów przejściowych Grupa zdecydowała się zastosować podejście polegające na ujęciu kosztów transakcji w zyskach zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2010 roku.

■ Nabycie Grycksbo Paper Holding AB oraz rozliczenie transakcji zostało opisane szczegółowo w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku (Nota 45).

- *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane* – mający zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczanej oraz wyznaczania, w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczanego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji rezerw lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Zmiany do poniższych standardów nie miały wpływu na zasady (politykę) rachunkowości, sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy:

- MSSF 2 *Płatności w formie akcji*
- MSSF 5 *Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*
- MSSF 8 *Segmenty operacyjne*
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*
- MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*
- MSR 17 *Leasing*
- MSR 36 *Utrata wartości aktywów*
- MSR 38 *Wartości niematerialne*
- MSR 39 *Instrumenty finansowe*
- KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*
- KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 Instrumenty finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- KIMSF 19 Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiana do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,.

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego

średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub - w przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości - są kapitalizowane jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż waluta funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia

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

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, LVL, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie

obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym, jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2010	31 grudnia 2009
USD	2,9250	2,8503
EUR	3,9870	4,1082
SEK	0,4356	0,4000
LVL	5,6195	5,7919
DKK	0,5350	0,5520
NOK	0,4985	0,4946
GBP	4,6458	4,5986
CHF	2,9955	2,7661

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2010	01/01 - 30/09/2009
USD	3,1048	3,2161
EUR	3,9993	4,3793
SEK	0,4085	0,4088
LVL	5,6471	6,2131
DKK	0,5374	0,5880
NOK	0,4992	0,4950
GBP	4,5992	4,9406
CHF	2,7860	2,9001

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który produkowany jest w czterech papierniach:

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

Papiernie są strategicznymi jednostkami biznesowymi Grupy. Pozostałe Spółki Grupy prowadzą głównie działalność dystrybucyjną lub holdingową. Stąd też Grupa identyfikuje pięć segmentów operacyjnych: 4 segmenty odpowiadające

Papierniom oraz piąty, skupiający pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy.

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

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

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

	Działalność kontynuowana							
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Arctic Paper Grycksbo	Pozostałe	Razem	Wylączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	592 114	322 514	209 664	390 569	174 568	1 689 429	-	1 689 429
Sprzedaż między segmentami	18 022	60 844	164	61 634	70 382	211 047	(211 047)	-
Przychody segmentu ogółem	610 136	383 358	209 829	452 203	244 950	1 900 476	(211 047)	1 689 429
Wynik segmentu								
EBITDA	41 441	3 440	(8 581)	16 296	9 878	62 475	(3 253)	59 221
Przychody z tytułu odsetek	2 371	536	-	34	14 405	17 347	(15 900)	1 447
Koszty z tytułu odsetek	(3 914)	(2 033)	(1 921)	(3 907)	(24 349)	(36 124)	15 897	(20 227)
Amortyzacja	(34 445)	(9 412)	(7 396)	(15 149)	(1 015)	(67 417)	-	(67 417)
Podatek dochodowy	6 526	(93)	1 904	1 657	(483)	9 510	238	9 748
Aktywa segmentu	682 843	276 547	107 864	319 070	840 346	2 226 670	(458 243)	1 768 427
Zobowiązania segmentu	333 742	211 140	116 104	357 767	629 921	1 648 674	(421 624)	1 227 049
Nakłady inwestycyjne	21 768	12 627	4 719	5 089	587	44 789	-	44 789

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 oraz według stanu na 30 września 2010 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku oraz na 30 września 2010 roku

