

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport roczny
za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.....	4	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	42
Wprowadzenie	6	Informacje o dywidendzie	42
Informacje o raporcie	6	Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	42
Definicje i objaśnienia skrótów.....	6	Wykorzystanie wpływów z emisji akcji	44
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	10	Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej	44
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	11	Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe.....	44
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za 2010 rok	12	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	45
Opis działalności Grupy Arctic Paper	13	Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych	45
Informacje ogólne	13	Informacja o znaczących umowach.....	46
Struktura grupy kapitałowej.....	15	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	47
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	15	Lokaty kapitałowe i inwestycje.....	47
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	16	Umowy kredytowe i pożyczki	47
Struktura akcjonariatu	16	Informacje o poręczeniach i gwarancjach	48
Otoczenie rynkowe	17	Istotne pozycje pozabilansowe	48
Kierunki rozwoju i strategia	18	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	48
Struktura sprzedaży	19	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	49
Rynki zbytu	20	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	49
Odbiorcy	20	Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	49
Dostawcy.....	20	Informacje o nabyciu akcji własnych	49
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	22	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	49
Badania i rozwój	22	Zatrudnienie	49
Środowisko naturalne	22	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	50
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	26	Zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	50
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	26	Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego.....	50
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	29	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	50
Skonsolidowane przepływy pieniężne	32	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	51
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	33	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	51
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	33		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	34		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	34		
Inne istotne informacje	34		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	35		
Informacje o trendach rynkowych	35		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku.....	37		
Czynniki ryzyka	37		
Informacje uzupełniające	42		

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu...	51	15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS....	112
Opis zasad zmiany Statutu Emitenta.....	52	16. Zysk przypadający na jedną akcję	113
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia.....	52	17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	114
Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	53	18. Rzeczowe aktywa trwałe	115
Oświadczenia Zarządu.....	61	19. Leasing.....	116
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	61	20. Nieruchomości inwestycyjne.....	117
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego	61	21. Wartości niematerialne	117
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku do raportu rocznego za 2010 rok	62	22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	119
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	64	23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących.....	119
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	64	24. Pozostałe aktywa	123
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	65	25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych...	124
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	66	26. Świadczenia pracownicze	126
Skonsolidowany bilans.....	67	27. Zapasy	128
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	68	28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	129
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	69	29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	71	30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowo.....	131
1. Informacje ogólne	71	31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	134
2. Skład Grupy	72	32. Rezerwy	139
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	74	33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	140
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	75	34. Zobowiązania inwestycyjne (niebadane)	141
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	76	35. Zobowiązania warunkowe	141
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	77	36. Informacje o podmiotach powiązanych	144
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości.....	78	37. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	146
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie ...	79	38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	147
9. Istotne zasady rachunkowości	81	39. Instrumenty finansowe.....	150
10. Segmenty operacyjne	101	40. Zarządzanie kapitałem.....	156
11. Przychody i koszty	105	41. Struktura zatrudnienia.....	157
12. Składniki innych całkowitych dochodów	108	42. Prawa do emisji CO2.....	158
13. Podatek dochodowy.....	109	43. Certyfikaty w Kogeneracji	159
14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	112	44. Dotacje.....	159
		45. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	161

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.

Szanowni Państwo,

Rok 2010 był także odmienny od roku poprzedniego. Większość czynników, które korzystnie wpływały na osiągnięte w poprzednim roku wyniki, w 2010 odwróciła trendy. Sytuacja rynkowa, czynniki makroekonomiczne, koniunktura na rynku surowców oraz wydarzenia nadzwyczajne wpłynęły niekorzystnie na osiągnięte przez Arctic Paper wyniki. Poprawa koniunktury w gospodarce europejskiej przełożyła się z kilkumiesięcznym opóźnieniem na nieznaczny wzrost popytu na papier. Wolumenowo udało się poprawić sprzedaż.

Rok 2010 był zdominowany przez trwający już od połowy 2009 r wzrost cen celulozy. Częściowo wynikało to z globalnego trendu na rynku surowcowym. Czynnikiem nadzwyczajnym, który w znacznym stopniu zdestabilizował równowagę popytu i podaży na rynku celulozy było lutowe trzęsienie ziemi w Chile. W wyniku tego zostały unieruchomione główne celulozownie w tym kraju a infrastruktura transportowa, energetyczna i portowa zablokowała dostawy celulozy rynkowej z tego kraju na kilka miesięcy. Efektem tego było zmniejszenie podaży celulozy rynkowej na świecie o prawie 10% i związana z tym kontynuacja wzrostu cen celulozy. W okresie od początku stycznia do końca grudnia 2010 ceny wskaźnikowe celuloz wzrosły o ponad 41,5% dla NBSK oraz o 50,3% dla BHKP. Po raz pierwszy w historii koszty celulozy przekroczyły ponad 50% kosztów własnych sprzedaży poniesionych przez grupę Arctic Paper.

Zmiany kursów PLN i SEK wobec EUR wpłynęły niekorzystnie na osiągnięte wyniki Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przez nas przychodów ze sprzedaży. Średni kurs SEK w 2010 roku wzmocił się do EUR o prawie 10,2% a PLN o prawie 7,7%. Stosujemy bardzo ostrożną politykę hedgingową a przy skali działalności trudno jest w pełni zabezpieczyć się przed zmianami kursów walut na okresy dłuższe w oparciu o produkty oferowane przez banki bez zabezpieczeń na majątku.

Naszą odpowiedzią na te niekorzystne czynniki były zmiany w strategii sprzedaży. Wprowadziliśmy kilka podwyżek cen papieru na poszczególnych rynkach. Wysokości tych podwyżek są zróżnicowane w zależności od produktu, rynku i segmentu klientów. Ograniczamy sprzedaż na rynkach, na których osiągamy najmniejszą rentowność (w tym także z powodów niekorzystnych kursów walut). Zwiększyliśmy sprzedaż marki Pamo o 11% i jednocześnie zmniejszyliśmy sprzedaż marki L-Print o 13% na której jest osiągana mniejsza rentowność. Z 7% do ponad 10% wzrósł natomiast udział papierów technicznych AP-Tech. Ten segment będzie rozwijany, jako bardziej rentowny i mniej podatny na wahania koniunktury. Zwiększyliśmy zdolności produkcyjne celulozowni w Mochenwangen o, około 10% co zmniejsza koszty związane z zakupem celulozy i makulatury w tej papierni.

Do kluczowych, pozytywnych zdarzeń bez wątpienia trzeba zaliczyć sfinalizowanie akwizycji papierni w Grycksbo, które nastąpiło 1 marca 2010. W wyniku tego przejęcia moce produkcyjne Grupy wzrosły do ponad 800 tys. ton papieru rocznie a asortyment produkowany przez własne papiernie wzbogacił się o papier powlekany, sprzedawany pod markami Arctic oraz G-Print. Wzmocniło to pozycję rynkową Grupy na wielu rynkach i daje możliwości osiągnięcia efektów synergii np. w logistyce. Wartym podkreślenia jest fakt, iż papiernia w Grycksbo nie wymaga znaczących inwestycji. Unia Europejska wprowadziła cła ochronne na papier powlekany importowany z Azji, co powinno korzystnie wpłynąć na kształtowanie się cen tego gatunku papieru w 2011.

Z punktu widzenia operacyjnego wszystkie fabryki wykorzystywały swoje zdolności produkcyjne w ponad 90%. Obserwowany wzrost popytu na papier pozwolił uniknąć postojów a polityka zdywersyfikowania źródeł dostaw celulozy umożliwiła uniknięcie przestojów w wyniku braku celulozy, co miało miejsce w kilku europejskich papierniach.

Istotnym zdarzeniem, jakie miało miejsce było zakończenie postępowania podatkowego w kwestii stosowania ulg podatkowych dla papierni w Kostrzynie, działającej w specjalnej strefie ekonomicznej. Kwestia ta została opisana w prospekcie emisyjnym, jako jeden z czynników ryzyka. Postępowanie to zakończyło się rozstrzygnięciem na naszą korzyść. Jakkolwiek zdarzenie to nie ma wpływu na wynik finansowy, gdyż byliśmy przekonani o prawidłowości naszego postępowania i nie utworzono rezerwy na ewentualny podatek.

Okres zmniejszonego popytu pod koniec czwartego kwartału został wykorzystany na przeprowadzenie inwestycji na maszynie papierniczej nr 2 w Kostrzynie. Zakończony projekt pozwoli na poprawę efektywności i jakości produkowanego papieru.

Pod koniec roku została podjęta decyzja o dalszym ograniczaniu kosztów osobowych w grupie i zmniejszeniu zatrudnienia w papierni w Munkedal o około 45 osób. Reorganizacja ta będzie miała miejsce stopniowo, przez cały 2011 rok.

Z wyrazami szacunku,

Michał Jarczyński

*Prezes Zarządu
Arctic Paper S.A.*

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny za 2010 rok 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Grycksbo
Arctic Paper Investment	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB, Arctic Paper Investment AB, Grycksbo Paper Deutschland GmbH, Grycksbo Paper UK Limited, Grycksbo Paper France EURL, Arctic Paper Investment II AB
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Waterloo (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallensbaek (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); Grycksbo Paper Deutschland GmbH; Grycksbo Paper UK Limited; Grycksbo Paper France EURL
Arctic Paper AB	Arctic Paper AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	
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
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności 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 i Akcje Serii E łącznie.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe

zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia

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

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 2010 rok

Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim, co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie, oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.600 osób w czterech fabrykach i osiemnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 15 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2010 roku wyniosły 2.288 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. Jednostka Dominująca jest wpisana



do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

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

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, 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 31 grudnia 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 wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej, jakości, niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Mochenwangen (Niemcy) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier drzewny, stosowany przede wszystkim do druku książek i ulotek.
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

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) o szczególnie gładkiej powierzchni, używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken;

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

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 2010 roku nastąpiły 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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w części Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 1 oraz 2).

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

W wyniku zawartej w dniu 7 grudnia 2009 roku umowy sprzedaży akcji, a także późniejszych uzgodnień zawartych pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz Accent Equity 2003 L.P., Accent Equity 2003 KB oraz inwestorami mniejszościowymi, a także w wyniku spełnienia warunków zawieszających określonych w umowie, Arctic Paper S.A. nabyło w dniu 1 marca 2010 roku 7.978.007 akcji Grycksbo, co stanowi 26,6% całkowitej liczby akcji, natomiast Arctic Paper

Investment AB nabyło 22.021.993 akcji Grycksbo, co stanowi 73,4% całkowitej liczby akcji tej spółki. Nabyte akcje stanowią łącznie 100% kapitału zakładowego Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Utworzenie spółki Arctic Paper Investment II AB

W dniu 21 grudnia 2010 roku została zarejestrowana spółka Arctic Paper Investment II AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Na kapitał zakładowy spółki składa

się 50 tysięcy akcji o wartości nominalnej 1 SEK każda. Spółka Arctic Paper Investment II AB nie podlega konsolidacji.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 31 grudnia 2010 roku 41.553.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 75,0% jej kapitału zakładowego odpowiadających 75,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

stanowiących 74,8% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka Arctic Paper AB posiada, 41.441.500 Akcji naszej Spółki

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 27.04.2011			Ilość akcji	według stanu na 01.03.2011		
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]		Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Arctic Paper AB	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	41 553 500	74,80%	41 441 500	74,80%
Pozostali	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	13 850 000	25,20%	13 962 000	25,20%
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%

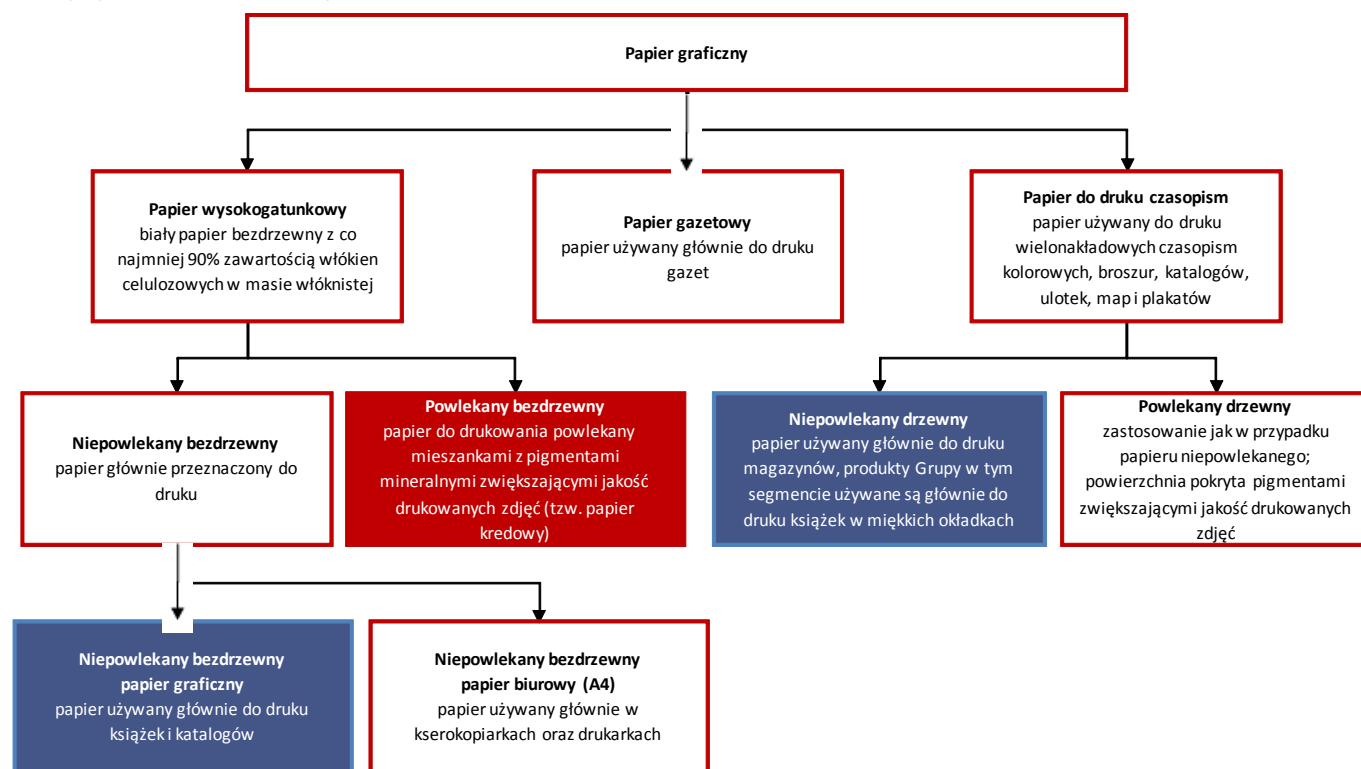
Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za IV kwartał 2010 roku.

Otoczenie rynkowe

Segmenty rynku papieru graficznego

Grupa prowadzi działalność w wybranych segmentach rynku papieru graficznego. Zgodnie z praktyką rynkową w Europie, rynek papieru graficznego klasyfikujemy na trzy główne kategorie:

- papier wysokogatunkowy,
- papier gazetowy,
- papier do druku czasopism.



Powyższy schemat prezentuje stan na 31 grudnia 2010 roku. W wyniku nabycia w dniu 1 marca 2010 roku papierni Grycksbo jesteśmy obecnie producentem bezdrzewnych papierów powlekanych.

- papier wysokogatunkowy (ang. fine paper) to biały papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną:
 - niepowlekany papier bezdrzewny (ang. uncoated woodfree)
to papier bezdrzewny przeznaczony do druku. Niepowlekany papier bezdrzewny może być

wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek),

- powlekany papier bezdrzewny (ang. coated woodfree)
to papier bezdrzewny przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkankami

z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węglan wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji;

- papier gazetowy (ang. newsprint) to papier stosowany głównie do druku gazet. Wytwarzany najczęściej z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną (ang. mechanical pulp) lub mas makulaturowych, bez lub z małą ilością wypełniacza. Gramatura wynosi zwykle od 40 g/m² do 52 g/m². Papier gazetowy jest gładzony maszynowo lub słabo kalandrowany, biały lub słabo barwiony. Papier ten w formie zwojów jest stosowany do druku typograficznego, offsetowego lub fleksograficznego,
- papier do druku czasopism (ang. magazine paper) to papier drzewny, w którym włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną stanowią mniej niż 90% masy włóknistej, przeznaczony do druku wielkonakładowych czasopism kolorowych oraz

broszur, katalogów, ulotek, korespondencji bezpośredniej, map i plakatów:

- niepowlekany papier drzewny (ang. uncoated wood-containing paper)
to papier z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach,
- powlekany papier drzewny (ang. coated wood-containing paper)
to papier powlekany wytwarzany z masy włóknistej, wyprodukowanej metodami mechanicznymi. Papier ten znany jest, także jako papier powlekany wytwarzany ze ścieru mechanicznego (ang. groundwood coated). Zastosowania podobne jak w przypadku niepowlekanego papieru drzewnego.

Dodatkowe informacje na temat otoczenia rynkowego zamieszczono w dalszej części raportu w sekcji Informacje o trendach rynkowych.

Kierunki rozwoju i strategia

Do głównych celów strategii Grupy należą:

Ekspansja na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej przy utrzymaniu pozycji lidera na kluczowych rynkach

W nadchodzących latach naszym strategicznym celem jest utrzymanie obecnej pozycji lidera w dziedzinie papieru wysokogatunkowego przeznaczonego dla rynków Europy Zachodniej przy jednoczesnym wykorzystaniu spodziewanego wzrostu na rynku papieru w Europie Środkowo-Wschodniej. Rynki Europy Zachodniej pozostaną naszym strategicznym celem z

uwagi na swoją wielkość, ale uważamy, że rynek papieru w Europie Środkowo-Wschodniej będzie rozwijał się w tempie szybszym niż w Europie Zachodniej. Spodziewamy się, że podstawą tego rozwoju będzie długofalowy wzrost porównywalnie niskiego obecnie poziomu zużycia papieru na mieszkańca i przewidywane przeniesienie mocy drukarni

z Europy Zachodniej do Europy Środkowo-Wschodniej. Kluczowe elementy tej strategii obejmują wykorzystanie naszych przewag konkurencyjnych wynikających z

lokalizacji i wydajnej działalności naszej papierni w Kostrzynie nad Odrą oraz rozbudowanej sieci sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej.

Maksymalizacja wydajności produkcji i dystrybucji

Jednym z kluczowych elementów decydujących o powodzeniu prowadzonej przez nas działalności będzie zdolność do utrzymania efektywności kosztowej. W związku z powyższym podejmujemy inicjatywy w zakresie:

- maksymalizacji efektywności energetycznej,
- starannego zarządzania zasobami ludzkimi,

- wykorzystywania naszej silnej pozycji przetargowej do negocjowania niższych cen celulozy i innych surowców,
- maksymalizacji wydajności naszych linii produkcyjnych oraz efektywności systemów logistycznych.

Struktura sprzedaży

W 2010 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne główne linie produktowe kształtowała się następująco:

Struktura sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tys. ton	2010	udział %	2009	udział %
Amber	297	40%	301	52%
G-Print	159	21%	-	0%
Munken	118	16%	118	21%
Pamo	64	9%	53	9%
Arctic	61	8%	43	7%
L-Print	33	4%	49	9%
AP Tech	11	1%	8	1%
Pozostałe	2	0%	2	0%
Razem	745	100%	573	100%

Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tys. PLN	2010	udział %	2009	udział %
Amber	860 926	38%	891 635	49%
G-Print	475 415	21%	-	0%
Munken	448 274	20%	447 747	25%
Arctic	219 666	10%	148 828	8%
Pamo	171 372	7%	160 548	9%
L-Print	73 711	3%	124 336	7%
AP Tech	31 061	1%	26 592	1%
Pozostałe	7 307	0%	9 399	1%
Razem	2 287 731	100%	1 809 085	100%

Rynki zbytu

W 2010 roku udział sprzedaży Grupy poza Polską w tonach wyniósł 90% i wzrost w porównaniu do 2009 roku o 3%. W bieżącym roku podobnie jak w latach poprzednich sprzedaż była skoncentrowana na rynkach europejskich. Udział tych rynków w całości sprzedaży ilościowej wyniósł w 2010 roku podobnie jak w roku poprzednim około 99%.

Odbiorcy

Baza naszych klientów obejmuje zarówno odbiorców bezpośrednich, jak i pośrednich. Odbiorcy bezpośredni dokonują zakupów produktów Grupy w naszych papierniach. Odbiorcy pośredni nie nabywają samodzielnie produktów Grupy, korzystając w tym zakresie z pośrednictwa firm reklamowych lub dystrybutorów papieru, pomimo to są oni ważną grupą docelową działań marketingowych Arctic Paper, ponieważ to właśnie odbiorcy pośredni zalecają lub żądają stosowania produktów Grupy przez odbiorców bezpośrednich. Grupy bezpośrednich i pośrednich odbiorców produktów stanowią:

- drukarnie – są odbiorcami bezpośrednimi, nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od papierni,
- dystrybutorzy – są odbiorcami bezpośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę w celu dalszej odsprzedaży,
- wydawcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od Grupy do wykorzystania w prowadzonej działalności

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży wg najważniejszych rynków sprzedaży w 2010 roku w porównaniu do poprzedniego roku została zaprezentowana w nocie objaśniającej nr 10.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- wydawniczej oraz zlecają lub rekomendują używanie naszego papieru drukarniom, którym sami zlecają druk książek lub innych wydawnictw,
- agencje reklamowe – głównie są odbiorcami pośrednimi, którzy nie nabywają bezpośrednio naszych produktów, jednak pełnią ważną rolę w zlecaniu oraz rekomendowaniu drukarniom naszych produktów, zwłaszcza wysokiej jakości papieru na druk raportów rocznych spółek, broszur, ulotek i opakowań,
- ostateczni odbiorcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi nasze produkty bezpośrednio, jak również pełnią ważną rolę w rekomendowaniu korzystania z naszych produktów drukarniom, którym powierzyli druk materiałów, takich jak raporty roczne, katalogi i reklamy.

Naszym zdaniem nie jesteśmy w znaczącym stopniu uzależnieni od żadnego konkretnego odbiorcy. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2010 udział największego odbiorcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Dostawcy

Grupa wykorzystuje w prowadzonej działalności następujące towary i usługi:

- Celuloza,
- Środki chemiczne,

- Energia elektryczna,
- Usługi transportowe.

Celuloza

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Z wyjątkiem papierni w Mochenwangen wszystkie zakłady produkcji papieru wchodzące w skład Grupy są tzw. producentami niezintegrowanymi, tzn. całość celulozy nabywają od zewnętrznych producentów. Papiernia w Mochenwangen jest częściowo zintegrowana i posiada

własną celulozownię o mocach produkcyjnych ok. 60.300 ton rocznie, co stanowi ok. 60% całkowitego zapotrzebowania tego zakładu. Grupa nabywa celulozę na podstawie odnawialnych kontraktów rocznych zawieranych na mocy umów ramowych lub jednorazowych transakcji.

