

un coated ed

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



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3	Skonsolidowany bilans.....	40
Informacje o raporcie	3	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	41
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	42
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7	Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane	
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	7	finansowe	43
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej		Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	43
Arctic Paper S.A. do raportu za I kwartał 2011 roku	8	Jednostkowy rachunek zysków i strat	44
Opis działalności Grupy Arctic Paper	9	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	45
Informacje ogólne	9	Jednostkowy bilans.....	46
Struktura grupy kapitałowej.....	10	Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	47
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	10	Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	48
Struktura akcjonariatu	10	Dodatkowe noty objaśniające.....	49
Podsumowanie skonsolidowanych wyników		1. Informacje ogólne	49
finansowych.....	11	2. Skład Grupy	50
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	11	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	51
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	15	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	52
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	18	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego	
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	20	sprawozdania finansowego	52
Jednostkowy rachunek zysków i strat	20	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	52
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	21	7. Sezonowość działalności	54
Przepływy pieniężne.....	22	8. Informacje dotyczące segmentów działalności	54
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte		9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do	
wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	24	wypłaty	58
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	24	10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	59
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	25	11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	59
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik		12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	60
finansowy	25	13. Instrumenty finansowe	61
Inne istotne informacje	25	14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	63
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	25	15. Zarządzanie kapitałem	63
Informacje o trendach rynkowych.....	25	16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	63
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w		17. Prawa do emisji CO2	65
perspektywie kolejnego kwartału.....	27	18. Dotacje.....	65
Czynniki ryzyka	27	19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	65
Informacje uzupełniające	32		
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania			
wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	32		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub			
uprawnień do nich przez osoby zarządzające i			
nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	32		
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	32		
Istotne pozycje pozabilansowe.....	33		
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych,			
arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	33		
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi			
zawartych na warunkach innych niż rynkowe	33		
Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie			
finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31			
marca 2011 roku	35		
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane			
dane finansowe	37		
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	37		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	38		
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	39		

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

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

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

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

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

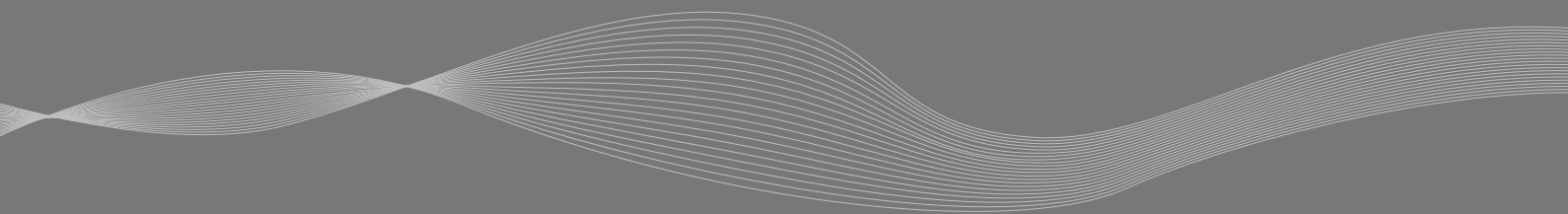
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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



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



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia 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, w części podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Nasze papiernie

Według stanu na dzień 31 marca 2011 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

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

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

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

Struktura grupy kapitałowej

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 31 marca 2011 roku 41.441.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 74,8% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Akcjonariusz	według stanu na 13.05.2011				według stanu na 29.04.2011			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Arctic Paper AB	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	41 553 500	74,80%	41 553 500	75,00%
Pozostali	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	13 850 000	25,20%	13 850 000	25,00%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu rocznego za rok 2010.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2011	4Q 2010	1Q 2010	YTD 1Q 2011	YTD 1Q 2010	Zmiana % 1Q'2011/ 4Q'2010	Zmiana % 1Q'2011/ 1Q'2010	Zmiana % YTD1Q'2011/ YTD1Q'2010
Przychody ze sprzedaży	634 632	598 302	479 360	634 632	479 360	6,1	32,4	32,4
w tym:								
Sprzedaż papieru	634 632	598 296	478 979	634 632	478 979	6,1	32,5	32,5
Sprzedaż usług	0	6	381	0	381	(95,7)	(99,9)	(99,9)
Zysk ze sprzedaży	83 620	34 383	82 413	83 620	82 413	143,2	1,5	1,5
% przychodów ze sprzedaży	13,18	5,75	17,19	13,18	17,19	7,4 p.p.	(4,0) p.p.	(4,0) p.p.
Koszty sprzedaży	(71 512)	(69 681)	(62 763)	(71 512)	(62 763)	2,6	13,9	13,9
Koszty ogólnego zarządu	(16 470)	(17 741)	(11 297)	(16 470)	(11 297)	(7,2)	45,8	45,8
Pozostałe przychody operacyjne	19 810	97 578	19 555	19 810	19 555	(79,7)	1,3	1,3
Pozostałe koszty operacyjne	(16 611)	(18 662)	(15 183)	(16 611)	(15 183)	(11,0)	9,4	9,4
EBIT	(1 163)	25 876	12 724	(1 163)	12 724	(104,5)	(109,1)	(109,1)
% przychodów ze sprzedaży	(0,18)	4,32	2,65	(0,18)	2,65	(4,5) p.p.	(2,8) p.p.	(2,8) p.p.
EBITDA	30 498	87 073	32 373	30 498	32 373	(65,0)	(5,8)	(5,8)
% przychodów ze sprzedaży	4,81	14,55	6,75	4,81	6,75	(9,7) p.p.	(1,9) p.p.	(1,9) p.p.
Przychody finansowe	3 763	7 538	617	3 763	617	(50,1)	509,7	509,7
Koszty finansowe	(10 457)	(10 143)	(11 494)	(10 457)	(11 494)	3,1	(9,0)	(9,0)
Zysk brutto	(7 857)	23 271	1 848	(7 857)	1 848	(133,8)	(525,3)	(525,3)
Podatek dochodowy	(608)	11 719	(1 177)	(608)	(1 177)	(105,2)	(48,4)	(48,4)
Zysk netto	(8 465)	34 990	670	(8 465)	670	(124,2)	(1 363,1)	(1 363,1)
% przychodów ze sprzedaży	(1,33)	5,85	0,14	(1,33)	0,14	(7,2) p.p.	(1,5) p.p.	(1,5) p.p.
Zysk /strata na jedną akcję (w PLN)	(0,15)	0,64	0,01	(0,15)	0,01	n.a.	n.a.	n.a.