	Działalność kontynuowana							Działalność ogółem
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Arctic Paper Grycksbo	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	212 648	114 137	66 462	175 494	58 380	627 121	-	627 121
Sprzedaż między segmentami	5 560	20 991	56	26 077	24 685	77 369	(77 369)	-
Przychody segmentu ogółem	218 208	135 129	66 518	201 571	83 065	704 490	(77 369)	627 121
Wynik segmentu								
EBITDA	11 381	3 002	(3 778)	8 467	6 589	25 661	(255)	25 405
Przychody z tytułu odsetek	723	179	-	6	6 448	7 356	(7 115)	241
Koszty z tytułu odsetek	(1 506)	(984)	(677)	(1 691)	(10 493)	(15 351)	7 552	(7 799)
Amortyzacja	(11 400)	(3 367)	(2 701)	(6 272)	(338)	(24 079)	-	(24 079)
Podatek dochodowy	4 468	(44)	468	464	(319)	5 037	60	5 097
Aktywa segmentu	(57 298)	(1 367)	(7 795)	9 310	(75 431)	(132 581)	82 280	(50 301)
Zobowiązania segmentu	(57 520)	5 745	20 432	100 956	(75 111)	(5 498)	116 339	110 841
Nakłady inwestycyjne	7 427	2 034	1 587	2 274	202	13 524	-	13 524

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych 700 tys. PLN i kosztów finansowych 14.053 tys. PLN, amortyzacji (24.079 tys. PLN), jak również uznań z tytułu podatku dochodowego (+5.097 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (255 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 2.709 tys. PLN, rezerwa: -4.086 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 oraz według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku

	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Arctic Paper Grycksbo	Pozostałe	Razem		
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	615 698	346 689	230 403	n/a	183 527	1 376 317	-	1 376 317
Sprzedaż między segmentami	13 961	58 261	-	n/a	65 169	137 391	(137 391)	-
Przychody segmentu ogółem	629 659	404 950	230 403	n/a	248 696	1 513 708	(137 391)	922 106
Wynik segmentu								
EBITDA	130 287	60 608	4 082	n/a	4 747	199 724	(1 344)	198 380
Przychody z tytułu odsetek	2 789	670	5	n/a	1 678	5 143	(3 914)	1 229
Koszty z tytułu odsetek	(5 856)	(2 521)	(2 325)	n/a	(9 135)	(19 837)	3 695	(16 142)
Amortyzacja	(31 601)	(9 795)	(7 406)	n/a	(1 177)	(49 979)	-	(49 979)
Podatek dochodowy	(11 190)	(11 206)	1 552	n/a	(3 011)	(23 855)	420	(23 435)
Aktywa segmentu	679 650	277 596	116 139	n/a	325 231	1 398 615	(219 007)	1 179 608
Zobowiązania segmentu	266 126	161 818	85 443	n/a	222 118	735 505	(218 231)	517 274
Nakłady inwestycyjne	84 068	3 559	11 260	n/a	1 677	100 564	-	100 564

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.736 tys. PLN, z czego 1.229 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (25.450 tys. PLN, z czego 16.142 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (49.979 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (23.435 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.344 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 702 tys. PLN, rezerwa: 45.001 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

Począwszy od roku 2010 (w stosunku do dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku) Zarząd Spółki zamierza rekomendować corocznie Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 25% do 50% zysku netto Grupy za dany rok obrotowy, z wyłączeniem sytuacji, w której Spółka będzie miała istotne potrzeby inwestycyjne.

- Na mocy Uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Arctic Paper Kostrzyn S.A. z dnia 4 maja 2010 roku została zatwierdzona do wypłaty dywidenda w kwocie 102.683 tys. PLN, z czego 40.000 tys. PLN stanowi zaliczka na dywidendę zatwierdzona w 2009 roku.

- W dniu 23 kwietnia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników Arctic Paper Polska Sp. z o.o. zatwierdziło sprawozdanie finansowe spółki za rok 2009 i postanowiło przeznaczyć kwotę 446 tys. PLN na wypłatę dywidendy na rzecz Arctic Paper S.A.
- W dniu 23 czerwca 2010 roku Zgromadzenie Wspólników Arctic Paper Munkedals AB zatwierdziło sprawozdanie finansowe spółki za rok 2009 i postanowiło przeznaczyć kwotę 65.000 tys. SEK na wypłatę dywidendy na rzecz Arctic Paper S.A.

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.

10. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu.

W dniu 12 maja 2010 roku Zarząd Arctic Paper S.A. podjął uchwałę rekomendującą WZA Spółki wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2009 w wysokości 0,80 PLN na jedną akcję.

W dniu 8 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 7 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2009, w którym to część zysku za rok obrotowy 2009 przeznaczono do podziału między akcjonariuszy w wysokości 49.309 tys. PLN, tj. postanowiono wypłacić dywidendę w wysokości 0,89 groszy na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 55.403.500.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2009 rok, wypłacona została dnia 6 lipca 2010 roku, wyniosła (49.309 tys. PLN); (za 2008 rok: nie dokonano wypłaty dywidendy z uwagi na wygenerowaną stratę).