Środki chemiczne

Głównymi środkami chemicznymi wykorzystywanymi w produkcji papieru są wypełniacze (głównie węglan

wapnia), skrobia (z kukurydzy, ziemniaków, tapioki), wybielacze optyczne i inne środki chemiczne.

Energia elektryczna

Grupa wykorzystuje w procesie produkcyjnym energię elektryczną i energię ciepłą. Całość zapotrzebowania kostrzyńskiej papierni na energię elektryczną i ciepłą jest zaspokajana z własnej elektrociepłowni zasilanej gazem ziemnym. Jest on dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS z zastrzeżeniem renegotjacji formuły indeksacyjnej w przypadku przekroczenia poziomu zmian określonego w umowie. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu. W analizowanym okresie głównym źródłem energii elektrycznej dla

papierni w Munkedal był zakup od dostawców zewnętrznych. Kupowaliśmy również olej opałowy w celu zaspokojenia części naszego zapotrzebowania na energię ciepłą. Papiernia w Mochenwangen zaspokaja całość zapotrzebowania na energię ciepłą i około połowy zapotrzebowania na energię elektryczną, wykorzystując węgiel kamienny. Pozostała część zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych.

Źródłem energii w papierni Arctic Grycksbo AB jest biomasa oraz energia elektryczna częściowo nabywana od dostawców zewnętrznych.

Usługi transportowe

Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego i w zakresie dystrybucji produktów z papierni i magazynów do odbiorców korzysta z usług

wyspecjalizowanych w tym zakresie podmiotów zewnętrznych.

Podmioty Grupy nie są uzależnione od swoich dostawców. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2010 udział największego dostawcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Zapotrzebowanie na produkty Grupy podlega nieznacznym wahaniom w trakcie roku. Zmniejszenie zapotrzebowania na papier występuje corocznie w okresie letnich wakacji oraz w okresie Świąt Bożego Narodzenia, kiedy to część drukarni, w szczególności na

terenie Europy Zachodniej jest zamykana. Zmiany zapotrzebowania na papier nie są znaczące w porównaniu z popytem na papier w pozostałych okresach roku.

Badania i rozwój

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz polepszenie jakości oferowanych produktów i zwiększenie ich asortymentu. Prace te prowadzone są przez Kostrzyn oraz Munkedals. W okresie objętym niniejszym raportem obie spółki

prowadziły prace rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu produkcyjnego, w szczególności skrócenie okresu przestojów maszyn papierniczych oraz prace przy jednoczesnym podniesieniu jakości papieru i zwiększeniu szerokości asortymentu, a także poprawa własności jakościowych papieru.

Środowisko naturalne

Nasza Grupa przestrzega norm środowiskowych określonych licznymi przepisami prawa oraz decyzjami administracyjnymi. Normy te mają na celu zapewnienie ochrony gruntu, powietrza i wód przed

zanieczyszczeniem oraz hałasem i oddziaływaniem pól elektromagnetycznych. Poniżej opisujemy, w jaki sposób przepisy z zakresu ochrony środowiska wpływają na działalność naszych papierni:

Papiernia Kostrzyn

Kostrzyn otrzymał na podstawie decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 8 grudnia 2005 roku pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do produkcji papieru wraz z instalacją spalania paliw, zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą. W przypadku Kostrzyna konieczność uzyskania tego pozwolenia wiązała się z posiadanymi zdolnościami produkcyjnymi papieru powyżej 20 ton na dobę. W celu realizacji wymogów określonych w pozwoleniu oraz innych norm środowiskowych w zakresie gospodarki odpadami Kostrzyn zawarł szereg umów dotyczących odbioru i utylizacji odpadów produkcyjnych.

W maju 2008 roku na terenie zakładów w Kostrzynie nad Odrą otwarto nową oczyszczalnię ścieków. Na mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 14 sierpnia 2007 roku Kostrzyn uzyskał pozwolenie wodno-prawne na odprowadzanie wód opadowych oraz roztopowych oraz na wykonanie urządzenia wodnego w postaci doku wylotowego do rzeki Warty (ważne do 1 sierpnia 2017 roku).

AP Kostrzyn bierze udział we Wspólnotowym Systemie Obrotu Uprawnieniami do Emisji Gazów Ciepłarnianych (System Obrotu Uprawnieniami do Emisji). Zezwolenie na udział w Systemie Obrotu Uprawnieniami do Emisji AP Kostrzyn uzyskał na mocy decyzji Wojewody

Lubuskiego z 17 lutego 2006 roku (zmienionej decyzjami z 28 marca 2006 roku, 1 czerwca 2006 roku, 13 grudnia 2006 roku, 4 maja 2007 roku i 6 stycznia 2009 roku) dla instalacji do produkcji papieru o zdolności produkcyjnej ponad 20 ton na dobę zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą. Zezwolenie to udzielone zostało do 31 grudnia 2015 roku. W związku z uzyskanym zezwoleniem Kostrzyn zobowiązany jest do monitorowania wielkości emisji CO₂ oraz składania rocznych raportów emisji. Wielkość emisji CO₂ przez AP Kostrzyn nie przekracza określonych prawem dopuszczalnych limitów.

Z uwagi na ochronę środowiska Kostrzyn poczynił znaczące inwestycje, m.in. w nową elektrociepłownię opalaną gazem, która została otwarta w 2007 roku I etap i w 2009 roku II etap. Papiernia w Kostrzynie nad Odrą posiada certyfikaty zgodności z normami

Papiernia Munkedals

Działalność Munkedals jest objęta systemami zarządzania środowiskowego EMAS i ISO 14001. EMAS (System Zarządzania i Audytu Środowiskowego) jest dobrowolnym systemem stosowanym przez Unię Europejską, który wyróżnia przedsiębiorców nieustannie poprawiających poziom ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności. Przedsiębiorcy zarejestrowani w EMAS przestrzegają przepisów ochrony środowiska, utrzymują system zarządzania środowiskowego i podają do wiadomości publicznej informacje na temat ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności w postaci niezależnego, zweryfikowanego oświadczenia o przestrzeganiu przepisów ochrony środowiska. ISO, Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna, opracowuje różne normy. ISO 14000 to grupa jednych z najlepiej znanych norm dotyczących zarządzania środowiskiem (tj. czynności podejmowane przez przedsiębiorców w celu (i) ograniczenia szkodliwego wpływu jego działalności na środowisko oraz (ii) zapewnienia nieustannej poprawy poziomu ochrony środowiska).

środowiskowymi: OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 oraz EMAS. Ponadto, papier tu produkowany uzyskał specjalne certyfikaty FSC oraz PEFC. Przyznawanie powyższych certyfikatów ma na celu udokumentowanie, że celuloza wykorzystana do jego produkcji pochodzi z użytkowanych w sposób zrównoważony lasów. Certyfikat FSC (Forest Stewardship Council – Rada Zrównoważonej Gospodarki Leśnej) jest jednym z najważniejszych certyfikatów przyznawanych spółkom papierniczym. W 2006 roku przyznano pierwszy certyfikat FSC dla papieru produkowanego przez AP Kostrzyn. Obecnie do produkcji papieru marki Amber fabryka w Kostrzynie nad Odrą wykorzystuje 90% masy papierniczej z certyfikatem FSC oraz 10% masy papierniczej z certyfikatem PEFC (Program Promocji Certyfikacji Zrównoważonego Zarządzania Lasami - Programme for the Endorsement of Forest Certification).

Część nieruchomości będącej własnością Munkedals położona jest na obszarze objętym siecią Natura 2000. Obszary objęte siecią Natura 2000 stanowią rezerваты dzięki przyrody ustanowione na mocy decyzji Rady Powiatu Munkedal (Szwecja) w roku 2005. Celem utworzenia sieci Natura 2000 było zachowanie najbardziej zagrożonych wyginięciem siedlisk przyrodniczych oraz gatunków roślin i zwierząt w całej Europie. Zakres ochrony i ograniczenia dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej określony jest w Dyrektywie Rady 92/43/EWG w sprawie ochrony siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Siedlisk) i Dyrektywie Rady 79/409/EWG z dnia 2 kwietnia 1979 roku w sprawie ochrony dzikich ptaków (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Ptaków) oraz odpowiednich przepisach krajowych. Poziom ochrony siedlisk i ptaków w obszarach Natura 2000 zależy od występowania na nich określonych gatunków i/lub siedlisk podlegających ochronie.

Papiernia Mochenwangen

Mochenwangen uzyskało pozwolenie na dzienną produkcję maksymalnie ok. 475 ton brutto papieru.

Drewno wykorzystywane do produkcji papieru książkowego i papierów specjalistycznych uzyskało certyfikaty FSC i PEFC. Certyfikat FSC wydawany jest po przeprowadzeniu przez niezależne agencje oceny zgodności produkcji leśnej z międzynarodowymi standardami zrównoważonego zarządzania oraz ochrony środowiska i ochrony społecznej.

Mochenwangen uczestniczy w Systemie Obrotu Uprawnieniami do Emisji w związku z produkcją papieru

Papiernia Grycksbo

Produkcja papieru w papierni Arctic Paper Grycksbo AB jest wykonywana zgodnie z pozwoleniem środowiskowym z marca 2007 roku. Pozwolenie jest wydane przez szwedzki Trybunał Ochrony Środowiska i pozwala na produkcję do wysokości 310 000 ton rocznie. Dodatkowo papiernia posiada także pozwolenie na emisję dwutlenku węgla wydaną przez władze regionalne prowincji Dalarna.

Bycie papiernią zorientowaną na środowisko jest dla Arctic Paper Grycksbo AB sposobem na zapewnienie przetrwania w perspektywie długoterminowej. Od 1997 roku Arctic Paper Grycksbo AB posiada certyfikat ISO 14001 i nasze działania środowiskowe są raportowane zgodnie z EMAS. Podstawowym celem EMAS jest zachęcenie organizacji członkowskich do poprawy działań ochrony środowiska naturalnego w sposób systematyczny i konsekwentny, w stopniu przekraczającym nawet wymagania legislacyjne. Odbywa się to poprzez ustanowienie programu składającego się z określonych programów działania i oceny wszystkich znaczących skutków dla środowiska związanych z prowadzoną działalnością. Firmy są zobowiązane do sporządzania corocznych raportów z wyników ich działań pro-środowiskowych. Niezależni

i wytwarzaniem energii w elektrowniach opalanych węglem. Na lata 2008-2012 Mochenwangen przydzielone zostało nieodpłatnie 118.991 uprawnień do emisji rocznie, co odpowiada średniej liczbie uprawnień na rok niezbędnych Mochenwangen w tym czasie. Mochenwangen zobowiązany jest monitorować wielkość emisji CO₂ i składać coroczne raporty o emisji do Niemieckiego Urzędu ds. Obrotu Uprawnieniami do Emisji.

kontrolerzy zapewniają, że przedsiębiorstwa dotrzymują swoich zobowiązań.

Arctic Paper Grycksbo AB bierze udział w programie Unii Europejskiej dotyczącym Handlu Emisjami Zanieczyszczeń Gazami Ciężkimi, aczkolwiek rok 2010 jest kamieniem milowym dla fabryki, ponieważ był to pierwszy rok, w którym zgłoszono zero emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych. Było to możliwe poprzez znaczną przebudowę kotła w połączeniu z inwestycją w urządzenia do obsługi biopaliw, elektrycznych filtrów cząstek spalin i przebudową turbiny do produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

W liczbach, przestawienie się na biopaliwa, oznacza roczną redukcję emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych o około 70 000 ton. Przebudowana turbina pozwala na zaspokojenie 20% naszych potrzeb elektrycznych poprzez odnawialne źródła energii, które sami wytwarzamy, co z kolei prowadzi do rocznego zmniejszenia emisji dwutlenku węgla o następne 4 000 ton.

Papiernia wdrożyła system zarządzania energią zgodnie z normą SS 62 77 50 (szwedzki standard zarządzania energią) oraz uczestniczy w PFE (Szwedzki Program Wydajności Energetycznej). Nasze produkty są

weryfikowane w ramach „Chain of Custody” zgodnie z FSC (Rada Dobrej Gospodarki Leśnej) oraz zgodnie z PEFC (Program dla Wspierania Zasad Zrównoważonej Gospodarki Leśnej).

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2010	2009	Zmiana % 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	2 287 731	1 809 085	26,5
w tym:			
Sprzedaż papieru	2 287 360	1 805 504	26,7
Sprzedaż usług	371	3 581	(89,6)
Zysk ze sprzedaży	258 110	469 168	(45,0)
% przychodów ze sprzedaży	11,28	25,93	(14,7) p.p.
Koszty sprzedaży	(272 965)	(237 605)	14,9
Koszty ogólnego zarządu	(57 273)	(59 104)	(3,1)
Pozostałe przychody operacyjne	150 180	44 601	236,7
Pozostałe koszty operacyjne	(60 372)	(37 749)	59,9
EBIT	17 680	179 310	(90,1)
% przychodów ze sprzedaży	0,77	9,91	(9,1) p.p.
EBITDA	146 294	246 575	(40,7)
% przychodów ze sprzedaży	6,39	13,63	(7,2) p.p.
Przychody finansowe	20 062	2 104	853,7
Koszty finansowe	(30 393)	(28 363)	7,2
Zysk brutto	7 350	153 052	(95,2)
Podatek dochodowy	21 467	(20 652)	(203,9)
Zysk netto	28 817	132 400	(78,2)
% przychodów ze sprzedaży	1,26	7,32	(6,1) p.p.
Zysk /strata na jedną akcję (w PLN)	0,53	2,92	n.a.

Przychody

W 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 2.287.731 tys. PLN w porównaniu do 1.809.085 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży LFL (po wyłączeniu akwizycji fabryki w Grycksbo w Szwecji) osiągnęły poziom 1.738.353 tys. PLN, co oznacza spadek o 70.732 tys. PLN (-3,9%) w porównaniu do sprzedaży zrealizowanej w 2009 roku. Wolumen sprzedaży w 2010 roku wyniósł 745 tys. ton w

porównaniu do 573 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 172 tys. ton i odpowiednio 30,0%. Wolumen sprzedaży LFL w 2010 roku wyniósł 565 tys. ton, co w porównaniu do sprzedaży w 2009 roku stanowi spadek o ponad 8 tys. ton i odpowiednio 1,4%.

Główną przyczyną spadku wzrostu sprzedaży całkowitej po uwzględnieniu przychodów ze sprzedaży LFL w 2010 roku miało wpływ niekorzystne kształtowanie się

kursów walut, w szczególności par EUR/PLN, EUR/SEK i SEK/PLN. Szczegółowy opis kształtowania się kursów walut opisany został w punkcie dotyczącym czynników

mających wpływ na rozwój Grupy (strona nr 36 niniejszego sprawozdania Zarządu).

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w 2010 roku był o 45% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 11,3% w porównaniu do 25,9% (-14,7 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Główną przyczyną znaczącego spadku zysku ze sprzedaży w 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był zdecydowanie wyższy koszt własny sprzedaży wynikający z wysokich cen celulozy, niekorzystne kształtowanie się kursów walut jak również ujęcie dodatkowej amortyzacji wartości godziwej aktywów przyjętych do końcowego rozliczenia nabycia Arctic Paper Grycksbo w kwocie 21.397 tys. PLN (Nota nr. 23) oraz odpisu z tytułu utraty wartości dla Arctic Paper Mochenwangen w kwocie 16.186 tys. PLN (Nota nr. 25).

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 272.965 tys. PLN, co stanowi wzrost o ponad 14,9% w

porównaniu do kosztów poniesionych w 2009 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty poniesione w AP Grycksbo podlegające konsolidacji od marca 2010 roku, oraz wzrost kosztów transportu. W tym samym okresie koszty sprzedaży na 1 tonę sprzedanego papieru spadły rok do roku o 11,6%.

W 2010 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 57.273 tys. PLN w porównaniu do 59.104 tys. PLN w 2009 roku, co stanowi spadek o około 3,1%. Pozytywnym faktem jest spadek kosztów ogólnego zarządu pomimo włączenia do konsolidacji AP Grycksbo, od 1 marca 2010 roku. W tym czasie koszty ogólnego zarządu na tonę sprzedaży spadły o blisko 25%.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w 2010 roku wyniosły 150.180 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 105.579 tys. PLN. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych jest ujęcie w grudniu 2010 roku końcowego rozliczenia ceny nabycia AP Grycksbo. Szczegółowe rozliczenie AP Grycksbo zawarte jest w Nocie nr 23 niniejszego sprawozdania finansowego. Ponadto na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych miały wpływ przychody ze sprzedaży mediów tj. przychody ze

sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów w AP Kostrzyn.

Pozostałe koszty operacyjne w 2010 roku, osiągnęły poziom 60.372 tys. PLN, w porównaniu do 37.749 tys. PLN poniesionych w 2009 roku. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynika głównie z poniesionych kosztów sprzedanej energii cieplnej oraz elektrycznej w AP Kostrzyn.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2010 roku przychody finansowe wyniosły 20.062 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w 2009 roku o 17.959 tys. PLN. Wyższe przychody finansowe w 2010 roku wynikały przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych wykazanych w 2010 roku w kwocie 18.099 tys. PLN.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2010 roku wyniósł +21.467 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2009 roku wyniósł minus 20.652 tys. PLN.

Dodatni wynik na podatku dochodowym wynikał z jego części odroczonej, gdzie wykazano podatek związany z końcowym rozliczeniem ceny nabycia Arctic Paper

Koszty finansowe w 2010 roku wyniosły 30.393 tys. PLN w porównaniu do 28.363 tys. PLN poniesionych w 2009 roku. Większe koszty finansowe w 2010 roku wynikały przede wszystkim z kosztów odsetek, które wyniosły 30.369 tys. PLN w porównaniu do 20.835 tys. PLN w poprzednim roku.

Grycksbo w kwocie +7.816 tys. PLN, dodatni podatek odroczonej związany z odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości w kwocie +4.435 tys. PLN oraz odroczonej podatek dochodowy wykazany w fabrykach w kwocie łącznej blisko 14.586 tys. PLN, przy jednoczesnym ujemnym wpływie wartości bieżącej podatku dochodowego.

Analiza rentowności

Zysk na działalności operacyjnej w 2010 roku wyniósł 17.680 tys. PLN w porównaniu do 179.310 tys. PLN w roku poprzednim. Zysk operacyjny w % w 2010 roku wyniósł 0,77%, natomiast w 2009 roku wyniósł 9,91%.

EBITDA w 2010 roku wyniosła 146.294 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2009 roku wyniosła 246.575 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża

EBITDA ukształtowała się na poziomie 6,39% w porównaniu do 13,63% w 2009 roku.

Zysk netto w 2010 roku wyniósł 28.817 tys. PLN w porównaniu do 132.400 tys. PLN zysku netto w 2009 roku. Odnotowany zysk netto w 2010 roku wpłynął na osiągnięcie marży zysku netto na poziomie 1,26% w porównaniu do około 7,32% w 2009 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	2010	2009	Zmiana % 2010/2009
Zysk ze sprzedaży	258 110	469 168	(45,0)
% przychodów ze sprzedaży	11,28	25,93	(14,7) p.p.
EBITDA	146 294	246 575	(40,7)
% przychodów ze sprzedaży	6,39	13,63	(7,2) p.p.
EBIT	17 680	179 310	(90,1)
% przychodów ze sprzedaży	0,77	9,91	(9,1) p.p.
Zysk netto	28 817	132 400	(78,2)
% przychodów ze sprzedaży	1,26	7,32	(6,1) p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	4,3	21,4	(17,1) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,5	11,2	(9,7) p.p.