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

W pierwszym kwartale 2011 popyt w Europie na wysokiej jakości papiery graficzne był nieznacznie mniejszy niż rok temu. Spadek wyniósł około 1,5%. Z satysfakcją pragnę odnotować fakt, iż w tym samym czasie Grupa Arctic Paper zwiększyła sprzedaż o około 1,3% (LFL - nie uwzględniając wzrostu wynikającego z konsolidacji Arctic Paper Grycksbo). Szczególnie istotne było to w odniesieniu do rynku polskiego, który wyraźnie odczuł skutki wprowadzenia podatku VAT na książki. W styczniu i lutym 2011 zauważalny był spadek popytu na papier ze strony drukarni i wydawnictw. Marzec na rynku polskim był wyraźnie lepszy. Wprowadzenie podatku VAT na książki wpłynie w większym stopniu na płynność finansową sektora polskiej poligrafii. Z punktu widzenia Arctic Paper nie będzie to miało istotnego wpływu z uwagi na fakt, iż rynek

polski to niespełna 10% całości sprzedaży grupy. Na rynku Europejskim brak wyraźnego ożywienia popytu spowodował presję na ceny papieru i dopiero od marca 2011 udało się nam wprowadzać podwyżki cen na wybranych rynkach. Skutki tego będą zauważalne w kolejnych miesiącach.

Po stronie kosztów produkcji od marca zanotowano wzrost cen wskaźnikowych celulozy. Celem naszym będzie podnoszenie cen tak by wzrost kosztów produkcji w maksymalnym stopniu przenosić na naszych odbiorców. Korzystne zmiany w zakresie kształtowania się kursu EUR/USD pod koniec kwartału wpłynęły w sposób umiarkowany na osiągnięte wyniki finansowe, gdyż poziom średniego kursu w kwartale odbiegał tylko nieznacznie od poziomu zanotowanego w poprzednim kwartale.

Z satysfakcją można odnotować, że prowadzone przez Unię Europejską postępowanie antydumpingowe na papier powlekany importowany z Chin dobiega końca i wprowadzane na 5 lat cło powinno poprawić pozycję konkurencyjną Arctic Paper Grycksbo. Na początku roku zakończyły się trudne

negocjacje ze związkami zawodowymi w Szwecji. Przedmiotem tych negocjacji było uzgodnienie warunków zmniejszenia zatrudnienia w Arctic Paper Munkedal. Redukcja zatrudnienia obejmie około 45 osób i zakończy się w grudniu 2011.

Przychody

W pierwszym kwartale 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 634.632 tys. PLN w porównaniu do 479.360 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 155.272 tys. PLN i odpowiednio 32,4%. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Like-for-like (po wyłączeniu akwizycji fabryki w Grycksbo w Szwecji) osiągnęły poziom 471.711 tys. PLN, co oznacza wzrost o 49.543 tys. PLN i odpowiednio 11,7%.

Wolumen sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 199 tys. ton w porównaniu do 166 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 33 tys. ton i odpowiednio 19,9%. Wolumen sprzedaży LFL w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 147 tys. ton, co w porównaniu do analogicznego

okresu poprzedniego roku stanowi wzrost o 1,8 tys. ton i odpowiednio 1,3%.

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

Wzrost przychodów ze sprzedaży LFL w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu wyników pierwszego kwartału poprzedniego roku był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu sprzedaży AP Kostrzyn oraz AP Mochenwangen oraz wzrostem średniej ceny sprzedaży papieru wyrażonej w PLN, w szczególności dla AP Kostrzyn.

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 83.620 tys. PLN i był o 1,5% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 13,2% w porównaniu do 17,2% (-4,0 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami spadku marży zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były wzrost kosztów celulozy oraz chemikaliów wykorzystywanych do produkcji na tonę produkowanego papieru, a także ujęcie dodatkowej amortyzacji wycenionych do wartości rynkowej aktywów przejętej w marcu 2010 roku fabryki AP Grycksbo.

W 2011 roku koszty sprzedaży wyniosły 71.512 tys. PLN, co stanowi wzrost o ponad 13,9% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2010 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty poniesione w AP Grycksbo podlegające

konsolidacji od marca 2010 roku, oraz wzrost kosztów transportu. W tym samym okresie koszty sprzedaży na 1 tonę sprzedanego papieru spadły rok do roku o 4,9%.

W pierwszym kwartale 2011 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 16.470 tys. PLN w porównaniu do 11.297 tys. PLN w 2010 roku, co stanowi wzrost o około 46%. Oznacza to również wzrost kosztów ogólnego zarządu na tonę sprzedawanego papieru. Główną przyczyną wzrostu tych kosztów było włączenie do konsolidacji AP Grycksbo, od 1 marca 2010 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2011 roku 19.810 tys. PLN, co oznacza nieznaczny wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 255 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów w AP Kostrzyn.

W pierwszym kwartale 2011 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 16.611 tys. PLN, w porównaniu do 15.183 tys. PLN w pierwszym kwartale 2010 roku. Na nieco wyższe pozostałe koszty operacyjne w 2011 roku wpływ miały przede wszystkim koszty związane z reorganizacją prowadzoną w AP Munkedals, wykazane w bieżącym kwartale w kwocie ok. 1 mln PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2011 roku przychody finansowe wyniosły 3.763 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2010 roku o 3.146 tys. PLN. Wyższe przychody finansowe w 2011 roku wynikały przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych wykazanych w w kwocie 3.475 tys. PLN.

Koszty finansowe w 2011 roku wyniosły 10.457 tys. PLN w porównaniu do 11.494 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2010 roku. Niższe koszty finansowe w 2011 roku

wynikały przede wszystkim z braku ujemnych różnic kursowych wykazanych w pierwszym kwartale 2010 roku przy wyższych kosztach odsetek, które wyniosły 10.313 tys. PLN w porównaniu do 3.592 tys. PLN w pierwszym kwartale 2010 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2011 roku wyniósł 608 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2010 roku wyniósł 1.177 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale 2.229 tys. PLN, natomiast część

odroczonej plus 1.621 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio 1.308 tys. PLN i plus 131 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł -1.163 tys. PLN w porównaniu do +12.724 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany w kwartale oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z 2,65% w 2010 roku do -0,18 w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosła 30.498 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2010 roku wyniosła 32.373 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 4,81% w porównaniu do 6,75% w 2010 roku.

Wynik netto w bieżącym kwartale 2011 roku wyniósł -8.465 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie +670 tys. PLN w pierwszym kwartale 2010 roku. Odnotowana strata netto w pierwszym kwartale 2011 roku była konsekwencją przede wszystkim zmian w zakresie marży brutto w wyniku rosnących cen surowców, w szczególności celulozy, a także ujęciem dodatkowej amortyzacji wycenionych do wartości rynkowej aktywów przejętej fabryki AP Grycksbo.