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(6 929)	(6 174)	31 946	101 252
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(6 929)	(6 174)	31 946	101 252
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	-	-
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	-	-
Całkowita liczba akcji	55 403 500	55 403 500	44 303 500	44 303 500
Średnioważona liczba akcji	54 568 335	54 568 335	44 303 500	44 303 473
Zysk na akcję (w PLN)	(0,13)	(0,11)	0,72	2,29

11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2010 roku Grupa nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych i pożyczek ani też nie dokonała przewalutowania kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A.

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty kredytu wobec Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 17.069 tys. PLN (transze w PLN, EUR, SEK).

W dniu 11 lutego 2010 roku zawarta została umowa pomiędzy Arctic Paper S.A. a BRE Bank S.A. (Organizator Emisji, Dealer, Agent ds. Płatności i Depozytariusz), na mocy której został ustanowiony Program Emisji Obligacji Arctic Paper S.A.

W dniu 25 lutego 2010 roku miała miejsce emisja obligacji kuponowych serii 1/2010 oraz obligacji zerokuponowych serii 2/2010. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii 1/2010 i 2/2010 wyniosła 186 mln PLN. Wpływy netto z tytułu emisji w kwocie do 150 mln PLN zostały przeznaczone na sfinansowanie części ceny nabycia 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB. Pozostała część pozyskanych z tytułu emisji środków netto umożliwiła Spółce zmniejszenie kwoty planowanego finansowania działalności statutowej z kredytu bankowego.

Obligacje serii 1/2010 to obligacje kuponowe, o wartości nominalnej jednej obligacji 100 tys. PLN, w liczbie 1.200 oraz łącznej wartości nominalnej serii 120 mln PLN. Cena emisyjna obligacji została ustalona na 100 tys. PLN. Środki z emisji

obligacji przeznaczone zostały na nabycie 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB. Na oprocentowanie obligacji kuponowych składa się sześciomiesięczny WIBOR oraz marża nominalna. Termin spłaty przypada na 25 lutego 2013 roku.

Obligacje serii 2/2010 to obligacje zerokuponowe, o wartości nominalnej jednej obligacji 100 tys. PLN, w liczbie 660, oraz łącznej wartości nominalnej serii 66 mln PLN. Cena emisyjna obligacji została ustalona na 92.994,90 PLN. Dla obligacji serii 2/2010 nie określono celu emisyjnego. Na oprocentowanie obligacji zerokuponowych składa się jednoroczny WIBOR oraz marża nominalna. Termin spłaty przypada na 24 lutego 2011 roku.

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

Informacje na temat emisji obligacji zostały zawarte w raportach bieżących nr 6/2010 z dnia 11.02.2010 oraz 7/2010 z dnia 26.02.2010.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2010 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynikają głównie z wyceny bilansowej oraz konsolidacji AP Grycksbo.

Zabezpieczenia kredytów nie zmieniły się w ciągu okresu sprawozdawczego.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 30 września 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda	500	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda	442 535	442 535
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda	81 000	81 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda	30 000	-
	554 035	524 035

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

- Na mocy Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku i w związku z uchwałą Rady Nadzorczej numer 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 30.000.000 PLN w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda. Tym samym, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 524.035.000 PLN do kwoty 554.035.000 PLN. Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 1 marca 2010 roku, na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku, Spółka

zaoferowała w trybie subskrypcji prywatnej wszystkie nowe akcje serii E w cenie emisyjnej 17,43 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje serii E zostały objęte w dniu 1 marca 2010 roku na podstawie umowy objęcia akcji przez 16 inwestorów i całkowicie opłacone wkładami pieniężnymi w wysokości 52.290.000 PLN. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 9 marca 2010 roku.

Informacje na temat podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 11/2010 z dnia 17.03.2010. Ponadto, w raportach bieżących o numerach od 13/2010 do 16/2010 przekazano dodatkowe informacje na temat rejestracji akcji serii E przez KDPW S.A.