W 2010 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła 4,3%, podczas gdy w 2009 roku osiągnęła ona poziom 21,4%. W tym samym okresie rentowność

aktywów spadła z poziomu 11,2% w 2009 roku do 1,5% w 2010 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/12/2010	31/12/2009	Zmiana 31/12/2010 -31/12/2009
Aktywa trwałe	1 148 498	610 059	538 439
Zapasy	291 048	167 783	123 265
Należności	277 297	236 004	41 294
w tym z tyt. dostaw i usług	228 993	231 998	(3 006)
Pozostałe aktywa obrotowe	14 525	26 351	(11 826)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	179 402	140 115	39 287
Razem aktywa	1 910 769	1 180 310	730 459
Kapitał własny	667 943	618 036	49 907
Zobowiązania krótkoterminowe	742 608	240 002	502 606
w tym:			
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	365 082	168 197	196 885
oprocentowane kredyty i pożyczki	292 111	16 849	275 262
pozostałe zobowiązania finansowe	85 415	54 956	30 459
Zobowiązania długoterminowe	500 218	322 272	177 946
w tym:			
oprocentowane kredyty i pożyczki	192 705	204 109	(11 405)
pozostałe zobowiązania finansowe	307 514	118 163	189 351
Razem pasywa	1 910 769	1 180 310	730 459

Na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywa ogółem wyniosły 1.910.769 tys. PLN w porównaniu do 1.180.310 tys. PLN na koniec 2009 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2010 roku aktywa trwałe stanowiły 60,1% sumy aktywów ogółem w porównaniu do blisko 52% na koniec 2009 roku. Wartość aktywów trwałych

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

wzrosła w okresie dwunastu miesięcy o 538.439 tys. PLN, głównie z powodu konsolidacji aktywów trwałych AP Grycksbo.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2010 roku poziom 762.271 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 123.265 tys. PLN, należności o 41.294 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 11.826 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty

wzrosły o kwotę 39.287 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec grudnia 2010 roku 39,9% sumy aktywów (48,3% na koniec 2009 roku), w tym zapasy 15,2% (14,2% na koniec 2009 roku), należności 14,5% (20% na koniec 2009 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,8% (2,2% na koniec 2009 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 9,4% (11,9% na koniec 2009 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec bieżącego roku wyniósł 667.943 tys. PLN w porównaniu do 618.036 tys. PLN na koniec 2009 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2010 roku 35% sumy pasywów w porównaniu

do grudnia 2009 roku gdzie ten udział wyniósł 52% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 742.608 tys. PLN (39% sumy bilansowej) w porównaniu do 240.002 tys. PLN (20% sumy bilansowej), na koniec 2009 roku. Znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych o

502.606 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 grudnia 2010 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 500.218 tys. PLN (26% sumy bilansowej) w porównaniu do 322.272 tys. PLN (27% sumy bilansowej) na koniec 2009 roku. W analizowanym okresie nastąpił znaczący wzrost

zobowiązań długoterminowych o 177.946 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

	2010	2009	Zmiana 2010/2009
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	186,1	91,0	95,1 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	58,2	101,3	(43,1) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	72,6	35,8	36,8 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	2,46x	0,40x	2,06
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	4,8x	11,8x	(7,0)

Według stanu na koniec grudnia 2010 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 186,1% i był wyższy o ponad 95,1 p.p. od poziomu z końca grudnia 2009 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec czwartego kwartału 72,6% i był wyższy o 36,8 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2009 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 58,2% na koniec czwartego

kwartału 2010 roku i był niższy o 43,1 p.p. od poziomu z końca grudnia 2009 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec analizowanego kwartału 2,46x, w porównaniu do poziomu 0,40x na koniec grudnia 2009 roku. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA spadł z poziomu 11,8x na koniec czwartego kwartału 2009 roku do 4,8x na koniec czwartego kwartału 2010 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2010	2009	Zmiana 2010/2009
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,0x	2,4x	(1,4)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,6x	1,7x	(1,1)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,6x	(0,4)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	51,6	45,1	6,5
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	36,0	46,2	(10,2)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	64,8	45,2	19,6
Cykl operacyjny (dni)	87,7	91,2	(3,5)
Cykl konwersji gotówki (dni)	22,9	46,1	(23,2)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec grudnia 2010 roku 1,0x i był o 1,4x niższy niż na koniec grudnia 2009 roku. Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,6x na koniec grudnia 2010 roku. Cykl konwersji

gotówki na koniec grudnia 2010 roku wyniósł 22,9 dnia, czyli uległ skróceniu w porównaniu do czwartego kwartału 2009 roku o 23,2 dnia.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2010	2009	Zmiana % 2010/2009
Przepływy z dz. operacyjnej	120 409	250 988	(52,0)
w tym:			
Zysk brutto	7 350	153 052	(95,2)
Amortyzacja	128 614	67 264	91,2
Zmiana kapitału obrotowego	57 769	9 756	492,1
Inne korekty	(73 324)	20 916	(450,6)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(230 583)	(132 540)	74,0
Przepływy z dz. finansowej	129 974	(42 231)	(407,8)
Razem przepływy pieniężne	19 800	76 217	(74,0)

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 120.409 tys. zł w porównaniu z 250.988 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 istotnym stopniu przepływy z działalności operacyjnej były pod wpływem konsolidacji wyników finansowych Grycksbo począwszy od 1 marca 2010.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2010 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -230.583 tys. PLN w porównaniu z -132.540 tys. PLN w 2009 roku. Przepływy inwestycyjne w 2010 roku były związane przede wszystkim z wydatkami na

nabycie papieru AP Grycksbo przy relatywnie niskim poziomie wydatków inwestycyjnych w pozostałych papierach

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2010 osiągnęły poziom +129.974 tys. PLN w porównaniu z -42.231 tys. PLN w 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 emisję akcji, które zostały opisane w dalszej części niniejszego raportu (Nota nr 23) jak

również zaciągnięciem kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 41.266 tys. PLN.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

- czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze;
- ceny papieru wysokogatunkowego;
- 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 2010 roku był następujący: przychody ze sprzedaży +643.713 tys. PLN, zysk z działalności operacyjnej +54.087 tys. PLN, EBITDA +96.482 tys. PLN, zysk netto +58.384 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, popyt i zdolności produkcyjne

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w 2010 roku były wyższe w porównaniu do 2009 roku o około 3,8%. W tym samym czasie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe o 5,4%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) dostawy były wyższe o 2,1%.

Dynamika zmian w 2010 roku w zakresie poziomu dostaw i estymowanego zapotrzebowania w segmencie

papierów wysokogatunkowych w Europie wskazuje na ożywienie popytu, dostawy realizowane w 2010 roku były wyższe niż odnotowane w 2009 roku o 3,8%.

Grupa nie odnotowała znaczącego spadku napływu zamówień, a wolumen sprzedaży w 2010 roku był o 1,4% niższy niż w analogicznym okresie 2009 roku (Like-for like po wyłączeniu AP Grycksbo).

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru wysokogatunkowego

W 2010 roku odnotowany był wzrost cen papierów wysokogatunkowych, choć dla wybranych rynków i rodzajów papieru widoczne były nieznaczne spadki cen papieru.

Od marca do grudnia 2010 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania wyrażone w EUR oraz GBP wzrosły średnio w przedziale od 15 do 17%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) wzrosły średnio o 11%.

Grupa Arctic Paper kontynuowała wdrażanie podwyżek cen papieru dla obu segmentów produkowanych papierów UWF i CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów Grupy w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły od marca do grudnia 2010 roku średnio o około 17%,

natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych średnio o 11-14%.

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

Koszty celulozy

Na koniec czwartego kwartału 2010 roku ceny celulozy osiągnęły poziomy NBSK 949,0 USD/tonę oraz BHKP 849,0 USD/tonę.

Narastająco po czterech kwartałach średnia cena celulozy była wyższa o 41,5% dla NBSK oraz o 50,3% dla BHKP.

Koszty celulozy, charakteryzują się wysoką zmiennością. Wzrost cen surowców, w szczególności celulozy prowadzi obecnie do istotnej utraty zyskowności Grupy.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy wyrażony w PLN w 2010 roku wzrósł w porównaniu do 2009 roku o 34%.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec czwartego kwartału 2010 roku wyniósł 3,9603 i był o 0,6% niższy niż na koniec 2009 roku. Średni kurs EUR/PLN w 2010 roku w porównaniu do roku 2009 roku był o 7,7% niższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 8,9701 (-2,0%) na koniec czwartego kwartału 2010 roku. Dla tej pary średni kurs w 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku był aż o 10,2% niższy.

Zmiany te oznaczają, iż w 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 czwartego kwartału wyniósł 2,9641. W 2010 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,0179, w porównaniu do 3,1179 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 3,2%.

Kurs USD/SEK na koniec czwartego kwartału 2010 roku wyniósł 6,7137. Średni kurs w czwartym kwartale 2010

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 12 miesiącach bieżącego roku wyniósł 53% w porównaniu do 43% w 2009 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 59%, NBSK 18% oraz pozostałe 23%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

roku wyniósł 6,7830 w porównaniu do 7,6489 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 5,8%.

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

Kurs EUR/USD na koniec grudnia bieżącego roku wyniósł 1,3361 w porównaniu do 1,4413 (-7,3%) na koniec grudnia 2009 roku. W czwartym kwartale 2010 roku nastąpiło osłabienie USD wobec EUR. Średni kurs w czwartym kwartale 2010 roku wyniósł 1,3583. W 2010 roku średni kurs wyniósł 1,3267, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,3944, co oznacza umocnienie USD wobec EUR o 4,9%.

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 roku

Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w perspektywie, kolejnego 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 utrzymującymi się wysokimi cenami celulozy oraz niekorzystnymi zmianami z zakresu kursów walut determinujących nasze przychody ze sprzedaży, w szczególności w Szwecji.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy i energii elektrycznej, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe mogą mieć utrzymujące się wysokie ceny celulozy lub ich wzrost. Ponadto, istotnie negatywny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mają wahania cen energii elektrycznej w Szwecji, których Grupa doświadczyła w pierwszym oraz czwartym kwartale 2010 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.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

Nasza Grupa prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku. Osiągnięcie zakładanych przez Grupę celów strategicznych może być utrudnione

poprzez działania konkurencji, zwłaszcza zintegrowanych producentów papieru prowadzących działalność na większą skalę niż nasza Grupa. Ewentualne nasilenie konkurencji będące efektem możliwego wzrostu zdolności produkcyjnych naszych konkurentów, a tym samym wzrostu podaży papieru na rynku, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie planowanych przychodów i zdolność realizacji poczynionych założeń finansowych i operacyjnych.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR, GBP i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzuje relatywnie duża zmienność i niskie marże

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

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada cztery Papiernie dysponujące łącznie dziesięcioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 800.000 ton papieru. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością części i 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 jak również zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z bankiem Svenska Handelsbanken z dnia 01 i 26 lutego 2010 roku oraz z dnia 26 stycznia 2011 roku. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytów i/lub obligacji, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy lub warunków emisji obligacji i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie

przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, 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 wyrzucić 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 wyrzucić 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 wyrzucić istotny negatywny

wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

Trendy konsolidacyjne wśród naszych obecnych i potencjalnych klientów mogą spowodować powstanie bardziej skoncentrowanej bazy klientów obejmującej kilku dużych odbiorców. Odbiorcy ci mogą korzystać ze swojej lepszej pozycji przetargowej przy negocjowaniu warunków zakupu papieru lub podjąć decyzję o zmianie

dostawcy i nabywać produkty naszych konkurentów. Powyższe czynniki mogą wywrzeć negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

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

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze papiernie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach

Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest wprowadzenie nowego systemu obrotu uprawnieniami do emisji. 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 dywidendy.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2010, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2011.

Informacje o dywidendzie

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę

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

W 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 PLN 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).

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

- W dniu 01 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy Spółki zostaje

podwyższony z kwoty 524.035.000,00 zł (pięćset dwadzieścia cztery miliony trzydzieści pięć tysięcy złotych) do kwoty 554.035.000,00 zł (pięćset pięćdziesiąt cztery miliony trzydzieści

pięć tysięcy złotych), to jest o kwotę 30.000.000,00 zł (trzydzieści milionów złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji 3.000.000 (trzy miliony) akcji serii E, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Akcje serii E, emitowane na podstawie niniejszej uchwały Zarządu są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii E, emitowane na podstawie niniejszej uchwały Zarządu, uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku. Na podstawie art. 447§1 w związku z art. 433§2 Kodeksu spółek handlowych, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii E wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku i po przedstawieniu pisemnej opinii Zarządu Spółki uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru akcji serii E oraz cenę emisyjną tych akcji, w interesie Spółki pozbawia się w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E, emitowanych na podstawie niniejszej uchwały Zarządu. Akcje serii E zostały zaoferowane przez Spółkę w trybie subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna jednej akcji serii E emitowanej na podstawie niniejszej uchwały Zarządu wynosi 17,43 zł (siedemnaście złotych i 43/100). W dniu 09 marca 2010 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikająca z emisji akcji serii E, które to zostały w całości opłacone wkładami pieniężnymi.

- W dniu 08 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 19 dotyczącą zmiany w uchwale Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń – Program Motywacyjny. Szerzej zostało to opisane w niniejszym sprawozdaniu w punkcie dotyczącym informacji dotyczących kontroli akcji pracowniczych.
- W dniu 11 lutego 2010 roku Spółka zawarła umowę z BRE Bank S.A. na mocy, której ustanowiony został Program Emisji Obligacji Arctic Paper S.A. W ramach programu Emisji będą mogły być emitowane obligacje na okaziciela formie zdematerializowanej z planowanym okresem zapadalności dla obligacji zero kuponowych od 7 dni do 364 dni oraz dla obligacji kuponowych od 365 dni. Obligacje wyemitowane zgodnie z Programem Emisji będą obligacjami niezabezpieczonymi. Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach programu Emisji nie przekroczy 200.000.000 PLN.
W ramach Programu Emisji Obligacji 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 186.000.000 PLN.

Poza wymienionymi powyżej zmianami w okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. nie dokonał emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

Przeznaczenie wpływów z emisji akcji zostało szczegółowo opisane w nocie 23.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, premii za 2009 rok i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (dane w PLN).

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych w:					
Osoby zarządzające i nadzorujące	Arctic Paper S.A.	spółkach zależnych	Premia za 2009 rok	Inne świadczenia	Razem
Zarząd					
Michał Piotr Jarczyński	856 000	730 718	420 000	58 672	2 065 390
Kent Bjarne Björk	1 058 467	-	199 016	5 998	1 263 481
Hans Olof Karlander	960 612	-	36 032	32 565	1 029 209
Michał Jan Bartkowiak	517 505	-	90 000	4 000	611 505
Rada Nadzorcza					
Rolf Olof Grundberg	143 000	-	-	-	143 000
Rune Roger Ingvarsson	97 000	-	-	-	97 000
Thomas Onstad	84 500	-	-	-	84 500
Fredrik Lars Plyhr	109 500	-	-	-	109 500
Jan Ohlsson	47 100	-	-	-	47 100
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	84 500	-	-	-	84 500

Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensatę finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego nie były zawarte umowy pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w

przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

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 27/04/2011	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 01/03/2011	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	76 500	76 500	-
Hans Olof Karlander	19 124	19 124	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	312	312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	-	-	-

Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych

Spółka nie wyemitowała żadnych zamiennych papierów wartościowych ani wymiennych papierów wartościowych. W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji oraz zmiany Statutu – patrz Prospekt Emisyjny Spółki.

W dniu 08 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 19 dotyczącą zmiany w uchwale Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń – Program Motywacyjny, i tak: zmienia się § 3 i nadaje mu następujące brzmienie: „Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie punktu III

niniejszej Uchwały, Spółka wyemituje warrantów subskrypcyjne serii A, zwane dalej „Warrantami” w liczbie do 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) uprawniające do objęcia akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.”

Zmienia się § 4 ust. 1 i nadaje mu następujące brzmienie: „Uprawnionymi do objęcia Warrantów będą wskazane przez Radę Nadzorczą Spółki osoby należące do kluczowej kadry kierowniczej Spółki i spółek zależnych, w tym członkowie Rady Nadzorczej Spółki, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach („Uczestnicy Programu Motywacyjnego”), z zastrzeżeniem, że uprawnionymi do nabycia Warrantów będzie nie więcej niż 30 osób.”

W dniu 08 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 20 dotyczącą zmiany w Statucie Spółki w ten sposób, że zmienia się artykuł 5.7.1 i 5.7.2 i nadaje im następujące brzmienie:

„5.7.1 Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynosi 15.000.000,00 zł (piętnaście milionów złotych) i dzieli się na akcje zwykłe na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda.”

„5.7.2 Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów

subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2009 roku oraz uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 czerwca 2010 roku.”

Informacja o znaczących umowach

W dniu 11 lutego 2010 roku Spółka zawarła umowę z BRE Bank S.A. na mocy, której ustanowiony został Program Emisji Obligacji Arctic Paper S.A. W ramach programu Emisji będą mogły być emitowane obligacje na okaziciela formie zdematerializowanej z planowanym okresem zapadalności dla obligacji zero kuponowych od 7 dni do 364 dni oraz dla obligacji kuponowych od 365 dni. Obligacje wyemitowane zgodnie z Programem Emisji będą obligacjami niezabezpieczonymi. Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach programu Emisji nie przekroczy 200.000.000 PLN.

W ramach Programu Emisji Obligacji 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 186.000.000 PLN.

W dniu 01 marca 2010 roku została zawarta umowa pożyczki ze spółką zależną tj. Arctic Paper Investment AB („Pożyczkobiorca”). Pożyczka została udzielona spółce zależnej w związku z zakończeniem procesu nabycia przez Grupę Arctic Paper 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB. Zgodnie z treścią przedmiotowej umowy została udzielona pożyczka pieniężna na okres od dnia 01.03.2010 do 10.02.2013 w kwocie 195.000.000 PLN w celu nabycia akcji spółki Grycksbo Paper Holding AB.

W dniu 17 czerwca 2010 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Investment GmbH

oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Aneks do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku. Na mocy Aneksu nr 4 Bank Polska Kasa Opieki S.A. zobowiązał się do udzielenia, obok kredytów już przewidzianych Umową Kredytową, spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. kredytu w rachunku bieżącym („Kredyt C”) do maksymalnej kwoty wynoszącej 50.000.000 PLN. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie działalności bieżącej Arctic Paper Kostrzyn S.A. W dniu 30 marca 2011 roku Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły aneks z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na mocy Aneksu Bank Polska Kasa Opieki S.A. przedłużył do dnia 30 marca 2012 roku termin ostatecznej spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości maksymalnej 50.000.000 PLN („Kredyt C”) udzielonego spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. Powyższa informacja zawarta jest w Nocie 45.4 niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego.

W dniu 23 grudnia 2010 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Aneks do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku. Na mocy Aneksu nr 5 Bank Polska Kasa Opieki S.A. wyraził zgodę, aby:

1. wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA, liczony na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, za roczne okresy rozliczeniowe kończące się w dniu 30 września 2010 roku oraz dniu 31 grudnia 2010 roku przekroczył wartość 3,5 z tym, że nie może on przekroczyć 5,0.

2. wskaźnik EBITDA do kosztów odsetkowych, liczony na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, za roczny okres rozliczeniowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 był niższy niż 3:1; nie niższy jednak niż 1,4:1.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W 2010 Grupa ustanowiła Program Emisji Obligacji w ramach, którego miała miejsce Emisja Obligacji na łączną wartość nominalną 186.000.000 PLN. Środki zostały pozyskane na sfinansowanie części ceny nabycia 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB jak również na zmniejszenie kwoty planowanego finansowania działalności statutowej z kredytu bankowego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała

wykorzystaną linię kredytową w Arctic Paper Kostrzyn S.A. w kwocie 41.266 tys. PLN. Grupa miała jednocześnie do dyspozycji środki pieniężne w kwocie 179.402 tys. PLN.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego Spółka posiadała wystarczające środki pieniężne i zdolność kredytową zapewniającą płynność finansową Grupy Arctic Paper S.A.

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2010 roku spółki należące do Grupy Arctic Paper w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywały wyłącznie standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2010 roku Grupa nie dokonywała żadnych inwestycji.

Umowy kredytowe i pożyczki

Informacje na temat zawartych umów kredytowych i pożyczek zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 31 oraz 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W poniższej tabeli zaprezentowano dane o pożyczkach udzielonych przez Arctic Paper S.A. podmiotom powiązanym w 2010 roku.

Pożyczki udzielone spółkom powiązanym w roku obrotowym

Spółka powiązana	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki w walucie (w tys.)	Waluta pożyczki	Na dzień 31 grudnia 2010 (w tys. PLN)
Arctic Paper Munkedals	31-03-2011	Wibor 3M+ marża	27 658	PLN	27 658
Arctic Paper Mochenwangen	31-12-2011	Euribor 3M + marża	1 500	EUR	5 940
Arctic Paper Investment GmbH	31-12-2011	Wibor 3M + marża	19	PLN	19
Arctic Paper Investment GmbH	31-12-2011	Euribor 3M + marża	3 437	EUR	13 610
Arctic Paper Investment AB	10-02-2013	Wibor 6M + marża	244 275	PLN	244 275
Arctic Paper East	31-12-2011	Wibor 3M + marża	250	PLN	250
Arctic Paper Ireland Ltd.	31-12-2011	Euribor 3M + marża	1	EUR	4
Razem					291 756

Warunki, na jakich zawierane są umowy pożyczek z podmiotami powiązanymi, nie odbiegają znacząco od warunków rynkowych.

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 31 grudnia 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 Finance na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 500 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 66 tys. SEK.

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w nocie objaśniającej nr 45 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W związku z osiągnięciem zdecydowanie mniej korzystnych wyników w 2010 roku, główne inwestycje planowane w 2011 roku zostały ograniczone.

Najważniejsza inwestycja związana jest ze zwiększeniem produkcji celulozy w papierni Mochenwangen. Potencjał

wzrostu zakładany jest z 52 tys. ton rocznie do 70 tys. ton rocznie.

Pozostałe inwestycje zawężają się do redukcji kosztów, szczególnie tych związanych z wytwarzaniem energii w papierniach.

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.

Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2010 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zatrudnienie

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, ze zmianami, Arctic Paper S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie – „Dobre

praktyki spółek notowanych na GPW”, stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku (dalej „Dobre Praktyki”), dostępnym na stronie internetowej www.corp.gov.gpw.pl

Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego

W roku 2010 Emitent przestrzegał wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze Dobrych Praktyk.

Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia 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. Za przygotowanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki kierowany przez Dyrektora Finansowego. Dane finansowe stanowiące podstawę przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy pochodzą z miesięcznych pakietów raportowania oraz rozszerzonych pakietów kwartalnych przesyłanych do Emitenta przez spółki wchodzące w skład Grupy. Kierownictwo wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego

miesiąca kalendarzowego analizuje wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych oraz wyników osiągniętych w poprzednim roku sprawozdawczym.

W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd strategii jak i perspektyw rozwoju. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki w trakcie roku porównuje osiągnięte wyniki finansowe z przyjętym budżetem.

Zarząd Spółki systematycznie ocenia, jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w części Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.- Opis działalności Grupy Arctic Paper.

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, w tym w szczególności akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Spółka zobowiązała się, że bez zgody Subemitenta oraz Oferującego przez okres 6 (sześciu) miesięcy od dnia zakończenia Oferty Publicznej nie wyemituje akcji ani też nie poda do publicznej wiadomości zamiaru wyemitowania akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymienialnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności - patrz Prospekt Emisyjny Spółki.

Ponadto, wraz z podpisaniem umowy subemisyjnej, Arctic Paper AB zobowiązała się wobec Subemitenta oraz Oferującego, że bez ich zgody, przez okres 12

(dwunastu) miesięcy od dnia zakończenia Oferty Publicznej nie zaoferuje, nie sprzeda, nie zobowiąże się do sprzedaży, nie udzieli jakiegokolwiek opcji zakupu ani też nie podejmie żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych Akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymienialnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności – patrz Prospekt Emisyjny Spółki.

Każda akcja Arctic Paper S.A. upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Arctic Paper S.A., takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie, z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o Ofercie”), w razie, gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej

zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo zawarte w Statucie Spółki.

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
- Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
- Głosowanie jest jawne, chyba, że któryś z Akcjonariuszy zażąda tajnego głosowania lub takiego głosowania wymagają postanowienia Kodeksu spółek handlowych.
- Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów.
- Zgodnie ze statutem Spółki następujące sprawy należą do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia:
 - rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
 - udzielanie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - decyzje dotyczące podziału zysków lub pokrycia strat;
 - zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - zmiana Statutu Spółki;

- podwyższenie lub obniżenie kapitału Spółki;
- łączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
- nabycie i zbycie nieruchomości;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszystkie inne sprawy, dla których niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają kwalifikowanej większości głosów.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu Spółki.

Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów

Zarząd

Skład Zarządu

- Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu.
- Zarząd powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję.
- Kadencja członków Zarządu wynosi 3 (trzy) lata.
- W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza, na wniosek Prezesa, może powołać do trzech Wiceprezesów spośród członków Zarządu. Odwołanie z funkcji Wiceprezesa następuje na mocy uchwały Rady Nadzorczej.
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą.
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Podstawowe kompetencje Zarządu

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
- W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, lub dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

- Zarząd zobowiązany jest wykonywać swoje obowiązki z należytą starannością oraz przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki, przyjętych regulaminów oraz uchwał organów Spółki, a decyzje podejmować w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, mając na uwadze interes Spółki oraz jej akcjonariuszy.
- Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz regulaminów wewnętrznych, a także uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ponosi odpowiedzialność za szkody wyrządzone Spółce poprzez swoje działania lub zaniechania naruszające postanowienia przepisów prawa lub Statutu Spółki.
- Do zakresu działań Zarządu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
- Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię i główne cele działania Spółki.
- Zarząd zobowiązany jest do przestrzegania przepisów dotyczących informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz do spełnienia wszelkich wynikających z tych przepisów obowiązków.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zarząd podejmuje uchwały większością głosów oddanych. Uchwały są ważne, jeżeli co najmniej połowa członków Zarządu jest obecna na posiedzeniu. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Dodatkowe uprawnienia Zarządu wynikające ze Statutu Spółki

Na podstawie Statutu Spółki Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 120.000.000 zł (sto dwadzieścia milionów) złotych poprzez emisję nie więcej niż 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela (Kapitał Docelowy), na następujących zasadach:

- Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego;
- niniejsze upoważnienie, zostało udzielone na okres nie dłuższy niż 3 lata licząc od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez zmianę artykułu 5.6 Statutu;
- akcje wydane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;
- cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach niniejszego upoważnienia; w powyższej sprawie zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana, z zastrzeżeniem pkt. 5.6 g) Statutu Spółki;
- uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;

- Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału w ramach Kapitału Docelowego, z zastrzeżeniem postanowień artykułu 5.6 Statutu;
- Zarząd jest upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do wydania akcji w zamian za wkład niepieniężny; ustalenie przez Zarząd ceny emisyjnej akcji wydawanych za wkład niepieniężny wymaga zgody Rady Nadzorczej;
- Zarząd jest upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Skład Zarządu Spółki oraz zmiany w składzie zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili.
- W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza spośród swych członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających.
- Od chwili podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał stanowiących podstawę do przeprowadzenia pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni.
- W przypadku, gdy powołany został członek niezależny Rady Nadzorczej, bez zgody co najmniej jednego członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
 - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmiot powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
 - wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, innej niż umowy zawierane w toku normalnej działalności Spółki na zwyczajnych warunkach stosowanych przez Spółkę;
 - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.
- W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności decyzji podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.
- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
 - utrzymują kontakt z Zarządem Spółki,
 - kierują pracami Rady,

- reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych członków Zarządu Spółki,
- nadają bieg inicjatywom i wnioskowi kierowanemu pod obrady Rady,
- podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki.
- Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.
- Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
- Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, wydaje zalecenia i opinie oraz wnioskuje do Walnego Zgromadzenia.
- Rada nadzorcza nie może wydać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.
- Spory pomiędzy Radą Nadzorczą a Zarządem rozstrzyga Walne Zgromadzenie.
- W celu wykonania swych uprawnień, Rada Nadzorcza może dokonać przeglądu działalności Spółki w dowolnym zakresie, żądać przedstawienia wszelkiego rodzaju dokumentów, raportów i wyjaśnień od Zarządu oraz wydawać opinie w kwestiach dotyczących Spółki i przedkładać Zarządowi wnioski i inicjatywy.
- Oprócz innych spraw wskazanych w przepisach prawa lub Statucie Spółki, do kompetencji Rady należy:
 - ocena sprawozdań finansowych Spółki;
 - ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków oraz pokrycia strat;
 - przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen;
 - powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów, oraz ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu;
 - wyznaczenie biegłego rewidenta dla Spółki.
- Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, zapewniając jej udostępnienie wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.
- Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali

powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały zapadłej w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zawiadomieni listem poleconym, telefaksem lub wiadomością wysłaną za pomocą poczty elektronicznej, wysyłanymi z przynajmniej 15 dniowym wyprzedzeniem, a na posiedzeniu obecnych jest większość członków Rady. Uchwały mogą być powzięte bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrazili zgodę na głosowanie w danej sprawie lub na treść uchwały, która ma być przyjęta.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, w przypadku równości głosów rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Skład Rady Nadzorczej Spółki oraz zmiany w składzie zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Status członków niezależnych Rady Nadzorczej posiadają:

- Fredrik Lars Plyhr
- Wiktorian Zbigniew Tarnawski
- Rune Ingvarsson
- Jan Ohlsson

Tym samym, 4 z 6 członków Rady Nadzorczej Spółki jest członkami niezależnymi.

Komitet audytu

Skład i organizacja komitetu audytu

- Komitet Audytu składa się, z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu jest członkiem niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.
- Członkowie Komitetu Audytu są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej.
- Przewodniczący Komitetu Audytu, wybierany większością głosów spośród jego członków musi być członkiem niezależnym.
- Komitet Audytu działa w oparciu o Ustawę o biegłych rewidentach, Dobre Praktyki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu.
- Komitet Audytu spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki.
- Komitet Audytu realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

Kompetencje komitetu audytu

- Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami.
- Zadaniem Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, zapewnienia skuteczności systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej są w szczególności:
 - kontrola prawidłowości dostarczanych przez Spółkę informacji finansowych, w tym przede wszystkim trafności i spójności zasad rachunkowych stosowanych w Spółce i jej Grupie Kapitałowej, a także kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych,
 - ocena przynajmniej raz w roku systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania w Spółce i jej Grupie Kapitałowej dla zapewnienia właściwego rozpoznawania i zarządzania Spółką,
 - zapewnienie skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej, zwłaszcza poprzez wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie:
 - strategicznych i operacyjnych planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów,
 - polityki, strategii i procedur audytu wewnętrznego, opracowanych zgodnie z przyjętymi standardami audytu wewnętrznego,
 - przeprowadzenia kontroli określonej sfery działalności Spółki.
- Do zadań Komitetu Audytu wynikających z monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należą w szczególności:
 - wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta,
 - kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań z Spółką,
 - weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta,
 - badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta.
- Komitet Audytu może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków.
- Komitet Audytu jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się nie rzadziej niż dwa razy w roku.

W dniu 3 grudnia 2009 roku w skład Komitetu Audytu zostały powołane następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg
- Fredrik Plyhr
- Rune Ingvarsson

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

- Komitet Wynagrodzeń składa się, z co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.
- Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż do zakończenia kadencji Rady Nadzorczej.
- Przewodniczącym Komitetu Wynagrodzeń jest wybierany większością głosów spośród jego członków.
- Komitet Wynagrodzeń działa w oparciu o Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.
- Komitet Wynagrodzeń spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki.
- Komitet Wynagrodzeń realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii, rekomendacji i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

- Podstawowym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach polityki wynagrodzeń, polityki premiowej i innych spraw związanych z wynagradzaniem pracowników oraz członków organów Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej.
- Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń wynikającym z nadzorowania polityki wynagrodzeń Spółki oraz zapewnienia skuteczności funkcjonowania polityki wynagrodzeń Spółki jest udzielania Radzie Nadzorczej rekomendacji w szczególności w zakresie:
 - zatwierdzania i zmiany zasad wynagradzania członków organów Spółki,
 - wysokości całkowitej kwoty wynagrodzeń członków Zarządu Spółki,
 - sporów prawnych pomiędzy Spółką, a Członkami Zarządu w zakresie zadań Komitetu,
 - propozycji wynagrodzeń oraz przyznawania dodatkowych świadczeń poszczególnym członkom organów Spółki, w tym w szczególności, w ramach programów opcji menedżerskich (zamiennych na akcje Spółki),
 - strategii polityki wynagrodzeń i premiowania oraz polityki kadrowej Spółki.
- Komitet Wynagrodzeń może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków.
- Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenia Komitetu Wynagrodzeń odbywają się nie rzadziej niż dwa razy w roku w terminie wyznaczonym przez Przewodniczącego.

W dniu 3 grudnia 2009 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń zostały powołane następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg
- Fredrik Plyhr

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, iż zgodnie z ich najlepszą wiedzą:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za 2010 rok,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. w 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	27 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Björk	27 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	27 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	27 kwietnia 2011	



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
do raportu rocznego za 2010 rok

Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku do raportu rocznego za 2010 rok	62
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	64
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	64
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	65
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	66
Skonsolidowany bilans	67
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	68
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	69
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	71
1. Informacje ogólne	71
2. Skład Grupy	72
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	74
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	75
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	76
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	77
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości	78
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	79
9. Istotne zasady rachunkowości	81
10. Segmenty operacyjne	101
11. Przychody i koszty	105
12. Składniki innych całkowitych dochodów	108
13. Podatek dochodowy	109
14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	112
15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	112
16. Zysk przypadający na jedną akcję	113
17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	114
18. Rzeczowe aktywa trwałe	115
19. Leasing	116
20. Nieruchomości inwestycyjne	117
21. Wartości niematerialne	117
22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	119
23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących	119
24. Pozostałe aktywa	123
25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	124
26. Świadczenia pracownicze	126
27. Zapasy	128
28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	129
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130
30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	131
31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	134
32. Rezerwy	139
33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	140
34. Zobowiązania inwestycyjne (niebadane)	141
35. Zobowiązania warunkowe	141
36. Informacje o podmiotach powiązanych	144
37. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	146
38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	147
39. Instrumenty finansowe	150
40. Zarządzanie kapitałem	156
41. Struktura zatrudnienia	157
42. Prawa do emisji CO ₂	158
43. Certyfikaty w Kogeneracji	159
44. Dotacje	159
45. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	161

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	2 287 731	1 809 085	572 806	417 976
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 680	179 310	4 427	41 428
Zysk (strata) brutto	7 350	153 052	1 840	35 361
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	28 817	132 400	7 215	30 590
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	28 817	132 400	7 215	30 590
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	120 409	250 988	30 148	57 989
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(230 583)	(132 540)	(57 734)	(30 622)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	129 974	(42 231)	32 543	(9 757)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 800	76 217	4 958	17 609
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	54 778 842	45 390 884	54 778 842	45 390 884
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	54 778 842	45 390 884	54 778 842	45 390 884
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,53	2,92	0,13	0,67
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,53	2,92	0,13	0,67
Średni kurs PLN/EUR *			3,9939	4,3282
	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa	1 910 769	1 180 310	482 481	287 306
Zobowiązania długoterminowe	500 218	322 272	126 308	78 446
Zobowiązania krótkoterminowe	742 608	240 002	187 513	58 420
Kapitał własny	667 943	618 036	168 660	150 440
Kapitał podstawowy	554 035	524 035	139 897	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)	12,06	11,79	3,04	2,87
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,06	11,79	3,04	2,87
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	49 309	-	12 451	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,89	-	0,22	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	3,9603	4,1082

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru	10.1	2 287 360	1 805 504
Przychody ze sprzedaży usług		371	3 581
Przychody ze sprzedaży	10	2 287 731	1 809 085
Koszt własny sprzedaży	11.5	(2 029 622)	(1 339 917)
Zysk (strata) ze sprzedaży		258 110	469 168
Koszty sprzedaży	11.5	(272 965)	(237 605)
Koszty ogólnego zarządu	11.5	(57 273)	(59 104)
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	150 180	44 601
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	(60 372)	(37 749)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		17 680	179 310
Przychody finansowe	11.3	20 062	2 104
Koszty finansowe	11.4	(30 393)	(28 363)
Zysk (strata) brutto		7 350	153 052
Podatek dochodowy	13	21 467	(20 652)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		28 817	132 400
Działalność zaniechana		-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		28 817	132 400
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		28 817	132 400
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-
		28 817	132 400
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,53	2,92
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,53	2,92

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego		28 817	132 400
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	30.2	12 112	2 154
Podatek odroczony	13.1	(2 851)	(485)
Wycena instrumentów finansowych	30.4	10 679	1 874
Odwroćenie aktywa z tyt. podatku odroczonego		-	(9 876)
Inne całkowite dochody netto		19 941	(6 334)
Całkowity dochód za okres		48 757	126 066
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		48 757	126 066
Udziałowi niekontrolującemu		-	-

Skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	1 000 752	552 623
Nieruchomości inwestycyjne	20	10 542	12 159
Wartości niematerialne	21	127 118	42 840
Pozostałe aktywa finansowe	24.1	5 024	1 151
Pozostałe aktywa niefinansowe	24.2	564	584
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	4 497	702
		1 148 498	610 059
Aktywa obrotowe			
Zapasy	27	291 048	167 783
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	269 448	231 998
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		7 849	4 005
Pozostałe aktywa niefinansowe	24.2	6 714	5 153
Pozostałe aktywa finansowe	24.1	7 811	21 197
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	179 402	140 115
		762 271	570 251
SUMA AKTYWÓW		1 910 769	1 180 310
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	30.1	554 035	524 035
Kapitał zapasowy	30.3	63 555	35 985
Pozostałe kapitały rezerwowe	30.4	9 217	1 388
Różnice kursowe z przeliczenia	30.2	22 454	10 342
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	30.5	18 457	46 060
Udział niekontrolujący	30.6	225	225
Kapitał własny ogółem		667 943	618 036
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31	192 705	204 109
Rezerwy	32	71 903	21 948
Pozostałe zobowiązania finansowe	31	43 681	10 965
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	154 402	45 001
Rozliczenia międzyokresowe	33.2	37 528	40 249
		500 218	322 272
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31	292 111	16 849
Rezerwy	32	13 689	9 442
Pozostałe zobowiązania finansowe	31	11 094	6 564
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33	365 082	168 197
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 743	769
Rozliczenia międzyokresowe	33.2	58 889	38 182
		742 608	240 002
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 242 826	562 274
SUMA PASYWÓW		1 910 769	1 180 310

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

		Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
	Nota		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		7 350	153 052
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	11.6	128 614	67 264
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(24 686)	(730)
Odsetki i dywidendy, netto		27 256	18 788
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		437	1 713
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		22 293	37 682
Zmiana stanu zapasów		(47 905)	40 599
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		98 917	(85 396)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(15 536)	15 976
Zmiana stanu rezerw		7 950	895
Podatek dochodowy zapłacony		(8 628)	(7 931)
Zysk z okazijnego nabycia Arctic Paper Grycskbo		(77 555)	-
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych		6 686	9 064
Certyfikaty w kogeneracji		284	12
Pozostałe		(5 069)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		120 409	250 988
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		35 918	18 833
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(99 467)	(131 713)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		(187 954)	-
Odsetki otrzymane		312	-
Pożyczki udzielone		20 600	(20 000)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne		8	340
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(230 583)	(132 540)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		41 266	-
Wpływy z tytułu leasingu finansowego		-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(7 267)	(10 521)
Splata innych zobowiązań finansowych		-	(1 969)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		183 448	149 181
Splata pożyczek i kredytów		(19 270)	(277 420)
Dywidendy		(49 309)	-
Odsetki zapłacone		(20 192)	(18 487)
Pozostałe		1 298	-
Emisja akcji	30.1	-	116 985
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		129 974	(42 231)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		19 800	76 217
Różnice kursowe netto		19 488	(593)
Środki pieniężne na początek okresu	29	140 114	64 491
Środki pieniężne na koniec okresu	29	179 402	140 115

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 811	225	618 036
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	28 817	28 817	-	28 817
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	12 112	7 829	-	19 941	-	19 941
Całkowity dochód za okres	-	-	12 112	7 829	28 817	48 757	-	48 757
Emisja akcji	30 000	27 570	-	-	-	57 570	-	57 570
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	(7 111)	(7 111)	-	(7 111)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(49 309)	(49 309)	-	(49 309)
Na dzień 31 grudnia 2010 roku (badane)	554 035	63 555	22 454	9 217	18 458	667 717	225	667 942

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	8 188	9 876	(86 340)	374 759	225	374 984
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	132 400	132 400	-	132 400
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	2 154	(8 488)		(6 334)	-	(6 334)
Całkowity dochód 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszt emisji akcji	0	(4 515)	-	-	-	(4 515)	-	(4 515)
Na dzień 31 grudnia 2009 roku (badane)	524 035	35 985	10 342	1 388	46 060	617 811	225	618 036

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.600 osób w czterech fabrykach i 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 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, przez Grupę w Skandynawii oraz 15 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Arctic Paper Grycksbo (Szwecja).

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 31 grudnia 2010 roku 41.553.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 75% jej kapitału zakładowego odpowiadających 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka Arctic Paper AB posiada 41.441.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 74,8% jej kapitału zakładowego

odpowiadających 74,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			27 kwietnia 2011	31 grudnia 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 na dzień		
			27 kwietnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment II AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	-
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	-
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

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.

W ciągu okresu sprawozdawczego nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

W dniu 14 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu z funkcji z dniem 31 grudnia 2010 roku Członka Zarządu Pana Kent Bjärne Björk.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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.

Od dnia 31 grudnia 2010 do dnia publikacji niniejszego raportu i skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 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 2010 do dnia publikacji niniejszego raportu i sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Komitetu Audytu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

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

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego i finansowego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa posiada umowy leasingu, które według osądu Zarządu, spełniają kryteria leasingu operacyjnego oraz umowy, które spełniają kryteria leasingu finansowego. Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu, jako operacyjny lub finansowy w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Zastosowanie profesjonalnego osądu pozwoliło ustalić wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości środków trwałych w Arctic Paper Mochenwangen

Na dzień 31 grudnia 2010 roku został przeprowadzony w spółce produkcyjnej Arctic Paper Mochenwangen test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

dochodowego, który Grupa może rozpoznać kierując się prognozowanym terminem osiągnięcia i wysokością przyszłych zysków oraz bazując na przyszłych strategiach podatkowych.

Umowa na odbiór gazu

Grupa zawiera transakcje typu „bierz lub płać”, dotyczące odbioru dostaw gazu do spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. na własny użytek. W odniesieniu do tych transakcji Zarząd, stosując profesjonalny osąd, ocenia na każdy dzień bilansowy prawdopodobieństwo zużycia niewykorzystanych ilości w ramach przyznanych limitów, biorąc pod uwagę plan ilości produkcji na przyszłe okresy oraz optymalne możliwości wykorzystania alternatywnych źródeł surowców do produkcji. W sytuacji braku realnych perspektyw wykorzystania zaległych ilości gazu w przyszłości, aktywo z tytułu opłaconych, a nieodebranych ilości obejmowane jest odpisem aktualizującym.

Szczegółowy opis dotyczący testu utraty wartości ujęty jest w nocie nr 25 niniejszego sprawozdania finansowego.

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Koszt programu świadczeń emerytalnych po okresie zatrudnienia jest ustalany przy zastosowaniu technik aktuarialnych. Dokonane szacunki zostały przedstawione w nocie nr 26. Dokonanie aktuarialnej wyceny wymaga przyjęcia pewnych założeń, co do stóp dyskontowych, prognozowanych podwyżek wynagrodzenia, wskaźnika umieralności oraz prognozowanego wzrostu świadczeń emerytalnych. Z

uwagi na długoterminowy charakter takich programów szacunki te są obciążone pewną dozą niepewności.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostaną osiągnięte zyski podatkowe pozwalające na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej. Do instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy spółka zalicza kontrakt walutowy typu forward oraz kontrakt na zakup energii elektrycznej (Nota 39).

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności ze standardami MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF 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 oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

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

Niniejsze 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.

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

Niektóre jednostki zależne Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie z innymi lokalnymi standardami rachunkowości właściwymi dla jednostek zagranicznych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera

korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia danych

finansowych tych jednostek do uzyskania wartości zgodnych z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutami pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są: złoty polski (PLN), korona szwedzka (SEK), EUR (EUR), korona norweska (NOK),

łat łotewski (LVL), korona duńska (DKK), funt szterling (GBP) oraz frank szwajcarski (CHF).

Walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN).

7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 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 niekontrolującymi.

Przyjęcie nowych i zmienionych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian 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 tys. 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 końcowe rozliczenie transakcji zostało opisane szczegółowo w niniejszym sprawozdaniu finansowym (Nota 23).

- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone* – 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 kapitałów rezerwowych / niepodzielonego wyniku finansowego lub dywidendy. Interpretacja ta nie

miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Zmiany do MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 roku) 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.

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- 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,
- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zakończenie tego projektu oczekiwane jest w połowie 2011. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki / Grupy. Spółka / Grupa dokonana oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,

- 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 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- 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,

- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. i jej jednostek zależnych sporządzane każdorazowo za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają

być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane, jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostek Grupy 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 jednostek Grupy 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 polski złoty 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 (polski złoty) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres

obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach. 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:

	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
USD	2,9641	2,8503
EUR	3,9603	4,1082
SEK	0,4415	0,4000
LVL	5,5830	5,7919
DKK	0,5313	0,5520
NOK	0,5071	0,4946
GBP	4,5938	4,5986
CHF	3,1639	2,7661

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2009
USD	3,0179	2,8352
EUR	3,9939	4,3282
SEK	0,4190	0,4074
LVL	5,6357	6,1331
DKK	0,5363	0,5812
NOK	0,4988	0,4956
GBP	4,6587	4,8586
CHF	2,8983	2,8667

9.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i

przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty

konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować

odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	25 - 50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 - 20 lat
Urządzenia biurowe	3 - 10 lat
Środki transportu	5 - 10 lat
Komputery	1 - 10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu

(obliczone, jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

9.4. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości

inwestycyjnych są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym powstały.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe (nota nr 9.3) aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości

inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

9.5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone, (jeżeli spełniają kryterium rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości

niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Oprogramowanie
Okres użytkowania	10 lat	Nieokreślony	2-5 lat
Metoda amortyzacji	10 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się	2-5 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości
Test na utratę wartości			

Po analizie istotnych czynników, dla znaków handlowych Grupa nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Grupy jest funkcjonowanie przez nieokreślony czas pod tym samym znakiem handlowym i ocenia się, iż nie nastąpi jego utrata wartości. W związku z tym i zgodnie z MSR 38 Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów okres użytkowania

powinien być weryfikowany w każdym okresie sprawozdawczym, co ma na celu ustalenie, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają założenie o nieokreślonym czasie użytkowania składnika aktywów.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

9.5.1. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki:

- Sumy:
- przekazanej zapłaty,

- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz

- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

9.5.2. Prawa do emisji

Grupa jest właścicielem elektrociepłowni i z tego tytułu posiada prawa do emisji zużywane w toku działalności. Grupa stosuje metodę wykazywania zobowiązań netto dotyczącą ujęcia księgowego praw do emisji gazów cieplarnianych. Oznacza to, że prawa nabyte bezpłatnie, ujmowane są w bilansie w cenie ich nabycia równej „zero”, a rezerwa związana z zobowiązaniem do umorzenia odpowiedniej liczby praw tworzona jest w momencie wystąpienia deficytu posiadanych praw. W przypadku zakupu praw do emisji gazów cieplarnianych w celu pokrycia deficytu w przyszłości, w momencie nabycia prawa te są ujmowane w cenie nabycia w wartościach niematerialnych. Rezerwa na deficyt praw do emisji jest mierzona wtedy zgodnie z wartością nabytych wartości niematerialnych i prawnych. Rezerwa

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

jest rozpoznana w wysokości opartej na rocznym limicie praw do emisji.