Analiza rentowności

tys. PLN	1Q 2011	4Q 2010	1Q 2010	YTD 1Q 2011	YTD 1Q 2010	Zmiana % 1Q'2011/ 4Q'2010	Zmiana % 1Q'2011/ 1Q'2010	Zmiana % YTD1Q'2011/ YTD1Q'2010
Zysk ze sprzedaży	83 620	34 383	82 413	83 620	82 413	143,2	1,5	1,5
% przychodów ze sprzedaży	13,18	5,75	17,19	13,18	17,19	7,4 p.p.	(4,0) p.p.	(4,0) p.p.
EBITDA	30 498	87 073	32 373	30 498	32 373	(65,0)	(5,8)	(5,8)
% przychodów ze sprzedaży	4,81	14,55	6,75	4,81	6,75	(9,7) p.p.	(1,9) p.p.	(1,9) p.p.
EBIT	(1 163)	25 876	12 724	(1 163)	12 724	(104,5)	(109,1)	(109,1)
% przychodów ze sprzedaży	(0,18)	4,32	2,65	(0,18)	2,65	(4,5) p.p.	(2,8) p.p.	(2,8) p.p.
Zysk netto	(8 465)	34 990	670	(8 465)	670	(124,2)	(1 363,1)	(1 363,1)
% przychodów ze sprzedaży	(1,33)	5,85	0,14	(1,33)	0,14	(7,2) p.p.	(1,5) p.p.	(1,5) p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	(1,3)	5,2	0,1	(1,3)	0,1	(6,5) p.p.	(1,4) p.p.	(1,4) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(0,4)	1,8	0,0	(0,4)	0,0	(2,3) p.p.	(0,5) p.p.	(0,5) p.p.

W 2011 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła - 1,3% (minus), podczas gdy w pierwszym kwartale 2010 roku

osiągnęła ona poziom +0,1%. W tym samym okresie rentowność aktywów spadła do poziomu -0,4%.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010	Zmiana 31/03/2011 -31/12/2010	Zmiana 31/03/2011 -31/03/2010
Aktywa trwałe	1 132 053	1 148 498	975 858	(16 445)	156 195
Zapasy	277 629	291 048	226 673	(13 419)	50 956
Należności	315 566	277 297	304 558	38 269	11 008
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>305 881</i>	<i>228 993</i>	<i>298 382</i>	<i>76 888</i>	<i>7 498</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	14 680	14 525	32 660	155	(17 980)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	167 723	179 402	133 780	(11 679)	33 943
Razem aktywa	1 907 650	1 910 769	1 673 529	(3 119)	234 121
Kapitał własny	653 185	667 943	668 359	(14 758)	(15 174)
Zobowiązania krótkoterminowe	711 787	742 608	466 767	(30 821)	245 019
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>355 725</i>	<i>365 082</i>	<i>249 862</i>	<i>(9 357)</i>	<i>105 862</i>
<i>oprocentowane kredyty i pożyczki</i>	<i>189 093</i>	<i>292 111</i>	<i>126 118</i>	<i>(103 017)</i>	<i>62 975</i>
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>166 969</i>	<i>85 415</i>	<i>90 787</i>	<i>81 553</i>	<i>76 181</i>
Zobowiązania długoterminowe	542 678	500 218	538 402	42 460	4 276
<i>w tym:</i>					
<i>oprocentowane kredyty i pożyczki</i>	<i>235 099</i>	<i>192 705</i>	<i>311 545</i>	<i>42 394</i>	<i>(76 446)</i>
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>307 580</i>	<i>307 514</i>	<i>226 857</i>	<i>66</i>	<i>80 722</i>
Razem pasywa	1 907 650	1 910 769	1 673 529	(3 119)	234 121

Na dzień 31 marca 2011 roku aktywa ogółem wyniosły 1.907.650 tys. PLN w porównaniu do 1.910.769 tys. PLN na koniec 2010 roku i nie uległy w okresie pierwszego kwartału zasadniczym zmianom.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2011 roku aktywa trwałe wyniosły 1.132.053 tys. PLN i stanowiły 59,3% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.148.498 tys. PLN na koniec 2010 roku –

blisko 60,1%. Bilansowa wartość aktywów trwałych nieznacznie spadła w okresie trzech miesięcy 2011 roku, głównie z powodu ograniczonych wydatków inwestycyjnych.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2011 roku poziom 775.597 tys. PLN w porównaniu do 762.271 tys. PLN na koniec grudnia 2010 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 13.419 tys. PLN, należności wzrosły o 38.269 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 155 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 11.679 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2011 roku 40,7% sumy aktywów (39,9% na koniec

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

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2011 roku wyniósł 653.185 tys. PLN w porównaniu do 667.943 tys. PLN na koniec 2010 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

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

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 711.787 tys. PLN (37% sumy bilansowej) w porównaniu do 742.608 tys. PLN (39% sumy bilansowej), na koniec 2010 roku. W bieżącym kwartale

nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 30.821 tys. PLN. Zmiana ta wynikała głównie z emisji obligacji średnioterminowych 2 letnich w celu spłaty zapadających w lutym 2011 roku obligacji zerokuponowych 1 rocznych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2011 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 542.678 tys. PLN (28% sumy bilansowej) w porównaniu do 500.218 tys. PLN (26% sumy bilansowej) na koniec 2010 roku. W analizowanym okresie

nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 42.460 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze zmian pomiędzy częścią długoterminową i krótkoterminową zobowiązań.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	1Q 2011	4Q 2010	1Q 2010	Zmiana % 1Q'2011/ 4Q'2010	Zmiana % 1Q'2011/ 1Q'2010
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	192,1	186,1	150,4	6,0 p.p.	41,7 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	57,7	58,2	68,5	(0,5) p.p.	(10,8) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	64,9	72,6	65,5	(7,6) p.p.	(0,5) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	2,59	2,46	1,69	0,13	0,90
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	3,9x	4,8x	12,0x	(0,9)	(8,1)

Według stanu na koniec marca 2011 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 192,1% i był wyższy o 6,0 p.p. od poziomu z końca 2010 roku i wyższy o blisko 42 p.p. od poziomu z końca marca 2010 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 64,9% i był niższy o 7,6 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2010 roku i był niższy o 0,5 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2010 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym

wyniósł 57,7% na koniec pierwszego kwartału 2011 roku i był niższy o 0,5 p.p. od poziomu z końca 2010 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec analizowanego kwartału 2,59x, w porównaniu do poziomu 2,46x na koniec 2010 roku. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA spadł z poziomu 4,8x na koniec czwartego kwartału 2010 roku do 3,9x na koniec bieżącego kwartału.