13. Połączenia jednostek gospodarczych

W dniu 1 marca 2010 roku Grupa nabyła 100% udziałów z prawem głosu w nienotowanej na giełdzie spółce Grycksbo Paper Holding AB z siedzibą w Grycksbo, Szwecja.

Grycksbo Paper Holding AB jest właścicielem 100% udziałów z prawem głosu w papierni Grycksbo Paper AB, jednostki dominującej wobec Grycksbo Paper Deutschland

GmbH, Grycksbo Paper UK Ltd oraz Grycksbo Paper France EURL, pełniących funkcję biur sprzedaży. Jednostki te wspólnie z Arctic Paper Investment AB tworzą grupę Grycksbo („Grupa Grycksbo”).

Grycksbo Paper AB („Grycksbo”) jest producentem wysokogatunkowych papierów graficznych o rocznych zdolnościach produkcyjnych około 265.000 ton. W portfolio produktów papierni znajdują się rozmaite rodzaje papierów powlekanych, w tym sprzedawane pod znaną w branży marką G-Print. Papiery produkowane przez Grycksbo są przeznaczone do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej. Ponadto, już przed połączeniem Grycksbo produkowało papiery powlekane na zlecenie Grupy pod marką Arctic.

Grupa Arctic Paper nabyła Grycksbo w celu zwiększenia udziału rynkowego, rozszerzenia portfolio oferowanych

produktów oraz wzrostu skonsolidowanych przychodów. Nabycie Grycksbo zostało rozliczone metodą nabycia.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zakończyła procesu alokacji ceny zakupu do wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych głównie z powodu niezakończonej wyceny przejętych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

W związku z powyższym Grupa dokonała tymczasowego rozliczenia, przyjmując wartości księgowe aktywów i zobowiązań bezpośrednio przed przejęciem. Efekty finalnego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych zostaną zaprezentowane najpóźniej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Wartość bilansowa wartości firmy powstała w związku z nabyciem Grycksbo przedstawia się następująco:

	Na dzień 30 września 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)
Grycksbo Paper Holding AB	177 642	-
Razem wartość bilansowa	177 642	-

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości firmy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku oraz dane porównywalne:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)
Wartość firmy na początek okresu	-	-
Zwiększenia wartości firmy w wyniku nabycia	166 795	-
Różnice kursowe dotyczące jednostki zagranicznej	10 847	-
Wartość firmy na koniec okresu	177 642	-

Wartość przyjęta do tymczasowego rozliczenia aktywów i zobowiązań grupy Grycksbo na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	Wartość przyjęta do tymczasowego rozliczenia
Rzeczowe aktywa trwałe	224 513
Wartości niematerialne i prawne	6 381
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 412
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	68 961
- w tym należności od Grupy Arctic Paper	(12 664)
Zapasy	60 118
	371 721
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83 840
- w tym zobowiązania wobec Grupy Arctic Paper	(110)
Kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	90 337
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	72 422
Zobowiązania warunkowe	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 250
	280 739
Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe według wartości bilansowej	90 589
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	166 795
Przekazana zapłata	257 384
Przekazana zapłata:	
Wyemitowane akcje (3.000.000 akcji), według wartości godziwej (kursu akcji na 1 marca 2010)	57 570
Środki pieniężne zapłacone	212 367
Należności i zobowiązania wobec Grycksbo, bezpośrednio przed przejęciem	(12 554)
Zapłata ogółem	257 383
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:	
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	(24 412)
Środki pieniężne zapłacone	212 367
Wpływ środków pieniężnych netto	187 955

W wyniku dokonanej transakcji 26,6% udziałów w Grycksbo Paper Holding AB objęła spółka Arctic Paper S.A., a 73,4% spółka Arctic Paper Investment AB, podmiot utworzony w tym celu.

W okresie od daty przejęcia, udział Grupy Grycksbo w wypracowanym przez Grupę zysku netto wyniósł 2.496 tys. PLN. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, zysk dla Grupy zwiększyłby się o 3.154 tys. PLN, a przychody z kontynuowanej działalności wzrosłyby o 119.518 tys. PLN.

Wartość firmy rozpoznana powyżej przypada na oczekiwaną synergii łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej oraz wartości niematerialne

niekwalifikujące się do osobnego ujęcia. Rozpoznana wartość firmy nie będzie stanowić kosztu uzyskania przychodu.