Polityka ujęcia transakcji typu swap CER/EUA

Grupa zawiera transakcje wymiany forward ("swap EUA/CER") z podmiotami zewnętrznymi w celu wymiany praw do emisji, CO₂ w ramach europejskiego systemu handlu, ("EUA") w przyszłości (przed datą, w której poszczególne zakłady muszą regulować swoje zobowiązania za dany okres) na taką samą ilość certyfikatów potwierdzonej redukcji ("CER"). Jeżeli swap EUA/CER jest zawierany oraz utrzymywany w zgodzie ze spodziewanymi wymaganiami do użycia CER przez jednostkę (tj. w celu rozliczenia zobowiązań

wynikających z emisji CO₂), nie jest on regulowany przez MSR 39.

Ujęcie księgowe w momencie otrzymania zapłaty

Jeżeli zapłata jest otrzymana przed datą zapadalności transakcji typu swap EUA/CER, Grupa rozpoznaje przychody przyszłych okresów w tej kwocie, jako że EUA nie zostały dostarczone w tym momencie.

9.5.3. Certyfikaty kogeneracji

Grupa, jako jednostka produkująca energię elektryczną w kogeneracji otrzymuje świadectwa pochodzenia, („żółte certyfikaty”). Przychody z tytułu certyfikatów rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztów w momencie produkcji i wyceniane po aktualnie obowiązującej na rynku cenie, pod warunkiem, że rynek ww. certyfikatów jest aktywny. W przeciwnym wypadku

Ujęcie księgowe w momencie zapadalności transakcji EUA/CER

Certyfikaty CER ujmowane są w wartości godziwej. Różnica pomiędzy (i) sumą otrzymanej gotówki oraz wartością godziwą otrzymanych certyfikatów CER oraz (ii) wartością historyczną praw, EUR przekazanych jest rozpoznawana, jako zysk (strata). Przychód przyszłych okresów jest ujmowany w rachunku wyników, jako część tego zysku (straty).

przychody rozpoznawane są w momencie sprzedaży certyfikatów. Prawa materialne wynikające z wyceny ujmowane są w wartościach niematerialnych. Dane szczegółowe dotyczące otrzymanych w bieżącym roku certyfikatów zostały przedstawione zostały w nocie nr 43.

9.6. Leasing

Grupa, jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są, jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

9.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników

niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego,

czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba, że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

9.8. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane, jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, wartości niematerialnych i wyrobów gotowych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie, jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

9.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- Pożyczki i należności;
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży;

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu, jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone, jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

a) Jest klasyfikowany, jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się, jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co, do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
- instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat, jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane.

Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena

jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub

- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały zakwalifikowane instrumenty zabezpieczające opisane szerzej w nocie nr 39. Na dzień 31 grudnia 2009 roku do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały zakwalifikowane instrumenty zabezpieczające opisane szerzej w nocie nr 39.3 skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2009.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane, jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży, (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo, których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się, jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego, jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

9.10. Utrata wartości aktywów finansowych

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

9.10.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie

ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

9.10.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu

utraty wartości ustala się, jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

9.10.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie

odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych, jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

9.11. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są ujmowane w zysku lub stracie.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek Grupa nie dokonuje ponownej oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia (są one oceniane na dzień pierwotnego ujęcia w jednostce nabytej).

9.12. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości

godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są, jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub
- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane, jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

9.12.1. Zabezpieczenie wartości godziwej

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nieujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski i/ lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka,

instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej są ujmowane w zysku lub stracie.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, korekta do wartości bilansowej jest amortyzowana i ujmowana w zysku lub stracie przez pozostały okres do upływu terminu wymagalności instrumentu.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone, jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się, jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w zysku lub

stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

9.12.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaś lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź, gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie

zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

9.13. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego

aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	w cenie nabycia ustalonej metodą "średnioważona"
	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego
Produkty gotowe i produkty w toku	
Towary	w cenie nabycia ustalonej metodą "średnioważona"

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty

wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie.

Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio, jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem

należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

9.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

9.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

9.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane, jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane, jako przeznaczone do obrotu, chyba, że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości

godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii

wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2009 roku: zero).

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie, jako koszty lub przychody finansowe.

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

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego

instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje, jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje, jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

9.18. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane, jako koszty finansowe.

9.19. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz

informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Na podstawie wycen dokonanych przez profesjonalne firmy aktuarialne Grupa tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia według koncepcji korytarza. Według tej metody zyski lub straty aktuarialne są ujmowane, jeśli wartość netto skumulowanych nieujętych zysków i strat aktuarialnych na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przekraczała 10% wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na ten dzień.

9.20. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości

godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

9.20.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i

produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

9.20.2. Świadczenie usług

Spółki handlowe wewnątrz Grupy świadczą usługi sprzedaży na rzecz papierni. Za te usługi otrzymują one prowizję opierającą się na wielkości rzeczywistej sprzedaży produktów na każdym poszczególnym rynku.

Oznacza to, że zysk ze świadczenia usług sprzedaży jest rozpoznawany w tym samym czasie, co sprzedaż produktów. Tylko przychód z papierni spoza Grupy prezentowany jest w przychodach ze sprzedaży.

9.20.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę

dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w

stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

9.20.4. Dywidendy

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

9.20.5. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

9.20.6. Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana, jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w

zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

9.21. Podatki

9.21.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od

organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

9.21.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia

składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się

przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile

przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.21.3. Podatek odroczony związany z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Grupa prowadzi działalność na terenie Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i z tego tytułu

korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego do wysokości poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W przypadku, gdy poniesione nakłady inwestycyjne nie znajdują pokrycia w dochodzie za dany rok podatkowy wówczas od zdyskontowanej nadwyżki nakładów obliczonej zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Dz. U. nr 222 poz. 2252 z dnia 13 października 2004 roku) Grupa tworzy aktywo z tytułu podatku odroczonego.

9.21.4. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio, jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz

9.21.5. Podatek akcyzowy

Kwota podatku akcyzowego należnego w zakresie produkowanej energii elektrycznej jest rozpoznawana w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczy oraz w bilansie w pozycji zobowiązania.

9.22. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku na akcję, ponieważ nie

Utworzone aktywo jest wykorzystywane w następnym okresie podatkowym, w momencie osiągnięcia odpowiedniej kwoty dochodu do opodatkowania.

- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie, jako część należności lub zobowiązań.

Podatek akcyzowy od energii używanej na własne potrzeby jest rozpoznawany, jako koszt własny sprzedaży w rachunku zysków i strat.

występują instrumenty rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

10. Segmenty operacyjne

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 31 grudnia 2010 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2010 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2010 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	793 092	425 258	275 978	549 378	244 026	2 287 732	-	2 287 732
Sprzedaż między segmentami	23 904	86 370	152	94 335	95 629	300 390	(300 390)	-
Przychody segmentu ogółem	816 996	511 627	276 130	643 713	339 655	2 588 121	(300 390)	2 287 732
Wynik segmentu								
EBITDA	69 894	(2 042)	(18 644)	96 482	6 947	152 638	(6 344)	146 294
Przychody z tytułu odsetek	2 908	747	16	57	20 967	24 695	(22 758)	1 937
Koszty z tytułu odsetek	(6 177)	(3 075)	(3 091)	(5 551)	(35 297)	(53 192)	22 823	(30 369)
Amortyzacja - bez wpływu utraty wartości aktywów	(45 964)	(13 322)	(9 513)	(42 395)	(1 234)	(112 428)	-	(112 428)
Utrata wartości aktywów trwałych (Nota 25)	-	-	(16 186)	-	-	(16 186)	-	(16 186)
Podatek dochodowy	7 002	809	6 458	8 719	(1 871)	21 116	351	21 467
Aktywa segmentu	700 213	274 405	127 767	462 251	849 034	2 413 671	(507 399)	1 906 272
Zobowiązania segmentu	333 360	195 589	105 851	272 349	666 794	1 573 942	(485 518)	1 088 424
Nakłady inwestycyjne	42 091	14 993	6 007	7 747	753	71 591	-	71 591

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 oraz według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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								
zewnątrznych	799 806	460 123	311 328	-	237 828	1 809 085	-	1 809 085
Sprzedaż między segmentami	19 159	71 103	77	-	87 386	177 726	(177 725)	0
Przychody segmentu ogółem	818 965	531 226	311 405	-	325 214	1 986 810	(177 725)	1 809 085
Wynik segmentu								
EBITDA	165 824	72 614	6 050	-	1 799	246 287	288	246 575
Przychody z tytułu odsetek	3 487	902	9	-	2 804	7 202	(5 165)	2 037
Koszty z tytułu odsetek	(7 929)	(3 028)	(2 986)	-	(12 047)	(25 990)	5 155	(20 835)
Amortyzacja	(42 995)	(13 218)	(9 617)	-	(1 434)	(67 264)	-	(67 264)
Podatek dochodowy	(4 458)	(15 133)	1 047	-	(2 066)	(20 610)	(42)	(20 652)
Aktywa segmentu	679 650	277 596	116 139	-	325 231	1 398 615	(219 007)	1 179 608
Zobowiązania segmentu	266 126	161 818	85 443	-	222 118	735 505	(218 231)	517 274
Nakłady inwestycyjne	85 965	7 715	13 340	-	783	107 802	-	107 802

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.104 tys. PLN, z czego 2.037 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (28.363 tys. PLN, z czego 20.835 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (67.264 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (20.652 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (288 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.

10.1. Przychody według krajów i regionów

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony w latach 2009-2010:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Niemcy	495 767	459 580
Francja	232 948	213 285
Wielka Brytania	213 657	115 972
Skandynawia	332 042	244 944
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	312 385	312 605
Polska	233 200	224 732
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	442 878	222 518
Poza Europę	24 854	15 449
Sprzedaż razem	2 287 731	1 809 085

Informacje geograficzne	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Aktywa trwałe:		
Niemcy	98 402	112 495
Francja	345	345
Skandynawia	630 736	76 195
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	370	300
Polska	414 043	426 905
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	106	(6 883)
Aktywa trwałe razem	1 144 001	609 357

Na powyższe aktywa trwałe składają się rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe.

Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Zachodnia” odnoszą się głównie do sprzedaży w Belgii, Holandii, Austrii, Szwajcarii, Włoszech i Hiszpanii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Środkowo-Wschodnia” odnoszą się do sprzedaży na Ukrainie, w Czechach, Słowacji, Węgrzech oraz Bułgarii.

11. Przychody i koszty

11.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Rozwiązanie rezerw	354	749
Otrzymane odszkodowania	4 044	945
Przychody z dzierżawy	2 186	1 889
Sprzedaż usług	691	298
Dotacje	97	2 432
Sprzedaż mediów	20 469	11 645
Sprzedaż materiałów	35 832	23 078
Zysk netto z praw do emisji	84	-
Zysk na okazijnym nabyciu	77 555	-
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3 136	-
Przychody z działalności marketingowej	-	611
Zwrot podatku od czynności cywilnoprawnych	-	975
Przychody z tytułu korzystania z aut służbowych	184	203
Rozwiązanie rezerwy na niepotwierdzony VAT	1 095	-
Inne	4 455	1 775
Razem	150 180	44 601

11.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Podatek od nieruchomości	(1 574)	(1 357)
Koszty sprzedaży mediów	(17 953)	(7 945)
Koszty sprzedaży materiałów	(29 229)	(21 068)
Koszty redukcji zatrudnienia	(1 112)	(1 049)
Koszty działalności pomocniczej	-	(737)
Strata na sprzedaży rzeczowych środków trwałych	-	(1 732)
Odpis na należności z tytułu VAT	-	(1 145)
Aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych	(1 617)	-
Zobowiązanie warunkowe wynikające z umowy nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH	(5 232)	-
Inne	(3 655)	(2 715)
Razem	(60 372)	(37 748)

11.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	1 010	952
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	312	221
Przychody z tytułu odsetek od należności	518	793
Pozostałe przychody odsetkowe	97	71
Dodatnie różnice kursowe	18 099	-
Pozostałe przychody finansowe	25	67
Razem	20 062	2 104

11.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Odsetki od kredytów bankowych wycenianych po zamortyzowanym koszcie	(25 388)	(17 736)
Odsetki od innych zobowiązań finansowych	(182)	(511)
Odsetki od rezerw aktuarialnych	(2 684)	(766)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(2 116)	(1 822)
Ujemne różnice kursowe	-	(7 466)
Pozostałe koszty finansowe	(24)	(62)
Razem	(30 393)	(28 363)

11.5. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Amortyzacja	(112 428)	(67 264)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(16 186)	-
Zmiana stanu produktów	25 345	(10 883)
Odpisy na zapasy	(2 091)	(6 679)
Rozwiązanie rezerwy na zapasy	981	647
Zużycie materiałów i energii	(1 543 833)	(901 679)
Usługi obce	(322 970)	(273 826)
Podatki i opłaty	(12 522)	(10 581)
Koszty świadczeń pracowniczych	(302 626)	(211 928)
Pozostałe koszty rodzajowe	(30 030)	(19 251)
Wartość sprzedanych towarów	(43 499)	(135 183)
Koszty według rodzajów, w tym:	(2 359 860)	(1 636 627)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(2 029 622)	(1 339 917)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(272 965)	(237 605)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(57 273)	(59 105)

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(106 705)	(60 599)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	(16 186)	-
Utrata wartości niematerialnych	-	-
Odpisy zapasów	(2 091)	(6 679)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(2 900)	(3 105)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości niematerialnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(2 823)	(3 560)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości niematerialnych	-	-

11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Koszty wynagrodzeń		(232 239)	(168 139)
Koszty ubezpieczeń społecznych		(65 525)	(41 732)
Koszty świadczeń emerytalnych	26.2	(4 862)	(2 057)
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem		(302 626)	(211 928)
w tym:			
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		(211 301)	(134 615)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		(25 137)	(13 375)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		(66 188)	(63 938)

12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	12 112	2 154
Podatek odroczony (różnice kursowe) z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(2 851)	(485)
Wycena instrumentów finansowych	10 679	1 874
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego	-	(9 876)
Razem inne całkowite dochody	19 941	(6 334)

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(7 942)	(5 552)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	12
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	29 409	(15 112)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	21 467	(20 652)
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(2 851)	(485)
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	-	(9 876)
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	(2 851)	(10 361)

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia

2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	7 350	153 052
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	7 350	153 052
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce w latach 2009-2010, wynoszącej 19%	(1 396)	(29 080)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	47	(10)
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	2 089	(3 954)
Straty podatkowe, na których nie naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego	(12 104)	(3 170)
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w KSSSE	11 978	18 414
Połączenie jednostek gospodarczych - Grycksbo	20 896	-
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	224	232
Odwroćenie strat podatkowych rozpoznanych w poprzednich latach	(297)	(770)
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	6 255	604
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(6 225)	(2 065)
Nieujęte aktywo z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	-	(1 262)
Zmiana stawek podatkowych	-	409
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 292% (rok 2009: -13%)	21 467	(20 652)
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	21 467	(20 652)
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

Wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczy głównie strat podatkowych, w stosunku, do których oczekuje się, że wygasną zanim dojdzie do ich realizacji oraz tych różnic przejściowych, które zdaniem Grupy mogą nie zostać wykorzystane podatkowo.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku wynikające z nierozliczonych strat podatkowych są rozpoznawane, gdy realizacja wynikających z nich korzyści podatkowych poprzez wygenerowanie przez jednostkę w przyszłości dochodu do opodatkowania jest prawdopodobna.

Polski system podatkowy przewiduje ograniczenia odnośnie kumulowania strat podatkowych przez osoby prawne będące jednostkami pod wspólną kontrolą, tak jak w przypadku jednostek należących do Grupy. W związku z tym, każda z jednostek zależnych Grupy może wykorzystać tylko własne straty podatkowe do obniżenia dochodu do opodatkowania w późniejszych latach.

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia nierozliczonych strat podatkowych przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Rok wygaśnięcia strat podatkowych		
bez ograniczenia czasowego	73 981	19 287
zakończony 31 grudnia 2011	-	-
zakończony 31 grudnia 2012	127	-
zakończony 31 grudnia 2013	19 149	19 482
zakończony 31 grudnia 2014	12 406	12 336
zakończony 31 grudnia 2015 i później	4 758	-
Razem	110 419	51 105

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	71 013	37 638	607	(89)
Zapasy	585	438	(147)	235
Należności handlowe	99	148	49	570
Świadczenia pracownicze	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	82	94	12	(94)
Certyfikaty kogeneracji	816	934	118	(934)
Nieopodatkowane rezerwy (wg.regulacji szwedzkiego prawa podatkowego)	6 805	-	(1 087)	-
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek zależnych	97 493	11 935	10 042	2 382
Straty wykorzystane na poziomie sprawozdań jednostkowych, nierozpoznane w konsolidacji	17 624	15 967	-	(14 731)
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	-	-	311
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	194 516	67 153	9 595	(12 349)

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2010 (badane)	31 grudnia 2009 (badane)	31 grudnia 2010 (badane)	31 grudnia 2009 (badane)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Świadczenia po okresie zatrudnienia	4 090	901	358	(976)
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	4 656	6 450	(3 265)	225
Środki trwałe	4 517	50	4 467	50
Zapasy	1 242	798	444	798
Należności handlowe	3 767	159	3 298	159
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej	25 004	13 048	11 956	(963)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	1 335	1 448	(113)	(1 628)
Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego	44 611	22 854	17 145	(2 335)
Różnice kursowe			2 669	(428)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			29 409	(15 112)
Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego				
w tym:				
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	4 497	702		
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	154 402	45 001		

14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku w Grupie nie występują aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Arctic Paper Kostrzyn tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej papierni, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka Arctic Paper Kostrzyn skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 10 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 12 tysięcy PLN).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Środki pieniężne	20	10
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(10)	(22)
Wydatki z Funduszu pokryte ze środków własnych	-	-
Saldo po skompensowaniu	10	(12)
	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	588	571

16. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	28 817	132 400
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	28 817	132 400
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	-
Całkowita liczba akcji	55 403 500	52 403 500
Średnioważona liczba akcji	54 778 842	45 390 884
Zysk na akcję (w PLN)	0,53	2,92

W dniu 01 marca 2010 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do 554.035.000 PLN w drodze emisji 3 milionów akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda. W związku z emisją akcji serii E kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

- 50.000 akcji serii A,
- 44.253.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcje serii A, B, C i E zostały w całości opłacone wkładami pieniężnymi.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w Zielonej Górze w dniu 09 marca 2010 roku.

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

W dniu 14 lutego 2011 roku zostało nabyte nieodpłatnie łącznie 112 tys. akcji Arctic Paper S.A. tj:

- Nieodpłatne nabycie 19 tys. szt. akcji Arctic Paper S.A. przez Członka Zarządu
- Nieodpłatne nabycie 19 tys. szt. akcji Arctic Paper S.A. przez Członka Rady Nadzorczej
- Nieodpłatne nabycie 74 tys. szt. akcji Arctic Paper S.A. przez podmiot powiązany z Członkiem Zarządu

17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

zostało opisane w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu.

W 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 PLN 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.

18. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień 31 grudnia 2010 (badane)			Razem
	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	139 071	314 422	55 051	508 544
Zwiększenia z tytułu nabycia	246	14 833	92 269	107 347
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	22 198	90 452	(112 649)	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(552)	-	(552)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(1 753)	-	(1 753)
Odpis amortyzacyjny za okres	(7 159)	(56 696)	-	(63 854)
Różnice kursowe	1 601	428	862	2 891
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	155 957	361 134	35 533	552 623
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	155 957	361 133	35 533	552 623
Zwiększenia z tytułu nabycia	1 972	10 817	58 517	71 307
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	5 211	47 505	(52 716)	-
Zwiększenia wskutek nabycia jednostki zależnej (Nota 23)	129 878	334 259	-	464 137
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(5 226)	(313)	-	(5 540)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(21)	-	(21)
Odpis amortyzacyjny za okres	(12 984)	(92 272)	-	(105 257)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (Nota 26)	(486)	(15 700)	-	(16 186)
Różnice kursowe	11 897	25 896	1 896	39 688
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	286 219	671 305	43 230	1 000 753
Stan na dzień 1 stycznia 2010 roku				-
Wartość bilansowa brutto	206 150	904 576	35 533	1 146 260
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(50 193)	(543 443)	-	(593 636)
Wartość bilansowa netto	155 957	361 133	35 533	552 623
Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku				-
Wartość bilansowa brutto	351 106	1 320 958	43 230	1 715 294
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(64 887)	(649 654)	-	(714 541)
Wartość bilansowa netto	286 218	671 304	43 230	1 000 753

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w kwocie 16.186 tys. PLN ujęty został w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2010r. w pozycji koszt własny sprzedaży.

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu

wynosi 5.363 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 9.404 tysięcy PLN).

Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych oraz umów dzierżawy z opcją zakupu został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Grunty i budynki o wartości bilansowej 286.218 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 155.957 tysięcy PLN) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki (nota nr 31).

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego w roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku wyniosła 70 tysięcy PLN (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku: 34 tysiące PLN).

19. Leasing

19.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa, jako leasingobiorca

Grupa zawarła umowy leasingu operacyjnego obejmującego wybrane pojazdy oraz urządzenia techniczne. Zawarcie tych umów leasingowych nie nakłada na leasingobiorcę ograniczeń.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nie odwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
W okresie 1 roku	3 416	2 810
W okresie 1 do 5 lat	10 061	5 353
Powyżej 5 lat	267	13
Razem	13 744	8 176

19.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych

umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010		Rok zakończony 31 grudnia 2009	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	8 641	7 913	6 309	5 201
W okresie 1 do 5 lat	16 388	15 148	11 825	10 964
Powyżej 5 lat	35 513	28 532	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	60 542	51 594	18 134	16 165
Minus koszty finansowe	(8 948)		(1 969)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	51 594	51 594	16 165	16 165
- krótkoterminowe		7 913		5 201
- długoterminowe		43 681		10 964

Wzrost wartości opłat leasingowych związany jest z włączeniem od 1 marca 2010 roku papierni Grycksbo. W ramach papierni Arctic Paper Grycksbo AB zawarta

jest umowa leasingu finansowego z bankiem Svenska Handelsbanken. Termin zakończenia umowy to 01 kwietnia 2021 roku.