Analiza płynności

Analiza płynności

	1Q 2011	4Q 2010	1Q 2010	Zmiana % 1Q'2011/ 4Q'2010	Zmiana % 1Q'2011/ 1Q'2010
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,1x	1,0x	1,5x	0,1	(0,4)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	0,6x	1,0x	0,1	(0,3)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,3x	(0,0)	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	45,3	51,6	51,4	(6,3)	(6,0)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	43,4	35,9	56,0	7,4	(12,6)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	58,1	57,5	56,7	0,6	1,5
Cykl operacyjny (dni)	88,7	87,5	107,4	1,2	(18,7)
Cykl konwersji gotówki (dni)	30,6	30,0	50,8	0,6	(20,1)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec marca 2011 roku 1,1x i był wyższy o 0,1x w porównaniu do końca 2010 roku i o 0,4x niższy niż na koniec marca 2010 roku. Podobnie zachowywał się wskaźnik szybkiej płynności osiągając poziom 0,7x na koniec marca bieżącego roku. Cykl konwersji gotówki

na koniec marca 2011 roku utrzymywał się na zbliżonym poziomie do poziomu z końca 2010 roku, natomiast uległ skróceniu w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku o 20,1 dnia.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2011	4Q 2010	1Q 2010	YTD 1Q 2011	YTD 1Q 2010	Zmiana % 1Q'2011/ 4Q'2010	Zmiana % 1Q'2011/ 1Q'2010	Zmiana % YTD1Q'2011/ YTD1Q'2010
Przepływy z dz. operacyjnej	12 793	54 689	960	12 793	960	(76,6)	1 232,6	1 232,6
w tym:								
Zysk brutto	(7 857)	23 271	1 848	(7 857)	1 848	(133,8)	(525,3)	(525,3)
Amortyzacja	31 661	61 197	19 648	31 661	19 648	(48,3)	61,1	61,1
Zmiana kapitału obrotowego	(21 630)	40 536	(18 969)	(21 630)	(18 969)	(153,4)	14,0	14,0
Inne korekty	10 620	(70 315)	(1 567)	10 620	(1 567)	(115,1)	(777,9)	(777,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(10 238)	(33 700)	(247 870)	(10 238)	(247 870)	(69,6)	(95,9)	(95,9)
Przepływy z dz. finansowej	(15 072)	(2 729)	232 081	(15 072)	232 081	452,3	(106,5)	(106,5)
Razem przepływy pieniężne	(12 517)	18 260	(14 829)	(12 517)	(14 829)	(168,5)	(15,6)	(15,6)

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 12.793 tys. zł w porównaniu z 960 tys. PLN w analogicznym okresie 2010 roku oraz 54.689 tys. PLN w czwartym kwartale poprzedniego roku. W porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku przepływy z działalności operacyjnej były lepsze głównie w wyniku

znaczącego udziału w stracie brutto amortyzacji. W zakresie kapitału obrotowego najważniejszymi zmianami był spadek zapasów o 13,4 mln PLN, wzrost należności o 38,3 mln PLN oraz wzrost zobowiązań o 11,6 mln PLN.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2011 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -10.238 tys. PLN w porównaniu z -247.870 tys. PLN w pierwszym kwartale 2010 roku oraz -33.700 tys. PLN w czwartym kwartale 2010 roku. Przepływy inwestycyjne w 2011

roku były znacząco niższe w związku z ograniczeniem wybranych inwestycji niewpływających na efektywność procesu produkcyjnego, w krótkim terminie.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2011 roku osiągnęły poziom -15.072 tys. PLN w porównaniu z +232.081 tys. PLN w pierwszym kwartale 2010 roku oraz -2.729 tys. PLN w czwartym kwartale 2010 roku. W 2011 roku przepływy z

działalności finansowej były związane przede wszystkim z refinansowaniem zadłużenia AP Munkedals przez bank Svenska Handelsbanken AB oraz emisją i spłatą obligacji przeprowadzoną w lutym 2011 roku.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2011	4Q 2010	1Q 2010	YTD 1Q 2011	YTD 1Q 2010	Zmiana % 1Q'2011/ 4Q'2010	Zmiana % 1Q'2011/ 1Q'2010	Zmiana % YTD1Q'2011/ YTD1Q'2010
Przychody ze sprzedaży	12 712	11 611	6 033	12 712	6 033	9,5	110,7	110,7
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	6 702	5 556	4 404	6 702	4 404	20,6	52,2	52,2
Odsetki od pożyczek	6 011	6 055	1 629	6 011	1 629	(0,7)	269,0	269,0
Przychody z dywidend	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk ze sprzedaży	12 712	11 611	6 033	12 712	6 033	9,5	110,7	110,7
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	- p.p.	- p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 773)	(6 531)	(5 394)	(6 773)	(5 394)	3,7	25,6	25,6
Pozostałe przychody operacyjne	2	80	21	2	21	(97,2)	(89,5)	(89,5)
Pozostałe koszty operacyjne	(13)	(77)	(26)	(13)	(26)	(83,3)	(51,2)	(51,2)
EBIT	5 928	5 083	634	5 928	634	16,6	835,7	835,7
% przychodów ze sprzedaży	46,63	43,78	10,50	46,63	10,50	2,9 p.p.	36,1 p.p.	36,1 p.p.
EBITDA	5 972	5 133	678	5 972	678	16,3	781,4	781,4
% przychodów ze sprzedaży	46,98	44,21	11,23	46,98	11,23	2,8 p.p.	35,7 p.p.	35,7 p.p.
Przychody finansowe	577	142	331	577	331	306,0	74,4	74,4
Koszty finansowe	(4 293)	(4 401)	(507)	(4 293)	(507)	(2,4)	746,1	746,1
Zysk brutto	2 212	825	457	2 212	457	168,3	383,9	383,9
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	2 212	825	457	2 212	457	168,3	383,9	383,9
% przychodów ze sprzedaży	17,40	7,10	7,58	17,40	7,58	10,3 p.p.	9,8 p.p.	9,8 p.p.

Przychody

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

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2011 roku osiągnęły poziom 12.712 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (6.702 tys.PLN) oraz odsetki od pożyczek (6.011 tys. PLN). W analogicznym okresie

poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 6.033 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (4.404 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (1.629 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2010 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 11.611 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (5.556 tys. PLN) oraz przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (6.055 tys.PLN).

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2011 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 6.773.tys. PLN i były wyższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.380 tys. PLN i nieznacznie wyższe od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2010 roku.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z

Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród wymienionych kategorii można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych, koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej, koszty związane z przeprowadzoną spłatą i emisją obligacji i inne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2011 roku 2 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 19 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 13 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2011 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 577 tys. PLN i były wyższe o 246 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych pierwszym kwartale 2010 roku.