Koszty dokonanego przejęcia poniesione do 31 grudnia 2009 roku, które mogłyby stanowić element ceny nabycia zgodnie z ówczesnie obowiązującym MSSF 3 w kwocie 7.111 tys. PLN, z dniem 1 stycznia 2010 roku pomniejszyły bezpośrednio zyski zatrzymane Grupy.

14. Instrumenty finansowe

Spółka nie posiada istotnych instrumentów finansowych z wyjątkiem środków pieniężnych w kasie i na rachunkach

bankowych, kredytów, należności, zobowiązań oraz kontraktu walutowego forward i kontraktu na zakup energii elektrycznej.

14.1. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 30 września 2010 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w euro związanych ze sprzedażą eksportową.
- spółka Arctic Paper Grycksbo AB desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów

walutowych w funtach brytyjskich związanych ze sprzedażą eksportową.

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

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	w zależności od kontraktu; od 28.04.2010 do 06.05.2011
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 28.10.2010 do 24.02.2011
Kwota zabezpieczenia	14.1 mln EUR
Kurs terminowy	od 3,9690 do 4,1165

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży GBP 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 GBP za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	27.05.2010
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 29.10.2010 do 30.12.2010
Kwota zabezpieczenia	4.5 mln GBP
Kurs terminowy	od 11,4818 do 11,4857

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	20.09.2010
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 27.01.2011 do 28.06.2011
Kwota zabezpieczenia	15.2 mln USD
Kurs terminowy	od 1,3005 do 1,3021

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:

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 31.12.2013
Zabezpieczona ilość energii	307.291 MWh
Cena terminowa	od 32,60 do 46,20 EUR/MWh

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 września 2010 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 września 2010 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	384	1 767	104	-
Forward na energię elektryczną	2 881	-	1 770	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	3 264	1 767	1 874	-

15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

W opinii Zarządu - w porównaniu do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - 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 wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania półrocznego za rok 2010 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2010 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez AP Kostrzyn S.A. w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce w ramach projektu "Zmiana technologii wytworzenia ciepła warunkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego AP". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 20.352 tys. PLN. Szczegółowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku (Nota 44.1).
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finance na kwotę 819 tys. PLN,
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN,
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN,
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 2.012 tys. SEK,
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK.

W dniu 25 marca 2010 roku Spółka 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 900 tys. EUR i jest ważna do 31 grudnia 2012 roku

Oprócz opisanej powyżej, w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2010 roku w porównaniu do stanu na koniec 2009 roku nie uległy zmianie inne pozycje zobowiązań warunkowych.

17.1. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

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

Na wartość przedmiotu sporu składają się odpowiednio:

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

Sprawy dotyczą niuregulowania przez Cezex Sp. z o.o. zobowiązania wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. z tytułu zakupionego towaru w okresie od 11 lutego 2009 do 1 lipca

2009. Należności od Cezex Sp. z o.o. zostały zabezpieczone przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. hipoteką na nieruchomości kontrahenta, a ponadto został utworzony odpis aktualizujący na ich pełną wartość.

W dniu 21 grudnia 2009 roku sąd ogłosił upadłość Cezex Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu między stronami. Jak wynika ze wstępnych propozycji układowych, wierzytelności Arctic Paper Kostrzyn S.A. będą objęte odrębnym porozumieniem ich spłaty w całości, gdyż wierzytelności zabezpieczone hipoteką na nieruchomości Cezex Sp. z o.o. nie są objęte układem. W dniu 22 lutego 2010 roku i w dniu 10 maja 2010 roku zostały złożone wnioski egzekucyjne przeciwko Cezex Sp. z o.o. Obecnie cała wierzytelność Arctic Paper Kostrzyn S.A. wobec Cezex Sp. z o.o. jest objęta postępowaniem egzekucyjnym.

Według stanu na 30 września 2010 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Cezex Sp. z o.o.

Na dzień 30 września 2010 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

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

Pozwem objęta jest cała wierzytelność w kwocie 2.004 tys. PLN. Wierzytelność ta jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości poręczyciela Pana Jana Dziedzica do kwoty 2.000 tys. PLN.

17.2. Rozliczenia podatkowe

Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku. W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej. Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania.