20. Nieruchomości inwestycyjne

	2010 (badane)	2009 (badane)
Bilans otwarcia na 1 stycznia	12 159	12 159
Zwiększenia (późniejsze nakłady)	-	-
Strata z wyceny do wartości godziwej	(1 617)	-
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	10 542	12 159

Nieruchomości inwestycyjne zostały wykazane według wartości godziwej ustalonej w wyniku wyceny dokonanej przez akredytowanego rzeczoznawcę „DWN – Doradztwo i Wycena Nieruchomości Karina Drzazgowska”. W stosunku do roku 2009 nie uległy zmianie żadne czynniki mające wpływ na wycenę. Do wyceny zastosowano podejście porównawcze, metoda średniej skorygowanej.

DWN – Doradztwo i Wycena Nieruchomości Karina Drzazgowska jest rzeczoznawcą majątkowym, posiadający uprawnienia zawodowe w dziedzinie szacowania nieruchomości nadane przez Prezesa Urzędu Mieszkalnictwa i rozwoju Miast. Wartość rynkową nieruchomości stanowi najbardziej prawdopodobna jej cena, możliwa do uzyskania na rynku, określona z uwzględnieniem cen transakcyjnych przy przyjęciu następujących założeń:

- strony umowy były od siebie niezależne, nie działały w sytuacji przymusowej oraz miały stanowczy zamiar zawarcia umowy,

- upłynął czas niezbędny do wyeksponowania nieruchomości na rynku i do wynegocjowania warunków umowy.

Wartość rynkową dla aktualnego sposobu wykorzystania (WRU0) oszacowano przy uwzględnieniu:

- celu wyceny,
- rodzaju i położenia nieruchomości,
- funkcji w planie zagospodarowania przestrzennego,
- stopnia wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej,
- stanu nieruchomości,
- dostępnych danych o cenach nieruchomości podobnych.

W roku 2010 uzyskane przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 21 tys. PLN. Na poniesione koszty w 2010 roku składa się koszt z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 19 tys. PLN.

21. Wartości niematerialne

Stan na dzień 31 grudnia 2010 (badane)						
	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010	986	2 911	4 915	6 588	27 440	42 840
Zwiększenia	-	-	26 874	2 304	339	29 517
Zmniejszenia	-	-	(27 496)	(1 966)	(10 625)	(40 087)
Nabycie jednostek zależnych (Nota 23)	33 179	49 005	-	11 509	2 073	95 767
Amortyzacja za okres	(3 076)	-	-	-	(4 095)	(7 172)
Różnice kursowe	2 451	4 060	-	333	(591)	6 253
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010	33 540	55 976	4 293	18 768	14 541	127 118
Na dzień 1 stycznia 2010						-
Wartość brutto	1 257	2 911	4 915	6 588	51 483	67 154
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(271)	-	-	-	(24 043)	(24 314)
Wartość netto	986	2 911	4 915	6 588	27 440	42 840
Na dzień 31 grudnia 2010 roku						-
Wartość brutto	37 028	55 977	4 293	6 926	54 631	158 854
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(3 487)	-	-	-	(28 248)	(31 736)
Wartość netto	33 540	55 977	4 293	6 926	26 382	127 118

* - Pozycja Inne zawiera programy komputerowe.

Stan na dzień 31 grudnia 2009 (badane)						
	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009	1 257	1 528	1 378	5 925	39 191	49 279
Zwiększenia	-	1 311	21 778	754	503	24 346
Zmniejszenia	-	-	(18 241)	-	(9 068)	(27 309)
Amortyzacja za okres	(264)	-	-	-	(3 142)	(3 406)
Różnice kursowe	(7)	72	-	-	(136)	(71)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009	986	2 911	4 915	6 679	27 349	42 840
Na dzień 1 stycznia 2009						-
Wartość brutto	1 289	1 528	1 378	5 925	60 096	70 215
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(32)	-	-	-	(20 905)	(20 936)
Wartość netto	1 257	1 528	1 378	5 925	39 191	49 279
Na dzień 31 grudnia 2009 roku						-
Wartość brutto	1 257	2 911	4 915	6 588	51 483	67 153
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(271)	-	-	-	(24 043)	(24 314)
Wartość netto	986	2 911	4 915	6 588	27 440	42 839

* - Pozycja Inne zawiera programy komputerowe.

Prawa do emisji w wysokości 6.926 tysięcy PLN były wykorzystywane w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku, jako zabezpieczenie kredytów bankowych zaciągniętych przez Grupę. W roku 2009 kwota ta wyniosła 6.588 tysięcy PLN.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości korporacyjnego znaku handlowego Arctic Paper według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2011 roku.

22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

W latach zakończonych 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

23.1. Nabycie Grycksbo Paper Holding AB

W dniu 7 grudnia 2009 roku została zawarta umowa dotycząca nabycia 100% akcji spółki Grycksbo Paper Holding AB („Grycksbo”) z siedzibą w Grycksbo, Szwecja, będącej właścicielem 100% akcji papierni Grycksbo Paper AB. Umowa sprzedaży akcji została zawarta pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz akcjonariuszami Grycksbo Paper Holding AB, tj. Accent Equity 2003 L.P., Accent Equity 2003 KB oraz inwestorami mniejszościowymi („Sprzedający”).

Grycksbo jest producentem wysokogatunkowych papierów graficznych o rocznych zdolnościach produkcyjnych 260.000 ton. W portfolio produktów papierni znajdują się rozmaite rodzaje papierów powlekanych, w tym papiery sprzedawane pod znaną w branży marką G-Print. Papiery produkowane przez Grycksbo są przeznaczone do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Zarząd Spółki traktuje włączenie zasobów Grycksbo Paper Holding AB do Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. jako inwestycję o charakterze długoterminowym.

Podpisana umowa obejmuje nabycie 30.000.000 akcji Grycksbo Paper Holding AB o wartości nominalnej 1 SEK (0,4 PLN) każda i łącznej wartości nominalnej 30.000.000 SEK (12.132.000 PLN). Nabywane akcje stanowią 100% kapitału zakładowego Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

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”).

W dniu 1 marca 2010 roku ustalona została także ostateczna cena nabycia wskazanych w umowie aktywów, na którą składa się:

- Płatność gotówką w kwocie 519,2 mln SEK;
- Emisja 3.000.000 akcji Arctic Paper S.A. na rzecz Sprzedających, których wartość określono, jako iloczyn średniej ceny akcji Spółki za okres 20 dni notowań poprzedzających zamknięcie transakcji tj. 17,43 PLN za 1 akcję oraz liczby 3.000.000.

Łączna cena, na którą składa się płatność gotówką oraz emisja 3.000.000 akcji Spółki na rzecz Sprzedających wyniosła 647,1 mln SEK. Zapłata została sfinansowana poprzez emisję 3.000.000 akcji Arctic Paper S.A. na rzecz Sprzedających, ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji, a także ze środków własnych Spółki.

Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia jak również wartość firmy powstała w wyniku tymczasowego rozliczenia oraz wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem przedstawiają się następująco:

Powyższe informacje zawarte są w raporcie bieżącym nr 14/2009 z dnia 08.12.2009.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa zakończyła proces alokacji ceny zakupu do wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych.

W związku z powyższym Grupa dokonała końcowego rozliczenia wartości aktywów i zobowiązań. Efekt finalnego rozliczenia połączenia jednostek zaprezentowany jest w poniższej tabeli.

	Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia na dzień 31.12.2010 (badane)	Wartość godziwa przyjęta do tymczasowego rozliczenia na dzień 30.06.2010 (niebadane)	Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem na dzień 28.02.2010 (niebadane)
Rzeczowe aktywa trwałe	464 137	224 513	224 513
Wartości niematerialne i prawne	95 767	6 381	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 412	24 412	24 412
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	68 961	68 961	68 961
- w tym należności od Grupy Arctic Paper	(12 664)	(12 664)	(12 664)
Zapasy	64 397	60 118	60 118
	717 674	384 385	378 004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83 840	83 840	83 840
- w tym zobowiązania wobec Grupy Arctic Paper	(110)	(110)	(110)
Kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	90 337	90 337	90 337
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	72 422	72 422	72 422
Zobowiązania warunkowe	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	123 584	34 250	34 250
	370 183	280 850	280 850
Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe	334 937	90 871	84 490
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia (Zysk z okazynego nabycia)	(77 555)	166 512	172 893
Przekazana zapłata	257 383	257 383	257 383
Przekazana zapłata:			
Wyemitowane akcje (3.000.000 akcji), według wartości godziwej (kursu akcji na 1 marca 2010)	57 570	57 570	57 570
Środki pieniężne zapłacone	212 367	212 367	212 367
Należności i zobowiązania wobec Grycksbo, bezpośrednio przed przejęciem	(12 554)	(12 554)	(12 554)
Zapłata ogółem	257 383	257 383	257 383
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:			
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	(24 412)	(24 412)	(24 412)
Środki pieniężne zapłacone	212 367	212 367	212 367
Wpływ środków pieniężnych netto	187 955	187 955	187 955

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 godziwa należności handlowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 32.468 tys. PLN. Wartość brutto należności handlowych bezpośrednio przed przejęciem na dzień 28 lutego 2010 roku wyniosła 41.401 tys. PLN. Odpis aktualizujący bezpośrednio przed przejęciem na dzień 28 lutego 2010 roku wyniósł 5.047 tys.

PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku odpis aktualizujący wyniósł 5.034 tys. PLN.

W wyniku końcowego rozliczenia na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa odnotowała zysk z okazynego nabycia w kwocie 77.555 tys. PLN.

Rozpoznany zysk z okazynego nabycia nie stanowi przychodu podatkowego.

Zysk z okazynego nabycia został ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody operacyjne.

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

Powstanie zysku z okazynego nabycia.

Sprzedającym papiernię Grycksbo Paper AB był fundusz private Accent Equity 2003 L.P., Accent Equity 2003 KB oraz inwestorzy mniejszościowi. Fabryka Grycksbo Paper AB znalazła się w portfelu inwestycyjnym funduszu Accent Equity w wyniku dezinwestycji dokonanej w 2006 przez papiernię Stora Enso. Stora Enso podjęła strategiczną decyzję o wyjściu z segmentu papieru powlekanego i skupieniu się tylko na fabrykach o zdolności produkcyjnej powyżej 500 tys. ton rocznie.

Zbycie papierni Grycksbo na rzecz funduszu private Accent Equity było bezkosztowym uniknięciem dużych wydatków związanych z likwidacją fabryki i zwalnianiem ponad 400 pracowników. Niewątpliwie ta sytuacja miała wpływ na zakup papierni Grycksbo po korzystnej cenie.

Fundusz private equity rozważał upublicznienie papierni na giełdzie w Sztokholmie lub zbycie inwestorowi branżowemu. Kryzys 2009 roku ograniczył możliwości, gdyż z jednej strony inwestorzy nie byli zainteresowani akcjami pojedynczej papierni, pozbawionej własnych kanałów dystrybucyjnych a z drugiej strony inwestorzy branżowi wstrzymali się z nabywaniem nowych aktywów produkcyjnych. W związku z tym Arctic Paper stał się jednym z nielicznych podmiotów zainteresowanych nabyciem papierni Grycksbo. Zainteresowanie Arctic Paper S.A. wynikało z chęci utrzymania w ofercie papierów powlekanych, które po zamknięciu papierni Hafrestrom było nabywane od innych dostawców. Powyższe czynniki spowodowały, że negocjacje pomiędzy Arctic Paper a Accent Equity zakończyły się osiągnięciem porozumienia. Za atrakcyjną cenę Arctic Paper nabył efektywną papiernię produkującą wysokiej jakości papier powlekany a fundusz Accent Equity wyszedł z inwestycji z zyskiem i w planowanym terminie.

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą rzeczowych aktywów trwałych przyjętą do końcowego rozliczenia.

	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Razem
Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem	6 186	31 585	186 742	224 513
Zwiększenia	2 178	89 929	147 518	239 624
Zmniejszenia	-	-	-	-
Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia	8 364	121 514	334 259	464 137

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą wartości niematerialnych i prawnych przyjętą do końcowego rozliczenia.

	Znaki handlowe	Zawarte kontrakty	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Relacje z klientami	Razem
Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia	49 005	2 073	11 509	33 179	95 767

23.2. Utworzenie Arctic Paper Investment AB

W dniu 12 lutego 2010 roku została zarejestrowana spółka Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Na kapitał zakładowy spółki składa się 100 tysięcy akcji o wartości nominalnej 1 SEK każda.

Wszystkie akcje zostały opłacone 27 stycznia 2010 roku przez Arctic Paper S.A. Arctic Paper Investment AB została utworzona w celu zawarcia transakcji nabycia Grycksbo Paper Holding AB.

23.3. Utworzenie Arctic Paper Investment II AB

W dniu 21 grudnia 2010 roku została zarejestrowana spółka Arctic Paper Investment II AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Na kapitał zakładowy spółki składa się 50 tysięcy akcji o wartości nominalnej 1 SEK każda.

Spółka Arctic Paper Investment II AB nie podlega konsolidacji.

24. Pozostałe aktywa

24.1. Pozostałe aktywa finansowe

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Pożyczki udzielone		(0)	20 000
Instrumenty zabezpieczające	39.3	11 917	1 388
Depozyty gwarancyjne		916	949
Pozostałe		3	11
Razem		12 836	22 348
- krótkoterminowe		7 811	21 197
- długoterminowe		5 024	1 151

24.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Koszty ubezpieczeń	579	492
Oplaty leasingowe	124	163
Nakłady na nabycie Grycksbo	-	1 919
Certyfikaty energii	361	192
Przedpłaty na usługi	3 352	1 564
Oplaty z tytułu najmu	1 363	1 079
Pozostałe	1 497	328
Razem	7 276	5 737
- krótkoterminowe	6 714	5 153
- długoterminowe	564	584

25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych

Na dzień 31 grudnia 2010 roku został przeprowadzony w spółce produkcyjnej Arctic Paper Mochenwangen GmbH test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Przeprowadzenie testu utraty wartości w Arctic Paper Mochenwangen GmbH związane było z osiągnięciem niższych wyników papierni niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Grupy. Wpływ na to miały uwarunkowania rynkowe takie jak wzrost ceny surowców, nasilenie konkurencji w segmencie papieru produkowanego przez Mochenwangen.

W związku z powyższym została podjęta decyzja dotycząca przeprowadzenia testu utraty wartości przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przeprowadzony test utraty wartości wykazał utworzenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w kwocie 16.186 tys. PLN. Opis procesu jak również kluczowe założenia zostały przedstawione w poniższym punkcie.

Odzyskiwalna wartość ośrodka – segmentu sprzedaży papierów marek: AP Tech, L-Print oraz Pamo została ustalona na podstawie wartości użytkowej skalkulowanej

na bazie prognozy przepływów pieniężnych opartej na zatwierdzonych przez kluczową kadrę kierowniczą projekcjach finansowych obejmujących pięcioletni okres tj. 2011-2015. Do prognoz przepływów środków pieniężnych zastosowano stopę dyskontową przed efektem podatkowym na poziomie 10,3%. Zastosowana została stopa wzrostu w wysokości 1,6% w okresie po 2015 roku.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej.

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka sprzedaży papieru w papierni Mochenwangen jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- Stopy dyskontowe
- Zwiększenie cen surowców
- Zwiększenie cen energii
- Ryzyko walutowe

Stopa dyskontowa – odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla ośrodka. Jest to wskaźnik stosowany przez

kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. W okresie budżetowanym przyjęta stopa dyskontowa wynosi 8,1%. Stopa dyskontowa została wyznaczona przy zastosowaniu wskaźnika: Średni ważony koszt kapitału (WACC).

Zwiększenie cen surowców (głównie celulozy) – szacunki dotyczące zmian cen surowców dokonywane są na podstawie wskaźników, które opublikowane zostały na podstawie danych dotyczących cen celulozy. Głównym źródłem danych stanowiących podstawę przyjętych założeń jest strona: www.foex.fi. Należy mieć na

uwadze, iż koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością.

Zwiększenie cen energii - wzrost cen energii, głównie węgla, jako podstawowego źródła energii wynika z założeń przyjętych w projekcjach zatwierdzonych przez lokalne kierownictwo papierni Mochenwangen.

Ryzyko walutowe - odnosi się w stosunku do kosztu zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności zakupu celulozy gdzie koszty te ponoszone są głównie w USD. W prognozowanych latach para USD/EUR została przyjęta na poziomie 0,7143.

Poniższa tabela przedstawia główne założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej.

	Główne założenia
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2011-2015
Stawka podatku dochodowego	27,40%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	10,32%
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	8,10%
Stopa wzrostu w okresie końcowym	1,60%

Poniższa tabela przedstawia odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 roku.

	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2010	Wartość użytkowa na dzień 31.12.2010
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	72 969	56 783
- grunty	13 699	13 699
- budynki	1 754	1 269
- maszyny i urządzenia	55 040	39 340
- środki trwałe w budowie	2 475	2 475
Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania	15 813	15 813
Kapitał pracujący	19 671	19 671
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 958	6 958
Całkowita wartość	115 411	99 225
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujęty w rachunku zysków i strat, w tym:	16 186	
- maszyny i urządzenia	15 700	
- budynki	486	

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w kwocie 16.186 tys. PLN ujęty został w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2010r. w pozycji koszt własny sprzedaży.

26. Świadczenia pracownicze

26.1. Programy akcji pracowniczych

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych

uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku nie doszło do podpisania umów z uprawnionymi osobami dotyczących możliwości nabywania tychże warrantów.

26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez polski Kodeks Pracy w przypadku spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz na podstawie obowiązujących umów ze związkami zawodowymi, w przypadku spółek Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH. Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz Arctic Paper Grycksbo AB tworzy także Fundusz Socjalny dla przyszłych emerytów.

W związku z tym Grupa na podstawie wycen dokonanych w każdym kraju przez profesjonalne firmy

aktuarialne tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia.

Grupa tworzy rezerwę według koncepcji korytarza. Według tej metody zyski lub straty aktuarialne są ujmowane, jeśli wartość netto skumulowanych nieujętych zysków i strat aktuarialnych na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przekraczała 10% wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na ten dzień.

Kwotę kosztu netto świadczeń pracowniczych przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 015	897
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 619	1 082
Zysk / Strata aktuarialna	229	78
Łączne koszty świadczeń z tytułu programu	4 862	2 057

Uzgodnienie, przedstawiające zmiany stanu rezerw za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela zawiera również informację o nierozpoznanych aktuarialnych zyskach i stratach oraz o łącznym zobowiązaniu z tytułu świadczeń pracowniczych.

	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech (Mochenwangen)	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2010 roku *	10 803	44 518	4 252	5 378	64 951
Koszty bieżącego zatrudnienia	747	858	287	123	2 015
Koszty odsetek	714	1 340	263	301	2 619
Strata (Zysk) aktuarialny	258	-	9	(38)	229
Wyplacone świadczenia	(123)	(1 570)	(297)	(123)	(2 112)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	1 121	-	-	(196)	925
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2010 roku	13 520	45 147	4 514	5 445	68 626
Nierozpoznane aktuarialne straty (+) i zyski (-)	6 110	(2 426)	230	(725)	3 189
Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2010 roku	19 629	42 721	4 744	4 720	71 814

* - wartość na dzień nabycia (nabycie spółki nastąpiło 1 marca 2010 roku)

Na wzrost nierozpoznanych strat aktuarialnych w 2010 roku w Szwecji wpływ miał przede wszystkim utrzymujący się poziom wskaźnika rotacji pracowników zatrudnionych w jednostkach, w których funkcjonuje program PRI. Wskaźnik ten utrzymuje się na poziomie 3,5% w wycenie na 31 grudnia 2010 roku.

Na wzrost rezerwy na świadczenia emerytalne ma wpływ efekt nabycia Arctic Paper Grycksbo AB (Nota

23). Ujęta rezerwa z tytułu włączenia Arctic Paper Grycksbo AB wyniosła 44.518 tys. PLN, koszt bieżącego zatrudnienia 858 tys. PLN, koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych 1.340 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2010 roku rezerwa na świadczenia emerytalne Arctic Paper Grycksbo wyniosła 45.147 tys. PLN.

	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech (Mochenwangen)	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2009 roku	9 617	-	3 811	5 207	18 635
Koszty bieżącego zatrudnienia	227	-	540	130	897
Koszty odsetek	532	-	234	316	1 082
Strata (Zysk) aktuarialny	94	-	44	(61)	77
Wyplacone świadczenia	(106)	-	(377)	(121)	(604)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranic	437	-	-	(93)	344
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2009 roku	10 803	-	4 252	5 378	20 433
Nierozpoznane aktuarialne straty (+) i zyski (-)	5 401	-	639	(1 122)	4 918
Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2009 roku	16 204	-	4 891	4 256	25 351

Główne założenia przyjęte przez aktuariusza na poszczególne dni bilansowe do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Stopa dyskontowa (%)		
Program w Szwecji	3,7%	3,9%
Program w Polsce	5,5%	5,5%
Program w Niemczech	5,3%	5,5%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)		
Program w Szwecji	3,0%	3,0%
Program w Polsce	3,0%	3,0%
Program w Niemczech	-	-
Pozostały okres zatrudnienia (w latach)		
Program w Szwecji	14,6	16,7
Program w Polsce	15,5	13,4
Program w Niemczech	13,9	14,4

26.3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

W 2008 roku Arctic Paper Munkedals AB utworzył program świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Program składa się z oferty wcześniejszych emerytur dla pracowników, którzy ukończyli 63 rok życia. Wartości te w roku 2009 wyniosły odpowiednio 1.049 tysięcy PLN oraz 147 tysięcy PLN.

Natomiast koszt programu w 2010 roku wyniósł 899 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Arctic Paper S.A. posiadała utworzoną rezerwę na Bjarne Bjork z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Wartość utworzonej

rezerwy wynosi: 2.296 tys. PLN i jest ona zaprezentowana w bilansie, jako rezerwy krótkoterminowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Arctic Paper S.A. posiadała utworzoną rezerwę na Larsa Ake Fritzona z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Wartość utworzonej rezerwy wynosi: 625 tys. PLN i jest ona zaprezentowana w bilansie jako rezerwy krótkoterminowe. Koszt z tego tytułu w roku 2010 wyniósł: 2.478 tys. PLN i jest on zaprezentowany w rachunku wyników w pozycji koszty administracyjne.

27. Zapasy

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	138 685	79 753
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	6 604	4 721
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	133 286	82 775
Według wartości netto możliwej do uzyskania	12 474	534
Przedpłaty na poczet dostaw	-	
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	291 048	167 783

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 2.091 tysięcy PLN (w 2009 roku: 6.679 tysięcy PLN). W 2010 roku rozwiązano odpis aktualizujący w wysokości 981 tysięcy PLN (w 2009 roku: 647 tysięcy PLN). Różnica na odpisie aktualizacyjnym odnoszona jest w rachunku zysków i strat do kosztu własnego sprzedaży. Rozpoznany odpis aktualizujący związany był z wyrobami gotowymi i materiałami wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, niesprzedania bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym w wysokości 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN, 20.000 tysięcy EUR oraz w wysokości 221.200 tysięcy PLN, częścią, której są zapasy.