Koszty finansowe po trzech miesiącach 2011 roku wyniosły 4.293 tys. PLN, w tym koszty odsetek od obligacji 3.970 tys.

PLN. W analogicznym okresie 2010 roku koszty finansowe wyniosły 507 tys.PLN, natomiast w czwartym kwartale 2010 roku wyniosły one 4.401 tys. PLN.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010	Zmiana 31/03/2011 -31/12/2010	Zmiana 31/03/2011 -31/03/2010
Aktywa trwałe	760 949	768 133	760 657	(7 184)	292
Zapasy	56	51	52	5	4
Należności	31 861	26 994	29 227	4 867	2 634
Pozostałe aktywa obrotowe	137 423	130 426	95 020	6 997	42 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 152	25 368	38 245	(216)	(13 093)
Razem aktywa	955 441	950 972	923 201	4 469	32 240
Kapitał własny	749 478	754 378	705 086	(4 900)	44 392
Zobowiązania krótkoterminowe	7 106	77 022	98 705	(69 916)	(91 599)
Zobowiązania długoterminowe	198 857	119 572	119 411	79 285	79 446
Razem pasywa	955 441	950 972	923 201	4 469	32 240

Na dzień 31 marca 2011 roku aktywa ogółem wyniosły 955.441 tys. PLN w porównaniu do 950.972 tys. PLN na koniec 2010 roku.

W kwartale nastąpił nieznaczny spadek aktywów ogółem.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2011 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 79,6% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmienił się nieznacznie w porównaniu do końca 2010 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w

jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2011 wyniosła 579.954 tys. PLN w porównaniu z 587.065 tys. PLN na koniec 2010 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2011 roku wartość 194.492 tys. PLN w stosunku do 182.840 tys. PLN na koniec 2010 roku. Poziom aktywów obrotowych nie uległ znaczącym zmianom w pierwszym kwartale 2011 roku. Na

koniec pierwszego kwartału 2011 roku aktywa obrotowe stanowiły 20,4% sumy bilansowej, w porównaniu do 19,2% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2011 roku wyniósł 749.478 tys. PLN, w porównaniu do 754.378 tys. PLN na koniec 2010 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2011 roku stanowił 78,4% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2010 roku 79,3% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 7.106 tys. PLN (0,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 77.022 tys. PLN na koniec 2010 roku (8,10% sumy bilansowej).

Spadek zobowiązań krótkoterminowych (69.916 tys.

PLN) był rezultatem przede wszystkim emisji średnioterminowych obligacji 2 letnich. Środkami z emisji obligacji sfinansowano spłatę obligacji zerokuponowych 1 rocznych w lutym 2011 roku.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2011 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 198.857 tys. PLN (20,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 119.572 tys. PLN na koniec 2010 roku. Wzrost zobowiązań długoterminowych o 79.285

tys. PLN był spowodowany przede wszystkim emisją średnioterminowych obligacji 2 letnich. Środkami z emisji obligacji sfinansowano spłatę obligacji zerokuponowych 1 rocznych w lutym 2011 roku.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q 2011	4Q 2010	1Q 2010	YTD 1Q 2011	YTD 1Q 2010	Zmiana % 1Q'2011/ 4Q'2010	Zmiana % 1Q'2011/ 1Q'2010	Zmiana % YTD1Q'2011/ YTD1Q'2010
Przepływy z dz. operacyjnej	(5 863)	(80 227)	20 518	(5 863)	20 518	(92,7)	(128,6)	(128,6)
w tym:								
Zysk brutto	2 212	825	457	2 212	457	168,3	383,9	383,9
Amortyzacja	44	51	13	44	13	(13,0)	249,0	249,0
Zmiana kapitału obrotowego	(5 296)	(26 537)	18 030	(5 296)	18 030	(80,0)	(129,4)	(129,4)
Odsetki i dywidendy (netto)	(2 264)	(55 441)	(1 664)	(2 264)	(1 664)	(95,9)	36,1	36,1
Inne korekty	(559)	876	3 682	(559)	3 682	(163,8)	(115,2)	(115,2)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	31	77 923	(272 272)	31	(272 272)	(100,0)	(100,0)	(100,0)
Przepływy z dz. finansowej	5 616	(6 839)	239 723	5 616	239 723	(182,1)	(97,7)	(97,7)
Razem przepływy pieniężne	(216)	(9 143)	(12 031)	(216)	(12 031)	(97,6)	(98,2)	(98,2)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w 2011 roku o kwotę 216 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -5.863 tys. PLN,

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości +31 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości +5.616 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartu 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -5.863 tys. PLN w porównaniu z -80.227 tys. PLN w 2010

roku. W zakresie kapitału obrotowego najważniejszymi zmianami był wzrost należności o kwotę 4,9 mln PLN.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2011 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +31 tys. PLN w porównaniu z -272.272 tys. PLN w pierwszym kwartale 2010 roku oraz +77.923 tys. PLN w czwartym

kwartale 2010 roku. Przepływy inwestycyjne w 2011 roku były znacząco wyższe w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku, w którym to miało miejsce nabycie akcji AP Grycksbo.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2011 roku osiągnęły poziom +5.616 tys. PLN w porównaniu z +239.723 tys. PLN w pierwszym kwartale 2010 roku oraz -6.839 tys. PLN w

czwartym kwartale 2010 roku. W 2011 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z emisją i spłatą obligacji przeprowadzoną w lutym 2011 roku.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

Wahania kursów walut

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

Kursy wymiany walut wywierają 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

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

Inne istotne informacje

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

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

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w pierwszym kwartale 2011 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku o około 1,2%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 1,5%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o 0,9%.

W porównaniu do czwartego kwartału 2010 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były wyższe o około 9,6%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych

papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe o 10,9%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były wyższe o 8,3%.

W 1Q 2011 roku Grupa Arctic Paper odnotowała zadowalający poziom zamówień. Wolumen sprzedaży w 1Q 2011 był o 6,6% wyższy niż w 4Q 2010 roku oraz o 1,3% wyższy niż w analogicznym okresie 2010 roku (LFL po wyłączeniu AP Grycksbo).

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W 1Q 2011 roku kontynuowana była stabilizacja cen papierów wysokogatunkowych z 4Q 2010 roku, choć dla wybranych rynków i rodzajów papieru widoczne również były nieznaczne spadki cen papieru.

W okresie od grudnia 2010 roku do marca 2011 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone

w EUR oraz GBP nieznacznie spadły w przedziale od 0% do -2%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły w przedziale od 0% do -6%

Począwszy od drugiej połowy marca 2011 roku Grupa Arctic Paper rozpoczęła wdrażanie podwyżki cen papieru dla obu segmentów produkowanych papierów. Podwyżki dotyczyły jednak tylko wybranych rynków sprzedaży, natomiast efekt ich

wprowadzenia będzie widoczny w wynikach Grupy począwszy od 2Q 2011 roku.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły od grudnia 2010 roku do marca 2011 roku średnio o około 2,5% - 2,9%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych średnio o około 1,9% – 3,5%.