W dniu 15 października 2010 spółka AP Kostrzyn otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze, który uchyla decyzję organu I instancji w całości i umarza postępowanie w sprawie.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności Zarząd Spółki nie utworzył wcześniej rezerw związanych z decyzjami kontroli podatkowej. W związku z tym uzyskanie pozytywnej decyzji nie ma żadnego wpływu na wyniki działalności Grupy – jest bezwynikowe.

18. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi wobec Grupy Arctic Paper S.A. są:

- Arctic Paper AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- Arctic Paper Håfreströms – papiernia (obecnie w trakcie likwidacji), spółka zależna od Arctic Paper AB.

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 i 2009 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2010 do 30 września 2010 oraz na 30 września 2010 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	320	16	310	-	3 514	-	10
Arctic Paper Håfreström	684	3	-	-	6 182	-	47
Razem	1 004	19	310	-	9 696	-	57

Dane za okres od 1 stycznia 2009 do 30 września 2009 oraz na 31 grudnia 2009 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	-	4 005	-	-	3 573	20 000	74
Arctic Paper Håfreström	8 264	33 513	-	-	5 764	-	1 259
Razem	8 264	37 518	-	-	9 337	20 000	1 333

19. Prawa do emisji CO2

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

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

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Emisja	109 643	131 094	86 868	-	-
Ilość zakupiona	-	14 000	27 000	-	-
Ilość sprzedana	-	74 000	27 000	-	-
Ilość niewykorzystana	98 511	17 354	121 580	-	-

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Emisja	28 234	38 066	32 504	-	-
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	-	-
Ilość sprzedana	-	-	11 940	-	-
Ilość niewykorzystana	-	-	11 233	-	-

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Emisja	112 129	105 587	81 215	-	-
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	180	19 500	-	-	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	60 252	-	-

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

* - ilość na dzień objęcia kontroli (nabycie spółki nastąpiło 1 marca 2010 roku)

20. Dotacje

20.1. Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

W dniu 2 października 2008 roku Kostrzyn podpisał umowę z Fundacją Ekofundusz w sprawie udzielenia wsparcia finansowego na dofinansowanie budowy drugiego bloku elektrociepłowni gazowej w Kostrzynie. Dotacje udzielane są ze środków ekokonwersji polskiego długu, to jest środków, które zostały przeznaczone na przedsięwzięcia w dziedzinie ochrony środowiska w ramach zamiany polskiego zadłużenia zagranicznego zgodnie z porozumieniem o redukcji i reorganizacji długu Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z umową, przyznano papierni kwotę 17.643 tys. PLN na realizację projektu „Budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.”.

Budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a środki przyznane w ramach umowy wpłynęły na rachunek AP Kostrzyn do końca 2009 roku.

Przekazanie na rachunek bankowy przyznanego wsparcia nastąpiło: 1.176 tys. PLN 15 października 2008 roku, 856 tys. PLN 13 listopada 2008 roku, kwoty 6.307 tys. PLN 30 grudnia 2008 roku, kwoty 3.850 tys. PLN 25 marca 2009 roku oraz kwoty 4.383 tys. PLN 11 maja 2009 roku oraz kwoty 1.072 tys. PLN 15 października 2009 roku.

Wsparcie zostało przyznane AP Kostrzyn przy jednoczesnym zobowiązaniu się papierni do spełnienia określonych warunków. Realizacja tych warunków może być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od dnia przekazania projektu do użytkowania. Organy te uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z odsetkami. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa kontrolne.

20.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

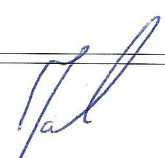
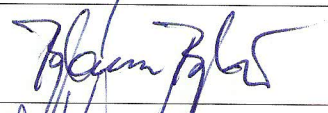
Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko - Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko - Słubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie działalności gospodarczej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

Jeżeli poniesione nakłady inwestycyjne kwalifikowane nie znajdują pokrycia w dochodzie za rok bieżący wówczas od nadwyżki Arctic Paper Kostrzyn S.A. tworzy odpowiednie aktywa z tytułu podatku odroczonego.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 września 2010 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 157.002 tys. PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 36.105 tys. PLN.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	15 listopada 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Bjork	15 listopada 2010	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	15 listopada 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	15 listopada 2010	