Na dzień 31 grudnia 2010 zapasy wyrobów gotowych warte 12.474 tysięcy PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiły 534 tysięcy PLN).

28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	228 993	203 082
Należności budżetowe z tytułu VAT	26 826	17 125
Pozostałe należności od osób trzecich	3 814	2 454
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	9 815	9 337
Należności ogółem (netto)	269 448	231 998
Odpis aktualizujący należności	22 122	22 492
Należności brutto	291 570	254 490

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 36.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 90 dni.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony

odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 22.122 tysiące PLN (na dzień Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

31 grudnia 2009 roku: 22.492 tysięcy PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	22 492	6 757
Zwiększenie	2 708	19 077
Wykorzystanie	(1 610)	(183)
Odpisanie niewykorzystanych kwot	(1 771)	(3 202)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	302	43
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	22 122	22 492

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 31 grudnia 2010	228 993	191 109	30 649	3 225	567	641	2 801
Na dzień 31 grudnia 2009	203 082	182 105	14 375	3 001	779	469	2 353

W przedziale powyżej 120 dni zdecydowaną większość stanowią należności Arctic Paper Munkedals AB na kwotę 2.696 tys. PLN. Należności te nie zostały objęte odpisem ze względu na toczące się postępowania sądowe, które w perspektywicznej ocenie kierownictwa spółki kwalifikują się do odzyskania.

29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia

2010 roku wynosi 179.402 tys. PLN (31 grudnia 2009 roku: 140.115 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi środkami pieniężnymi w ramach kredytów bieżących w wysokości 30.809 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa nie posiadała niewykorzystanych środków kredytowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 41.266 tys. PLN.

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

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	179 073	139 879
Lokaty krótkoterminowe	329	235
Środki pieniężne w drodze	-	-
Razem	179 402	140 114

30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

30.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda	500	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda	442 535	442 535
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda	81 000	81 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda	30 000	-
	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 31 grudnia 2010 roku		55 403 500	554 035 000

W dniu 01 marca 2010 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do 554.035.000 PLN w drodze emisji 3 milionów akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 10

PLN każda. W związku z emisją akcji serii E kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

- 50.000 akcji serii A,

- 44.253.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcje serii A, B, C i E zostały w całości opłacone wkładami pieniężnymi.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w Zielonej Górze w dniu 09 marca 2010 roku.

30.1.1. Wartość nominalna akcji

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

30.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii przypada jeden głos na akcję i są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

30.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Arctic Paper AB		
Udział w kapitale zakładowym	75,00%	79,30%
Udział w ogólnej liczbie głosów	75,00%	79,30%
Pozostali		
Udział w kapitale zakładowym	25,00%	20,70%
Udział w ogólnej liczbie głosów	25,00%	20,70%

30.2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej

Pozycja ta jest korygowana o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych.

30.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w roku 2009 w kwocie 40.500 tys. PLN, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujętej, jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 4.515 tys. PLN.

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

W drodze emisji 3.000.000 akcji dokonano bezgotówkowego rozliczenia części zapłaty nabycia Grycksbo Paper Holding.

W 2010 roku kapitał zapasowy został podwyższony o kwotę 27.570 tys. PLN wynikającą z nadwyżki wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną w związku z emisją akcji serii E.

W drodze emisji 3.000.000 akcji dokonano bezgotówkowego rozliczenia części zapłaty nabycia Grycksbo Paper Holding.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość kapitału zapasowego Spółki to 63.555 tys. PLN (31 grudnia 2009 roku: 35.985 tys. PLN).

30.4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy obejmuje kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających. Grupa rozpoczęła zawieranie transakcji zabezpieczających w 2009 roku.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitałach rezerwowych w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	1 388	9 876
<u>Zmiany dotyczące zabezpieczeń przepływów pieniężnych</u>		
Wycena instrumentów finansowych, w tym:	10 679	1 874
- FX forward	(2 154)	104
- Forward na energię elektryczną	12 833	1 770
Podatek odroczone, w tym:	(2 851)	(485)
- FX forward	526	(20)
- Forward na energię elektryczną	(3 377)	(465)
<u>Pozostałe zmiany</u>		
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego	-	(9 876)
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	9 217	1 388

30.5. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Niepodzielony wynik finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu może zawierać kwoty niepodlegające podziałowi, tj. takie, które nie podlegają wypłacie w formie dywidendy. Statutowe sprawozdania finansowe jednostek są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości (z wyjątkiem Arctic Paper Kostrzyn S.A.) oraz statutami spółek. Dywidenda na rzecz jednostki dominującej może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Taka lokalna definicja niepodzielnego wyniku finansowego bardzo często różni się od definicji niepodzielnego wyniku wynikającej z MSSF, co może być czynnikiem ograniczającym dystrybucję zysku. Lokalne regulacje prawne np. często

wymagają tworzenia określonych kapitałów rezerwowych na rzecz możliwych przyszłych strat. Stosowanie różnych zasad rachunkowości może spowodować występowanie różnic pomiędzy statutowymi sprawozdaniami finansowymi, a pakietami sprawozdawczymi dla celów konsolidacji.

Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych.

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.

Zyski i straty z lat ubiegłych zaprezentowane w bilansie na dzień 31 grudnia 2010 roku składają się z następujących pozycji:

- a) Strat zatrzymanych w kwocie -10.359 tys. PLN
- b) Zysku roku 2010 w kwocie 28.816 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

30.6. Udziały niekontrolujące

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Na początek okresu	225	225
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	-
Nabycie spółki	-	-
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	-	-
Udział w wyniku jednostek zależnych	-	-
Na koniec okresu	225	225

31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

		Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
Zobowiązania krótkoterminowe	Termin spłaty	(badane)	(badane)
Pozostałe zobowiązania finansowe:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	15.01.2015	7 913	5 195
Factoring w Heller Bank w EUR	31.12.2010	2 606	1 368
Pozostałe zobowiązania	31.12.2011	575	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki:			
Obligacje w BRE Bank	24.02.2011	68 723	-
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w PLN	31.03.2011	41 260	-
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w PLN	23.10.2014	28 716	1 401
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w SEK	31.12.2014	1 562	1 415
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w EUR	23.10.2014	88 458	14 033
Kredyt bankowy z banku Svenska Handelsbanken w SEK	31.12.2010	22 075	-
Kredyt bankowy z banku HypoVereinsbank w EUR	30.03.2011	9 525	-
Pożyczka z Accent Equity w SEK	31.12.2010	31 792	-
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe		303 205	23 412
Zobowiązania długoterminowe	Termin spłaty	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
		(badane)	(badane)
Pozostałe zobowiązania finansowe:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	15.01.2015	43 681	10 965
Oprocentowane kredyty i pożyczki:			
Obligacje w BRE Bank	25.02.2013	119 571	-
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A w PLN	23.10.2014	10 210	38 676
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A w SEK	31.12.2014	10 083	10 540
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A w EUR	23.10.2014	52 841	145 429
Kredyt bankowy z Hypovereinsbank w EUR	30.03.2011	-	9 464
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe		236 386	215 074

31.1. Kredyty i pożyczki

W dniu 23 października 2008 roku spółki: Arctic Paper S.A., Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB i Arctic Paper Investment GmbH zawarły umowę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. składającą się z trzech transz:

- 300.000 tysięcy SEK; spłata w 2009 roku jako wynik pierwotnej oferty publicznej,

- 10.000 tysięcy EUR; spłata w równych ratach w ciągu 5 lat,
- 196.400 tysięcy PLN, z których 85.800 PLN jest do zapłaty w ratach przez 6 lat oraz 110.600 tysięcy PLN do zapłaty w terminie zapadalności po 3 latach.

Powodem zaciągnięcia kredytów jest spłata 300.000 tysięcy SEK weksli na nabycie Arctic Paper Munkedals AB oraz Biur Sprzedaży. Kwota 10.000 tysięcy EUR została przeznaczona na częściowe finansowanie nabycia papierni w Mochenwangen, natomiast kwota 196.400 tysięcy PLN na refinansowanie istniejącego zadłużenia i zapewnienie kapitału bieżącego Grupie Arctic Paper S.A. na prowadzenie dalszej działalności.

Jako zabezpieczenie spłaty kredytu wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. Spółka posiada zabezpieczenia na wszystkich rachunkach bankowych oraz zabezpieczenie na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A. Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Investment GmbH.

Oprocentowanie kredytów i pożyczek będących w posiadaniu Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

- kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. – stopa bazowa EURIBOR powiększona o marżę banku, która jest uzależniona od wskaźnika długu netto do EBITDA za dany okres w zależności od transzy i waluty kredytu;
- umowa z Hypovereinsbank (EUR), – efektywna stopa procentowa na poziomie 3,5%.

Do 31 grudnia 2009 roku spółki dokonały następujących przewalutowań kredytu zaciągniętego w banku Polska Kasa Opieki S.A.:

- 20 maja 2009 roku dokonano przewalutowania (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Munkedals AB) 81.000 tys. PLN na 18.716 tys. EUR,
- 25 maja 2009 roku dokonano przewalutowania (Arctic Paper Mochenwangen GmbH) 33.000 tys. PLN na 7.498 tys. EUR,
- 25 czerwca 2009 roku przewalutowano (Arctic Paper Munkedals AB) 18.435 tys. PLN oraz 6.967 tys. EUR na 122.052 tys. SEK,

- 30 października 2009 roku przewalutowano (Arctic Paper Kostrzyn S.A.) 18.260 tys. PLN na 4.400 tys. EUR oraz (Arctic Paper Munkedals AB) 87.635 tys. SEK na 8.500 tys. EUR.

Po zakończeniu procesu IPO, w dniu 30 listopada 2009 roku Spółka dokonała spłaty transzy A1 kredytu udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 300.000 tysięcy SEK, co stanowi równowartość 120.450 tysięcy PLN.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa dokonała spłaty następujących kredytów:

- wobec Polska Kasa Opieki S.A. 139.349 tys. PLN (PLN, EUR, SEK),
- wobec banku Baden-Württembergischen 5.000 tys. EUR (22.371 tys. PLN) oraz
- wobec Pana Ernsta Almquista 41 tys. EUR (183 tys. PLN).

W ciągu okresu sprawozdawczego podpisane zostały dwa aneksy do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.:

- W dniu 17 czerwca 2010 roku Spółka oraz jej podmoty zależne tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks nr 4 do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku. Na mocy aneksu Bank zobowiązał się do udzielenia, obok kredytów już przewidzianych Umową Kredytową, spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. kredytu w rachunku bieżącym („Kredyt C”) do maksymalnej kwoty wynoszącej 50.000 tys. PLN. Kredyt C przeznaczony jest na finansowanie działalności bieżącej Arctic Paper Kostrzyn S.A. Zabezpieczony on został hipoteką łączną kaucyjną do maksymalnej kwoty

100.000 tys.PLN oraz pełnomocnictwem do rachunków bankowych Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzonych w Polska Kasa Opieki S.A.

- W dniu 23 grudnia 2010 roku Spółka oraz jej podmoty zależne tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks nr 5 do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku. Na mocy aneksu Bank wyraził zgodę, aby wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA, liczony na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, za roczne okresy rozliczeniowe kończące się w dniu 30 września 2010 oraz dniu 31 grudnia 2010 przekroczył wartość 3,5, z tym, że nie może on przekroczyć 5,0 oraz wskaźnik EBITDA do kosztów odsetkowych, liczony na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, za roczny okres rozliczeniowy kończący

się 31 grudnia 2010 był niższy niż 3:1, nie niższy jednak niż 1,4:1

Zmiany dotyczące powyższych aneksów nr 4 i 5 zostały w pełni opisane i opublikowane w raportach bieżących nr 30/2010 z dnia 17.06.2010 oraz 34/2010 z dnia 24.12.2010.

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty kredytu wobec Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 19.270 tys. PLN (transze w PLN, EUR, SEK).

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

31.2. Obligacje

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.

31.3. Zabezpieczenia kredytów

2010 rok

- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Funduszem Leasingowym S.A.,
- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Leasingiem S.A.,
- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Siemens Finance,
- gwarancja na weksel in blanco, jako zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Funduszem Leasingowym (EC),
- zastaw na akcjach Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A. ,
- zastaw na rachunku bankowym Arctic Paper SA, Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej Arctic Paper Kostrzyn oraz Arctic Paper Munkedals na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- hipoteka na kwotę 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN, 221.200 tysięcy PLN oraz na kwotę 20.000 tysięcy EUR Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- zastaw rejestrowy na całym majątku na kwotę: 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN oraz na kwotę 221.200 tysięcy PLN, 20 000 tysięcy EUR dla Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz Bank Polska Opieki S.A.,
- zabezpieczenie kredytu C na nieruchomości znajdujących się w użytkowaniu wieczystym Arctic Paper Kostrzyn S.A. objętych księgami wieczystymi nr GW1S/00027787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5 hipotekę łączną kaucyjną do maksymalnej kwoty 100.000 tysięcy PLN.
- prawa do emisji na kwotę 1.420 tysięcy EUR na rzecz Hypovereinsbank

2009 rok

- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Funduszem Leasingowym S.A.,
- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Leasingiem S.A.,
- weksel in blanco na zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Siemens Finance,
- gwarancja na weksel in blanco jako zabezpieczenie umowy leasingowej zawartej z Bankowym Funduszem Leasingowym (EC),

- zastaw na akcjach Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A. ,
- zastaw na rachunku bankowym Arctic Paper SA, Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej Arctic Paper Kostrzyn oraz Arctic Paper Munkedals na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- hipoteka na kwotę 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN, 221.200 tysięcy PLN oraz na kwotę 20.000 tysięcy EUR Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- zastaw rejestrowy na całym majątku na kwotę: 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN oraz na kwotę 221.200 tysięcy PLN, 20 000 tysięcy EUR dla Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz Bank Polska Opieki S.A.,
- prawa do emisji na kwotę 5.834 tysięcy PLN na rzecz Hypovereinsbank.

32. Rezerwy

32.1. Zmiany stanu rezerw

Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu rezerw w latach 2009-2010:

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	20 433	10 957	31 390
Nabycie jednostki zależnej *	44 518	-	44 518
Utworzone w ciągu roku obrotowego	4 862	12 517	17 379
Wykorzystane	(2 112)	(2 483)	(4 595)
Rozwiązane	-	(4 851)	(4 851)
Korekta z tytułu różnic kursowych	925	825	1 750
Na dzień 31 grudnia 2010 roku, w tym:	68 626	16 965	85 591
- krótkoterminowe	-	13 689	13 689
- długoterminowe	68 626	3 277	71 902
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	18 635	11 627	30 262
Nabycie jednostek zależnych	-	-	-
Utworzone w ciągu roku obrotowego	2 057	7 765	9 822
Wykorzystane	(604)	(2 035)	(2 639)
Rozwiązane	-	(6 289)	(6 289)
Korekta z tytułu różnic kursowych	344	(111)	233
Na dzień 31 grudnia 2009 roku, w tym:	20 433	10 957	31 389
- krótkoterminowe	-	9 442	9 442
- długoterminowe	20 432	1 516	21 948

* - wartość na dzień nabycia (nabycie spółki nastąpiło 1 marca 2010 roku)

Największą pozycją pośród innych rezerw jest zobowiązanie z tytułu umorzenia praw do emisji w wartości 6.290 tysięcy PLN w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010

roku oraz 7.734 tysięcy PLN w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

32.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Rezerwa na naprawy gwarancyjne i zwroty tworzona jest na podstawie napraw gwarancyjnych oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Rezerwa na naprawy

gwarancyjne i zwroty na koniec roku 2010 wyniosła 246 tysięcy PLN i w całości dotyczyła Arctic Paper Mochenwangen.

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

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

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:		
Wobec jednostek powiązanych	10 631	4 873
Wobec jednostek pozostałych	309 884	133 950
	320 515	138 823
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	2 333	3 063
Podatek akcyzowy	323	299
Podatek dochodowy od osób fizycznych	4 956	3 038
Podatek od nieruchomości	730	347
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	6 869	6 563
Zobowiązania celne	533	372
	15 744	13 682
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	3 904	3 671
Zobowiązania emerytalne	8 111	-
Zobowiązania inwestycyjne	11 295	10 739
Zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	250	234
Zobowiązania z Górzem	3 181	-
Przedpłaty	1 007	-
Inne zobowiązania	1 075	1 048
	28 823	15 692
TOTAL	365 082	168 197

Zasady i warunki płatności zobowiązań finansowych prezentowanych powyżej:

- warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w notcie nr 36.3;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60-dniowych;

- pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności;
- kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

33.2. Rozliczenia międzyokresowe

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Koszty pracownicze	46 997	28 753
Audyt i usługi prawne	927	778
Koszty transportu	3 623	660
Koszty marketingowe	-	1 340
Koszty ubezpieczeń	-	637
Koszty reklamacji	917	668
Pozostałe	3 627	2 625
	56 089	35 461
Przychody przyszłych okresów		
Dotacje z Ekofunduszu	22 332	23 736
Dotacje z NFOŚiGW	17 919	19 234
Pozostałe	76	-
	40 327	42 970
TOTAL	96 416	78 431
- krótkoterminowe	58 889	38 182
- długoterminowe	37 528	40 249

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią zobowiązania urlopowe, premie dla pracowników oraz koszty redukcji zatrudnienia.

34. Zobowiązania inwestycyjne (badane)

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 11.295 tysięcy PLN. Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania Spółki do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 10.739 tysięcy PLN.

35. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez AP Kostrzyn S.A. w celu zabezpieczenia zwrotu

środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Zmiana technologii wytworzenia ciepła warunkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego AP". Środki przyznane spółce w ramach tego

projektu wynoszą 20.352 tys. PLN. Szczegółowy opis został przedstawiony w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (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.

35.1. 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.

Na dzień 31 grudnia 2009 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 Finance na kwotę 819 tys. PLN,
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN,
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN,
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 500 tys. SEK,
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 66 tys. SEK.

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

W dniu 21 grudnia 2009 roku sąd ogłosił upadłość Cezex Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu między stronami. Jak wynika ze wstępnych propozycji układowych, wierzytelności Arctic Paper Kostrzyn S.A. będą objęte odrębnym porozumieniem ich spłaty w

całości, gdyż wierzytelności zabezpieczone hipoteką na nieruchomości Cezex Sp. z o. o. nie są objęte układem. W dniu 23 sierpnia 2010 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Cezex Sp.z.o.o.

Według stanu na 31 grudnia 2010 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Cezex Sp. z o.o.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

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

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

35.2. 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 („UKS”) podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania. AP Kostrzyn nie zgadzał się z tym podejściem i wniósł odwołanie do Izby Skarbowej.

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.

Według stanu na 31 grudnia 2010 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Jakon S.A. w likwidacji.

Sprawa przeciwko PGNiG S.A.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

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

Zdarzenie to nie ma wpływu na wynik finansowy. Zarząd nie podjął wcześniej decyzji o utworzeniu rezerw związanych z decyzjami kontroli podatkowej.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności.

Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

36. Informacje o podmiotach powiązanych

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

- Arctic Paper AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- Arctic Paper Håfreström – papiernia (obecnie w trakcie likwidacji), spółka zależna od Arctic Paper AB.
- Rottneros – grupa spółek działających w branży celulozowo-papierniczej, powiązana kapitałowo z Nemus Holding AB.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w latach 2009-2010:

Dane za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 oraz na 31 grudnia 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	322	801	312	-	3 570	-	-
Arctic Paper Håfreström	691	(2)	-	-	6 245	-	27
Rottneros	-	54 479	-	-	-	-	10 604
Razem	1 013	55 278	312	-	9 815	-	10 631

Dane za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 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	46	5 747	294	4	3 573	20 000	74
Arctic Paper Håfreström	7 963	493	-	-	5 764	-	1 259
Rottneros	-	53 713	-	-	-	-	3 540
Razem	8 009	59 953	294	4	9 337	20 000	4 873

36.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy jest Casandrax Financials S.A. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2010

roku oraz 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą a Casandrax Financials S.A.

36.2. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą wobec Grupy Arctic Paper S.A. jest Arctic Paper AB, który według stanu na 31 grudnia

2010 roku jest właścicielem 75,00% akcji zwykłych Arctic Paper S.A.

36.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe mają zazwyczaj 60-dniowy termin płatności dla podmiotów powiązanych. Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

36.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

36.4.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej Grupy

Kadra kierownicza Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku obejmuje 4 osoby: Prezesa Zarządu oraz trzech Członków Zarządu. Dane dla okresu sprawozdawczego obejmują wynagrodzenia wspomnianych czterech osób.

Wartość wynagrodzenia wypłaconego kadrze kierowniczej w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku wyniosła 4.970 tys. PLN (3.174 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku).

W dniu 14 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu z funkcji z dniem 31 grudnia 2010 roku Członka Zarządu Pana Kent Bjarne Björk.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki Grupy nie udzieliły pożyczek kadrze kierowniczej oraz nie wykazały takich również w okresie porównawczym.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 970	3 174
Świadczenia emerytalne i medyczne po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	3 103	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego wyższej kadrze kierowniczej	8 073	3 174

36.4.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru.

Pomimo uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 lipca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów, do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie została zawarta żadna Umowa Uczestnictwa w Programie.

36.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki zależne nie udzieliły

pożyczek Członkom Zarządu oraz nie wykazano takich należności w żadnym z prezentowanych okresów.

36.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy spółkami zależnymi a Członkami Zarządu oraz nie wykazano takich transakcji w żadnym z prezentowanych okresów.

37. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 23 sierpnia 2010 roku Spółka zawarła umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. o z siedzibą w Warszawie na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2010.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku w podziale na rodzaje usług:

	Na dzień 31 grudnia 2010* (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009* (badane)
Rodzaj usługi		
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	190	209
Inne usługi poświadczające	43	87
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	65	689
Total	298	985

* - odnosi się do Ernst & Young Audit Sp. z o.o

Opłaty nie zawierają usług świadczonych dla pozostałych spółek Grupy.

38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe i wyemitowane 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 – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

W ciągu okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2009 roku dokonano przewalutowania wybranych transzy finansowania, które zostały szczegółowo opisane w niniejszym sprawozdaniu. Powyższe zmiany miały na celu lepsze dostosowanie struktury pasywów wykorzystywanych w ramach Grupy do struktury aktywów wyrażonych w walutach obcych. Zdaniem Zarządu zmiany te zmniejszają ryzyko niekorzystnego wpływu zmian kursów walut na wyniki działalności Grupy Arctic Paper.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej

stopie procentowej). W wyliczeniach ujęto kredyty o zmiennej stopie procentowej. Dla każdej waluty przyjęto taki sam wzrost stopy procentowej o 1 punkt procentowy. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano wartości kredytów w określonej walucie i od wyliczonych kwot naliczono wzrost o 1 punkt procentowy. Zmiana stopy procentowej nie ma bezpośredniego wpływu na kapitały Grupy.

	Zwiększenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku		
PLN	+1%	(155)
EUR	+1%	(718)
SEK	+1%	(1 096)
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku		
PLN	+1%	(562)
EUR	+1%	(1 595)
SEK	+1%	(120)

38.1. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz całkowitych dochodów ogółem na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara, euro, funta brytyjskiego oraz korony szwedzkiej przy założeniu niezmienności innych czynników. W wyliczeniach ujęto 2010 rok

wszystkie pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych, a następnie dla każdej waluty przyjęto wzrost lub spadek kursu o 5%. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano aktywa i zobowiązania w tych samych walutach i od wyliczonego dla każdej waluty salda „aktywa minus zobowiązania” obliczono wzrost lub spadek o 5%. W ciągu roku aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych utrzymywały się na podobnym poziomie.

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto				
PLN – EUR	+5%	(742)	-5%	742
PLN – USD	+5%	(432)	-5%	432
PLN – GBP	+5%	259	-5%	(259)
PLN – SEK	+5%	180	-5%	(180)
SEK – EUR	+5%	2 932	-5%	(2 932)
SEK – USD	+5%	(3 114)	-5%	3 114
SEK – GBP	+5%	1 035	-5%	(1 035)
EUR – GBP	+5%	113	-5%	(113)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)				
PLN – SEK	+5%	4 593	-5%	(4 593)
PLN – USD	+5%	4 398	-5%	(4 398)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
2009 rok				
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto				
PLN – EUR	+5%	(846)	-5%	846
PLN – USD	+5%	(87)	-5%	87
PLN – GBP	+5%	226	-5%	(226)
PLN – SEK	+5%	437	-5%	(437)
SEK – EUR	+5%	513	-5%	(513)
SEK – USD	+5%	28	-5%	(28)
SEK – GPB	+5%	750	-5%	(750)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)				
PLN – SEK	+5%	5 319	-5%	(5 319)
PLN – EUR	+5%	911	-5%	(911)

38.2. Ryzyko cen towarów

Grupa narażona jest na ryzyko spadku cen sprzedaży w związku ze wzrostem konkurencji na rynku oraz

ryzykiem wzrostu cen surowców ze względu na ograniczenia w dostępie surowca na rynku.

38.3. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest ograniczone. Grupa ocenia wszystkie należności, które nie są przeterminowane oraz nie są objęte odpisem aktualizacyjnym, jako możliwe do odzyskania.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

38.4. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez

korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 063	103 419	202 176	215 297	-	522 955
Leasing finansowy	-	1 578	6 994	15 379	28 531	52 482
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 704	352 056	3 004	-	2 929	360 692
	4 767	457 053	212 174	230 676	31 460	936 130

Na dzień 31 grudnia 2009 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	6 488	19 359	215 867	-	241 714
Leasing finansowy	-	751	4 904	11 251	-	16 906
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	166 451	1 746	-	-	168 197
	-	173 690	26 009	227 118	-	426 817

39. Instrumenty finansowe

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

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

39.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Grupy nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono

wszystkie instrumenty finansowe według ich wartości bilansowych, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

		Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Kategoria zgodnie z MSR 39	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
Aktywa finansowe					
Pożyczki udzielone	PiN	20 600	20 000	20 600	20 000
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	242 622	214 873	242 622	214 873
Instrumenty zabezpieczające*		11 917	1 388	11 917	1 388
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	PiN	919	960	919	960
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	179 402	140 115	179 402	140 115
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki w tym:	PZFwgZK	296 522	222 326	296 522	222 326
wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	73 134	211 495	73 134	211 495
- pozostałe krótkoterminowe	PZFwgZK	223 388	10 831	223 388	10 831
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		51 594	16 160	51 594	16 160
- długoterminowe		43 681	10 965	43 681	10 965
- krótkoterminowe		7 913	5 195	7 913	5 195
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	PZFwgZK	349 338	154 515	349 338	154 515
Instrumenty zabezpieczające	PZFwgZK	373	-	373	-
Papiery dłużne, w tym:	PZFwgZK	188 294	-	188 294	-
- długoterminowe obligacje kuponowe	PZFwgZK	119 571	-	119 571	-
- krótkoterminowe obligacje zerokuponowe	PZFwgZK	68 723	-	68 723	-

* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

Użyte skróty:

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	31 grudnia 2010	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne		-	11 917	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne			373	
	31 grudnia 2009	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne		-	1 388	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			-	
Instrumenty pochodne				

39.2. Ryzyko stopy procentowej

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

31 grudnia 2010	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne							
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	7 913	7 688	2 425	2 482	2 536	28 550	51 594
Kredyty i pożyczki:							
Obligacje w BRE Bank	68 723	-	119 571	-	-	-	188 294
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (A2)	1 398	2 298	2 314	5 598	-	-	11 608
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (B)	27 318	-	-	-	-	-	27 318
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A2)	5 769	8 906	8 906	19 545	-	-	43 126
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (B)	72 874	-	-	-	-	-	72 874
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A3)	9 810	7 746	7 738	-	-	-	25 294
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w SEK (A2)	1 562	2 366	2 366	5 351	-	-	11 645
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (C)	41 260	-	-	-	-	-	41 260
Kredyt bankowy z banku Svenska Handelsbanken w SEK	22 075	-	-	-	-	-	22 075
Kredyt bankowy z banku HypoVereinsbank w EUR	9 525	-	-	-	-	-	9 525
Pożyczka z Accent Equity w SEK	31 792	-	-	-	-	-	31 792
Suma kredyty i pożyczki	292 106	21 316	140 895	30 495	-	-	484 811
TOTAL	300 019	29 004	143 319	32 977	2 536	28 550	536 405

31 grudnia 2009							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5 195	5 582	5 383	-	-	-	16 160
Kredyty i pożyczki:							
Pożyczka udzielona Arctic Paper AB	20 000	-	-	-	-	-	20 000
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (A2)	1 401	844	2 307	2 322	5 603	-	12 477
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (B)	-	27 600	-	-	-	-	27 600
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A2)	5 997	5 980	9 254	9 254	21 247	-	51 732
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (B)	-	75 596	-	-	-	-	75 596
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A3)	8 036	8 036	8 036	8 027	-	-	32 134
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w SEK (A2)	1 415	1 405	2 144	2 143	4 848	-	11 955
Suma kredyty i pożyczki	36 849	119 461	21 740	21 747	31 697	-	231 495
TOTAL	42 044	125 043	27 123	21 747	31 697	-	247 655

39.3. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- 11 grudnia 2009 roku Spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w EUR związanych sprzedażą eksportową;
- 1 października 2009 roku 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.

- w grudniu 2006 roku Spółka Arctic Paper Grycksbo desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.
- 27 maja 2010 roku Spółka Arctic Paper Grycksbo AB desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w SEK związanych sprzedażą eksportową;

39.3.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku, jako zabezpieczenie przepływów środków

pieniężnych Grupa posiadała kontrakt walutowy typu forward oraz kontrakt na zakup energii elektrycznej.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	w zależności od kontraktu; od 20.09.2010 do 18.10.2010
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 27.01.2011 do 28.04.2011
Kwota zabezpieczenia	23.2 mln EUR
Kurs terminowy	od 1,3005 do 1,3840

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	w zależności od kontraktu; od 29.10.2010 do 31.10.2010
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 29.01.2011 do 30.03.2011
Kwota zabezpieczenia	5.4 mln GBP
Kurs terminowy	10,7200

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	w zależności od kontraktu; od 01.12.2006
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2013
Kwota zabezpieczenia	285.073 MWh
Cena terminowa	od 34,50 do 44,80 EUR/MWh

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 grudnia 2010 (badane)		Stan na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	306	373	104	-
Forward na energię elektryczną	11 611	-	1 770	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	11 917	373	1 874	-

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną pochodnych instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2010 roku:

	Do 1 miesiąca	Od 1 do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
FX forward:						
Waluta kupiona (w tys. USD)	4 855	18 198	7 804	-	-	30 857
Waluta sprzedana (w tys. EUR)	3 600	13 600	6 000	-	-	23 200
Waluta kupiona (w tys. SEK)	-	57 888	19 296	-	-	77 184
Waluta sprzedana (w tys. GBP)	1 800	3 600	-	-	-	5 400
Forward na energię elektryczną:						-
Kupiona energia (w tys. PLN)	352	4 881	18 474	43 381	-	67 088

Poniższa tabela przedstawia kwoty z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, jakie w 2010 roku zostały rozpoznane przez Grupę w rachunku wyników i w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na 31 grudnia 2010 - zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadające skutecznemu zabezpieczeniu	9 217
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, ujęta w przychodach lub kosztach finansowych	-
Okres, w którym oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, których wartość jest zabezpieczona	31 grudnia 2010 - 31 grudnia 2013

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych w 2010 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 1 stycznia 2010 roku	1 388
Odroczenie zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadającej skutecznemu zabezpieczeniu	7 829
Kwota odroczonej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, usunięta z kapitału z aktualizacji wyceny i przeniesiona do przychodów lub kosztów finansowych	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31 grudnia 2010 roku	9 217

40. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31

grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony, jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 10% - 30%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania,

pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

W porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2009 nastąpiła istotna zmiana wysokości wskaźnika dźwigni finansowej.

Odpowiednio wskaźnik dźwigni finansowej w roku 2010 stanowił 52% (rok 2009: 30%). Wzrost ten jest związany

z emisją obligacji, jaka miała miejsce w lutym 2010 roku, zaciągnięciem kredytu w rachunku bieżącym w Arctic Paper Kostrzyn S.A. jak również włączeniem od marca 2010 Arctic Paper Grycksbo i przejęciem zobowiązań przez Grupę. W kwietniu 2010 roku Arctic Paper Grycksbo AB podpisał również umowę leasingu finansowego.

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Grupa Arctic Paper S.A.		
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	539 590	238 487
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	365 082	168 197
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(179 402)	(140 115)
Zadłużenie netto	725 270	266 569
Kapitał własny	667 943	618 035
Kapitał i zadłużenie netto	1 393 213	884 604
Wskaźnik dźwigni	0,52	0,30

41. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku kształtowało się następująco:

	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Zarząd Jednostki Dominującej	3	3
Zarządy Jednostek z Grupy	25	27
Administracja	150	117
Dział sprzedaży	199	169
Pion produkcji	1 081	690
Pozostali	138	135
Razem	1 596	1 141

42. Prawa do emisji CO₂

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH 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. Tabela poniżej specyfikuje przydział i wykorzystanie praw do emisji w każdej z trzech jednostek.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Emisja	109 937	131 094	143 661*	-	-
Ilość zakupiona	-	14 000	47 800	-	-
Ilość sprzedana	-	74 000	45 043	-	-
Ilość niewykorzystana	98 511	17 354	67 544	-	-

* przed weryfikacją

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Emisja	28 234	38 066	42 775	-	-
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	-	-
Ilość sprzedana	-	-	11 940	-	-
Ilość niewykorzystana	-	-	-	-	-

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Emisja	112 543	105 587	109 839	-	-
Ilość zakupiona	100 000	-	-	-	-
Ilość sprzedana	100 180	19 500	-	-	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	9 152	-	-

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

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

Dnia 1 grudnia 2008 roku Arctic Paper Mochenwangern GmbH (AP MW) dokonała zamiany Certyfikatów Potwierdzonej Redukcji ("CER") na prawa do emisji CO₂ w ramach europejskiego systemu handlu ("EUA"). W wyniku tej zamiany AP MW otrzymał 100.000 CER oraz 776 tysięcy EUR w gotówce w zamian za 100.000 EUA, które otrzymał od rządu.

1 grudnia 2008 roku AP MW sprzedał 100.000 CER otrzymanych w wyniku transakcji opisanej powyżej do banku (Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Monachium) za 2.200 tysięcy EUR. AP MW jest zobowiązany do odkupienia 100.000 CER 30 marca 2011 roku za 2.430 tysięcy EUR (data zapadalności SWAP CER/CER). Jako że APMW jest zobowiązany do odkupienia 100.000 CER po ustalonej cenie, nie miało

miejsca przeniesienie większości korzyści i ryzyk na bank. W związku z tym faktem AP MW nie rozpoznał przychodów ze sprzedaży (MSR 18.14). Otrzymane środki pieniężne (2.200 tysięcy EUR) zostały ujęte jako pożyczka długoterminowa. 100.000 CER zostało rozpoznane jako wartości niematerialne ujmowane wg ceny zakupu (wartość godziwa CER na dzień transakcji).

W związku z rozpoznaniem praw do emisji przyznanych Mochenwangen, co nastąpiło w wyniku alokacji kosztu połączenia opisanej w nocie nr 24, na dzień 31 grudnia 2008 roku rozpoznano rezerwę z tytułu faktycznej emisji CO₂ w wysokości 7.706 tysięcy PLN. Rezerwa na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 6.922 tys. PLN w porównaniu do 6.845 tysięcy PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku.

43. Certyfikaty w Kogeneracji

W oparciu o art. 91 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo Energetyczne Spółka uzyskała prawa majątkowe do Świadectw Pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w wysokosprawnej jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2010 Spółka otrzymała prawa w wysokości 219 420 350 kWh (w 2009 roku było to

177 534 396 kWh). W 2010 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 26 890 tys. PLN (w 2009 roku było to 21 722 tys. PLN). Przychody z tytułu certyfikatów w kogeneracji rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży w rachunku zysków i strat.

44. Dotacje

44.1. Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

W dniu 06 lipca 2006 roku Spółka podpisała umowę z Fundacją Ekofundusz o udzielenie wsparcia finansowego w ramach ekokonwersji polskiego długu, to jest środków, które zostały przeznaczone na przedsięwzięcia w dziedzinie ochrony środowiska w ramach zamiany polskiego zadłużenia zagranicznego zgodnie z porozumieniem o redukcji i reorganizacji długu Rzeczypospolitej Polskiej. W ramach tej umowy

przyznano Spółce kwotę 7 482 tysięcy złotych na projekt „budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.". Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a instalacje używane są obecnie w toku działalności gospodarczej Spółki.

Przekazanie na rachunek bankowy Spółki przyznanej kwoty wsparcia nastąpiło: 1 401 tysięcy zł w dniu 1 sierpnia 2006, 3 705 tysięcy zł w dniu 3 listopada 2006, 2 375 tysięcy zł w dniu 20 grudnia 2006 roku. Wsparcie zostało przyznane Spółce, a spółka zobowiązała się do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od daty rozwiązania umowy, po zrealizowaniu przedsięwzięcia i rozliczeniu dotacji, które uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z należnymi odsetkami.

W dniu 02 października 2008 roku Spółka podpisała umowę z Fundacją Ekofundusz o udzielenie wsparcia finansowego w ramach ekokonwersji polskiego długu, to jest środków, które zostały przeznaczone na przedsięwzięcia w dziedzinie ochrony środowiska w ramach zamiany polskiego zadłużenia zagranicznego zgodnie z porozumieniem o redukcji i reorganizacji długu Rzeczypospolitej Polskiej. W ramach tej umowy

przyznano Spółce kwotę 17 643 tysięcy złotych na projekt „budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a instalacje używane są obecnie działalności gospodarczej Spółki.

Przekazanie na rachunek bankowy Spółki przyznanej kwoty nastąpiło: 1 176 tysięcy zł w dniu 15 października 2008, 856 tysięcy zł w dniu 13 listopada 2008 roku, 6 307 tysięcy zł w dniu 30 grudnia 2008 roku, 3 850 tysięcy zł w dniu 25 marca 2009 roku, 4 383 tysięcy zł w dniu 11 maja 2009 roku, 1 072 tysięcy złotych w dniu 15 października 2009. Wsparcie zostało przyznane Spółce, a spółka zobowiązała się do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od daty rozwiązania umowy, po zrealizowaniu przedsięwzięcia i rozliczeniu dotacji, które uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z należnymi odsetkami.

44.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

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

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

utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 2010 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 164.386 tysięcy PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 37.234 tysięcy PLN.

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

45. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

45.1. Program emisji obligacji

W dniu 07 lutego 2011 roku zawarty został aneks do umowy z dnia 11 lutego 2010 roku pomiędzy Spółką a BRE Bank S.A. (jako organizatorem emisji). Na mocy, aneksu wprowadzone zostały zmiany do Programu Emisji polegające na tym, że łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji została zwiększona i nie przekroczy w żadnym czasie łącznej wartości nominalnej 300.000.000 PLN („Maksymalna Wartość Programu”). Zgodnie z

podpisanym aneksem Spółka może dokonywać wielokrotnej emisji Obligacji, aż do wyczerpania Maksymalnej Wartości Programu. W przypadku wykupu Spółka będzie uprawniona do dokonywania kolejnych emisji, pod warunkiem, że wartość nominalna Obligacji, które mają być wyemitowane po dodaniu wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie przekroczy Maksymalnej Wartości Programu.

45.2. Emisja obligacji serii 1/2011

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

wynosi 80 mln PLN. Cena emisyjna każdej obligacji wynosi 100.000 PLN.

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

Emitent zapłaci w dniu 25-02-13 roku ("Data Wykupu") za pośrednictwem Agenta ds. Płatności za każdą obligację kwotę równą Należności Głównej (wartość nominalna). Płatności z tytułu obligacji będą dokonywane na rzecz obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z obligacji. Jeżeli jednak Data Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Należności Głównej nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione obligacje zostaną umorzone z chwilą wykupu.

45.3. Spłata zadłużenia

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

W związku ze spłatą zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A., Arctic Paper Munkedals AB został zwolniony z wszelkich zobowiązań

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

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

wynikających z Umowy Kredytowej i przestał być jej stroną.

Środki na spłatę zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu Umowy Kredytowej zostały pozyskane przez Arctic Paper Munkedals AB od Svenska Handelsbanken AB. Całkowity limit zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Svenska Handelsbanken AB wynosi w przeliczeniu na PLN 57.573.477,72 PLN.

45.4. Zawarcie aneksu do znaczącej umowy

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

(„Kredyt C”) udzielonego spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. Pozostałe warunki Kredytu C oraz Umowy Kredytowej nie uległy zmianie. O warunkach Kredytu C Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2010 z dnia 17 czerwca 2010 roku.

W związku z przedłużeniem terminu spłaty Kredytu C, okres, na jaki zostały ustanowione zabezpieczenia Kredytu C tj. hipoteka łączna kaucyjna do maksymalnej kwoty 100.000.000 PLN oraz pełnomocnictwo do rachunków bankowych spółki Arctic Paper Kostrzyn

S.A. prowadzonych w Banku Polska Kasa Opieki S.A. uległ odpowiedniemu przedłużeniu.

W związku z zawarciem Aneksu w dniu 30 marca 2011 roku, Arctic Paper Kostrzyn S.A. podda się egzekucji w trybie art. 777 § 1 punkt 5 kodeksu postępowania

cywilnego do kwoty 100.000.000 PLN na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Aneks nie przewiduje kar umownych.

45.5. Obciążenie znaczących aktywów

W dniu 30 marca 2011 roku Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. kolejny aneks („Aneks”) do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku („Umowa Kredytowa”).

W związku z zawarciem Aneksu, w dniu 31 marca 2011 roku spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. na podstawie oświadczenia złożonego w formie aktu notarialnego dokonała zmiany treści hipoteki łącznej kaucyjnej do maksymalnej kwoty 100.000.000 PLN ustanowionej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. („Hipoteka”) ujawnionej w księgach wieczystych GW1S/00025123/4, GW1S/00027787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5. Zmiana polega na ujawnieniu dnia 30 marca 2012 roku, jako terminu spłaty Kredytu C (jak określono w raporcie nr 9/2011 z dnia 31 marca 2011 roku).

Księga wieczysta nr GW1S/00025123/4 prowadzona jest dla nieruchomości stanowiącej własność Arctic Paper Kostrzyn S.A., zaś księgi wieczyste nr GW1S/00027787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5 prowadzone są dla nieruchomości znajdujących się w użytkowaniu wieczystym Arctic Paper Kostrzyn S.A. Hipoteka jest wpisana w księgach wieczystych na drugim miejscu. Nieruchomości obciążone Hipoteką są położone w Kostrzynie nad Odrą i służą do prowadzenia podstawowej działalności spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. Wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Arctic Paper Kostrzyn S.A. nieruchomości obciążonych Hipoteką wynosi 112.498.472,75 PLN.

Powiązania pomiędzy Spółką oraz jej podmiotami zależnymi a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. wynikają ze świadczonych na ich rzecz przez ten Bank usług finansowych

45.6. Znacząca umowa – transakcje walutowe typu forward

W dniu 11 kwietnia 2011 roku Spółka zależna Arctic Paper Kostrzyn S.A. dokonała zawarcia transakcji walutowych typu Forward. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie kursu wymiany EUR/USD na rok obrotowy 2011/2012.

Transakcje te zostały zawarte na warunkach rynkowych, określonych w Umowie ramowej o przeprowadzanie transakcji terminowych typu Forward. Transakcje zostały zawarte pomiędzy Bank Polska Kasa Opieki S.A. a

Arctic Paper Kostrzyn S.A. Łączna wartość dziewięciu transakcji wynosi 17.400.000 EUR, co stanowi równowartość 69.178.920 PLN (kurs średni NBP z dnia 11.04.2011 roku, 1 EUR=3,9758 PLN), kontrakty mają daty rozliczenia ustalone w terminach od lipca 2011 roku do marca 2012 roku.

45.7. Zawarcie aneksu do znaczącej umowy ze spółką zależną

W dniu 12 kwietnia 2011 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała zawarcia aneksu do znaczącej umowy pożyczki zawartej pomiędzy Arctic Paper S.A., a spółką zależną Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja.

Powyższy aneks przedłuża termin spłaty pierwszej raty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 10.02.2013 i definiuje tą datę, jako termin spłaty całości pożyczki wraz z odsetkami.

Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie.

Szczegółowe informacje na temat zawartej umowy zostały przekazane przez Spółkę w raportach bieżących nr 14/2009 z dnia 08.12.2009 roku oraz nr 08/2010 z dnia 01.03.2010 roku oraz nr 10/2010 z dnia 02.03.2010 roku opublikowanych również na stronach Arctic Paper S.A. w zakładce relacje inwestorskie: <http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Raporty/2011/-RAPORTY-BIECE/-RAPORTY-BIECE/>

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	27 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Björk	27 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	27 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	27 kwietnia 2011	