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

Ceny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2011 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 977 USD/tonę oraz BHKP 849 USD/tonę. Średnia cena NBSK w 1Q 2011 była o 12,8% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP o ponad 13% wyższa. Średnia cena celulozy w 1Q 2011 roku była w porównaniu do 4Q 2010 roku dla BHKP o 1,9% niższa i niemal identyczna dla NBSK.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w 1Q 2011 roku wzrósł w porównaniu do 1Q 2010 roku o nieco ponad 14%.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2011 roku wyniósł 4,0119 i był o 1,3% wyższy niż na koniec 2010 roku i o 3,9% wyższy niż na koniec pierwszego kwartału 2010 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2011 roku był niższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału poprzedniego roku i wyniósł 3,9476, w porównaniu do 3,9687 (-0,5%). Średni kurs w 2011 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku był o 1,0% niższy.

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 8,9701 na koniec czwartego kwartału 2010 roku do 8,9292 (-0,5%) na koniec pierwszego kwartału 2011 roku. Dla tej pary średni kurs w pierwszym kwartale był o 4,2% niższy niż w czwartym kwartale 2010 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku był aż o 11,3% niższy.

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.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 3 miesiącach bieżącego roku wyniósł blisko 50% i był zbliżony do poziomu odnotowanego w 1Q 2010 roku.

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 57%, NBSK 19% oraz pozostałe 24%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Zmiany te oznaczają, iż w pierwszym kwartale 2011 roku nastąpiło umiarkowane umocnienie PLN i znaczące umocnienie SEK względem EUR, co niekorzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przez nas przychodów ze sprzedaży wyrażonych w PLN. Osłabienie PLN względem EUR na koniec marca 2011 roku można traktować, jako pozytywny sygnał w zakresie zmian kursów walut.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2011 roku był o 4,8% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2010 roku i wyniósł 2,8229. Średni kurs w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 2,8840 w porównaniu do 2,9242 w czwartym kwartale 2010 roku. Oznacza to umocnienie PLN o 1,4%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2011 roku wyniósł 6,2829 i był o 6,4% niższy niż na koniec czwartego

kwartału 2010 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 6,4498 w porównaniu do 6,7830 (-4,9%) w czwartym kwartale 2010 roku.

Zmiany w zakresie kształtowania się par USD/PLN i USD/SEK miały korzystny wpływ na wyniki pierwszego kwartału 2011 roku, gdyż wpływały na zmniejszenie różnic kosztów surowców kupowanych w USD.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,4212 w porównaniu do 1,3361 (+6,4%) na koniec czwartego kwartału 2010 roku oraz 1,3448 (+5,7%) na koniec marca 2010 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2011 roku

wyniósł 1,3692 w porównaniu do 1,3583 (0,8%) w czwartym kwartale 2010 roku.

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

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego, w szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do wprowadzenia kolejnych podwyżek cen papieru, w związku z rosnącymi wysokimi cenami celulozy oraz zmianami z zakresu kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy i energii elektrycznej, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe mogą mieć rosnące ceny celulozy. 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. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na obniżoną rentowność sprzedaży w AP Munkedals i AP Grycksbo.

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

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

Nasza Grupa prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku. Osiągnięcie zakładanych przez Grupę celów strategicznych może być utrudnione poprzez działania konkurencji, zwłaszcza zintegrowanych producentów papieru

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Nasza Grupa prowadzi działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim poziomem niepewności. Przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności są często nowelizowane i 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 perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

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

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z dnia 23 października 2008 roku oraz z tytułu obligacji wyemitowanych w lutym 2010 roku 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 wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje zobowiązania oraz, że w przyszłości nie poniesie znaczących kosztów ani nie zaciągnie istotnych zobowiązań w związku z tymi wymogami ani też, że będzie w stanie uzyskać wszystkie

pozwolenia, zgody lub inne zezwolenia konieczne dla umożliwienia jej prowadzenia działalności w zamierzony sposób. Podobnie, ponieważ produkcja papieru wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami pochodzącymi z Papierni lub zanieczyszczeniami substancjami chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze papiernie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest wprowadzenie nowego systemu obrotu uprawnieniami do emisji. Jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywę rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy

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

działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidendy.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

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

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 13/05/2011	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 29/04/2011	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	76 500	2 500	74 000
Hans Olof Karlander	19 124	124	19 000
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	312	312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	-	19 000
Jan Ohlsson	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

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

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

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

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

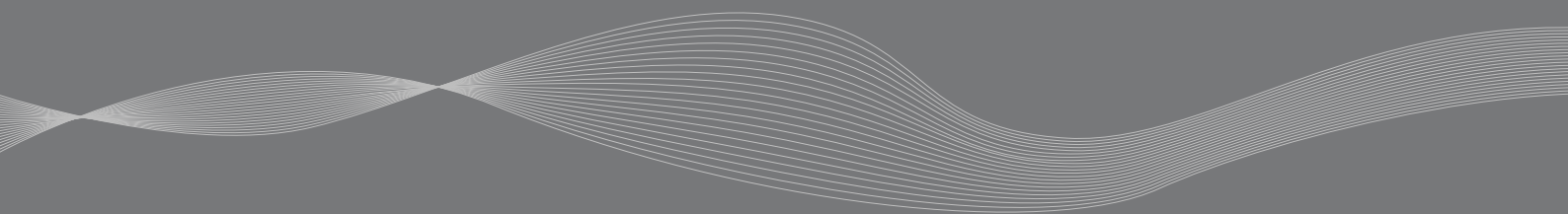
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	13 maja 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	13 maja 2011	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2011 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku	35
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	37
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	37
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	38
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	39
Skonsolidowany bilans	40
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	41
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	42
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	43
Wybrane jednostkowe dane finansowe	43
Jednostkowy rachunek zysków i strat	44
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	45
Jednostkowy bilans	46
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	47
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	48
Dodatkowe noty objaśniające	49

1. Informacje ogólne	49
2. Skład Grupy	50
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	51
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	52
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	52
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	52
7. Sezonowość działalności	54
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	54
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	58
10. Zysk przypadający na jedną akcję	59
11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	59
12. Kapitałowe papiery wartościowe	60
13. Instrumenty finansowe	61
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	63
15. Zarządzanie kapitałem	63
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	63
17. Prawa do emisji CO2	65
18. Dotacje	65
19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	65

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 tys. EUR	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	634 632	479 360	160 763	120 285
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 163)	12 724	(295)	3 193
Zysk (strata) brutto	(7 857)	1 848	(1 990)	464
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 465)	670	(2 144)	168
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(8 465)	670	(2 144)	168
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 793	960	3 241	241
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 238)	(247 870)	(2 593)	(62 198)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(15 072)	232 081	(3 818)	58 236
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12 517)	(14 829)	(3 171)	(3 721)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	53 136 833	55 403 500	53 136 833
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	53 136 833	55 403 500	53 136 833
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,15)	0,01	(0,04)	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,15)	0,01	(0,04)	0,00
Średni kurs PLN/EUR *			3,9476	3,9852
	Na dzień 31 marca 2011 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2010 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2011 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2010 tys. EUR
Aktywa	1 907 650	1 910 769	475 498	482 481
Zobowiązania długoterminowe	542 678	500 218	135 267	126 308
Zobowiązania krótkoterminowe	711 787	742 608	177 419	187 513
Kapitał własny	653 185	667 943	162 812	168 660
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	138 098	139 897
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,79	12,06	2,94	3,04
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,79	12,06	2,94	3,04
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,0119	3,9603

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru	634 632	478 979	2 287 360
Przychody ze sprzedaży usług	0	381	371
Przychody ze sprzedaży	634 632	479 360	2 287 731
Koszt własny sprzedaży	(551 012)	(396 946)	(2 029 622)
Zysk (strata) ze sprzedaży	83 620	82 413	258 110
Koszty sprzedaży	(71 512)	(62 763)	(272 965)
Koszty ogólnego zarządu	(16 470)	(11 297)	(57 273)
Pozostałe przychody operacyjne	19 810	19 555	150 180
Pozostałe koszty operacyjne	(16 611)	(15 183)	(60 372)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 163)	12 724	17 680
Przychody finansowe	3 763	617	20 062
Koszty finansowe	(10 457)	(11 494)	(30 393)
Zysk (strata) brutto	(7 857)	1 848	7 350
Podatek dochodowy	(608)	(1 177)	21 467
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 465)	670	28 817
Działalność zaniechana	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(8 465)	670	28 817
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 465)	670	28 817
Udziałowi niekontrolującemu	-	-	-
	(8 465)	670	28 817
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,15)	0,01	0,53
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,15)	0,01	0,53

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	(8 465)	670	28 817
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	25 017	(4 080)	12 112
Podatek odroczony	2 636	958	(2 851)
Wycena instrumentów finansowych	(11 476)	(2 877)	10 679
Koszty transakcyjne nabycia jednostki gospodarczej	-	(1 919)	-
Pozostałe całkowite dochody	16 178	(7 917)	19 941
Całkowite dochody	7 713	(7 247)	48 757
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	7 713	(7 247)	48 757
Udziałowi niekontrolującemu	-	-	-

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 marca 2011 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 marca 2010 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	991 279	1 000 752	751 958
Nieruchomości inwestycyjne	10 542	10 542	10 542
Wartości niematerialne	122 871	127 118	211 583
Pozostałe aktywa finansowe	3 147	5 024	903
Pozostałe aktywa niefinansowe	528	564	547
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 686	4 497	325
	1 132 053	1 148 498	975 858
Aktywa obrotowe			
Zapasy	277 629	291 048	226 673
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	305 881	269 448	298 382
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	9 685	7 849	6 176
Pozostałe aktywa niefinansowe	9 546	6 714	8 728
Pozostałe aktywa finansowe	5 133	7 811	23 932
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	167 723	179 402	133 780
	775 597	762 271	697 671
SUMA AKTYWÓW	1 907 650	1 910 769	1 673 529
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	63 555	63 555	63 555
Pozostałe kapitały rezerwowe	378	9 217	(531)
Różnice kursowe z przeliczenia	25 017	22 454	6 262
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	9 975	18 457	44 813
Udział niekontrolujący	225	225	225
Kapitał własny ogółem	653 185	667 943	668 359
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	235 099	192 705	311 545
Rezerwy	73 712	71 903	63 078
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 613	43 681	47 191
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	154 407	154 402	77 019
Rozliczenia międzyokresowe	36 848	37 528	39 569
	542 678	500 218	538 402
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	189 093	292 111	126 118
Rezerwy	14 199	13 689	9 578
Pozostałe zobowiązania finansowe	75 667	11 094	8 661
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	355 725	365 082	249 862
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 906	1 743	787
Rozliczenia międzyokresowe	75 196	58 889	71 761
	711 787	742 608	466 767
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 254 465	1 242 826	1 005 170
SUMA PASYWÓW	1 907 650	1 910 769	1 673 529

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	(7 857)	1 848	7 350
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	31 661	19 648	128 614
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(4 258)	2 289	(24 686)
Odsetki i dywidendy, netto	10 047	2 989	27 256
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(7)	(1 311)	437
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(33 808)	(19 918)	22 293
Zmiana stanu zapasów	16 667	(3 230)	(47 905)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(13 575)	2 405	98 917
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	9 086	1 774	(15 536)
Zmiana stanu rezerw	3 918	1 307	7 950
Podatek dochodowy zapłacony	(3 770)	(1 801)	(8 628)
Zysk z okazijnego nabycia Arctic Paper Grycksbo	-	-	(77 555)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	8 243	-	6 686
Certyfikaty w kogeneracji	(3 553)	(3 121)	284
Pozostałe	-	(1 919)	(5 069)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 793	960	120 409
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 907	17 164	35 918
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(18 184)	(19 525)	(99 467)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	(245 524)	(187 954)
Odsetki otrzymane	-	-	312
Pożyczki udzielone	-	-	20 600
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	39	15	8
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 238)	(247 870)	(230 583)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	12 313	-	41 266
Wpływy z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 949)	(1 745)	(7 267)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia innych zobowiązań finansowych	-	56	-
Splata innych zobowiązań finansowych	(2 598)	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	80 379	183 287	183 448
Splata pożyczek i kredytów	(155 855)	(4 098)	(19 270)
Dywidendy	-	-	(49 309)
Odsetki zapłacone	52 637	(2 989)	(20 192)
Emisja akcji	-	57 570	-
Pozostałe	-	-	1 298
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(15 072)	232 081	129 973
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12 517)	(14 829)	19 800
Różnice kursowe netto	837	8 494	19 488
Środki pieniężne na początek okresu	179 402	140 114	140 114
Środki pieniężne na koniec okresu	167 722	133 779	179 402

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 2011 roku	554 035	63 555	22 454	9 217	18 458	667 718	225	667 943
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	-	-	(17)	(17)	-	(17)
Całkowite dochody za okres	-	-	25 017	(8 839)	(8 465)	7 712	-	7 712
Na dzień 31 marca 2011 roku (niebadane)	554 035	63 555	25 017	378	9 975	652 959	225	653 185

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	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
Całkowite dochody za okres	-	-	(4 080)	(1 919)	(1 248)	(7 247)	-	(7 247)
Emisja akcji	30 000	27 570	-	-	-	57 570	-	57 570
Na dzień 31 marca 2010 roku (badane)	554 035	63 555	6 262	(531)	44 813	668 134	225	668 359

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 tys. EUR	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	12 712	6 033	3 220	1 514
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 928	634	1 502	159
Zysk (strata) brutto	2 212	457	560	115
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 212	457	560	115
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	2 212	457	560	115
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 863)	20 518	(1 485)	5 149
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	31	(272 272)	8	(68 321)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 616	239 723	1 423	60 153
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(216)	(12 031)	(55)	(3 019)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	53 136 833	55 403 500	53 136 833
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	53 136 833	55 403 500	53 136 833
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,04	0,01	0,01	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,04	0,01	0,01	0,00
Średni kurs PLN/EUR *			3,9476	3,9852
	Na dzień 31 marca 2011 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2010 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2011 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2010 tys. EUR
Aktywa	955 441	950 972	238 152	240 126
Zobowiązania długoterminowe	198 857	119 572	49 567	30 193
Zobowiązania krótkoterminowe	7 106	77 022	1 771	19 449
Kapitał własny	749 478	754 378	186 814	190 485
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	138 098	139 897
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,53	13,62	3,37	3,44
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	13,53	13,62	3,37	3,44
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,0119	3,9603

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	6 702	4 404	21 212
Odsetki od pożyczek	6 011	1 629	18 963
Przychody z dywidend	-	-	91 157
Przychody ze sprzedaży	12 712	6 033	131 332
Koszt własny sprzedaży	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	12 712	6 033	131 332
Pozostałe przychody operacyjne	2	21	68
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 773)	(5 394)	(21 210)
Pozostałe koszty operacyjne	(13)	(26)	(28)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 928	634	110 162
Przychody finansowe	577	331	704
Koszty finansowe	(4 293)	(507)	(13 731)
Zysk (strata) brutto	2 212	457	97 135
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 212	457	97 135
Działalność zaniechana	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	2 212	457	97 135
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres	0,04	0,01	1,77
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,04	0,01	1,77

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	2 212	457	97 135
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	4	13	17
Inne całkowite dochody netto	4	13	17
Całkowite dochody	2 216	470	97 153
Całkowite dochody na jedną akcję w PLN:			
- podstawowy z zysku za okres	0,04	0,01	1,77
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,04	0,01	1,77
- rozwodniony z zysku za okres	0,04	0,01	1,77
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,04	0,01	1,77

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 marca 2011 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	Na dzień 31 marca 2010 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	498	529	169
Wartości niematerialne	1 326	1 336	1 352
Udziały i akcje w spółkach zależnych	579 954	587 065	629 954
Pozostałe aktywa finansowe	179 000	179 000	129 000
Pozostałe aktywa niefinansowe	171	203	182
	760 949	768 133	760 657
Aktywa obrotowe			
Zapasy	56	51	52
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31 861	26 994	29 227
Pozostałe aktywa finansowe	137 164	130 081	94 606
Pozostałe aktywa niefinansowe	259	345	415
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 152	25 368	38 245
	194 492	182 839	162 545
SUMA AKTYWÓW	955 441	950 972	923 201
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	63 555	72 289	63 555
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 736	30 914	-
Różnice kursowe z przeliczenia	4	5	1
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	123 148	97 135	87 495
Kapitał własny ogółem	749 478	754 378	705 086
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	198 856	119 571	119 410
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	1
	198 857	119 572	119 411
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	68 722	80 815
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 251	3 550	9 526
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 729	1 623	1 232
Rezerwy krótkoterminowe	-	625	-
Rozliczenia międzyokresowe	3 126	2 502	7 132
	7 106	77 022	98 705
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	205 963	196 594	218 116
SUMA PASYWÓW	955 441	950 972	923 201

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2010 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	2 212	457	97 135
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	44	13	89
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	124	630	-
Odsetki i dywidendy, netto	(2 264)	(1 664)	21 635
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(4 723)	23 102	(27 651)
Zmiana stanu zapasów	(5)	-	2
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(1 192)	(101)	(12 609)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	624	326	(5 412)
Zmiana stanu rezerw	(625)	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	(58)	(326)	(400)
Nabycie jednostki zależnej	-	-	(212 367)
Pożyczki udzielone	-	-	8 112
Koszty nabycia jednostki gospodarczej ujęte w kapitale	-	(1 919)	-
Pozostałe	-	-	16
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 863)	20 518	(131 450)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Transakcje pod wspólną kontrolą	-	(75 701)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-	(420)
Pożyczki udzielone	-	(196 572)	-
Inne wydatki inwestycyjne	31	1	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	31	(272 272)	(420)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	80 000	180 489	180 917
Splata pożyczek/kredytów	(69 437)	-	(19 743)
Emisja akcji	-	57 570	-
Odsetki i dywidendy zapłacone	(4 947)	1 664	(54 212)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 616	239 723	106 962
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(216)	(12 031)	(24 908)
Środki pieniężne na początek okresu	25 368	50 276	50 276
Środki pieniężne na koniec okresu	25 152	38 245	25 368

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 291	5	120 936	747 267	747 267
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	4	-	4	4
Całkowite dochody za okres	-	-	(1)	2 212	2 211	2 211
Na dzień 31 marca 2011 roku (niebadane)	554 035	72 291	4	123 148	749 478	749 478

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	(12)	88 957	648 965	648 965
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	109 171	109 171	109 171
Całkowite dochody za okres	-	-	13	457	470	470
Emisja akcji	30 000	27 570	-	-	57 570	57 570
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	(1 919)	-	-
Koszt emisji akcji	-	(4 515)	-	0	(4 515)	(4 515)
Na dzień 31 marca 2010 roku (niebadane)	554 035	63 555	1	87 495	705 086	705 086

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerzy 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.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

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

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 31 marca 2011 roku, 41.441.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 74,8% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień	
			13 maja 2011	31 grudnia 2010
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%
Grycksbo Paper (Deutschland) GmbH	Niemcy, Max-Brauer-Allee 52, 22765 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
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%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień	
			13 maja 2011	31 grudnia 2010
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	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%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 marca 2011 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie

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

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 27 kwietnia 2011 roku powołała dwóch nowych Członków Zarządu:

- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 maja 2011 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy

sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2011	Na dzień 31 grudnia 2010
USD	2,8229	2,9641
EUR	4,0119	3,9603
SEK	0,4493	0,4415
LVL	5,6561	5,5830
DKK	0,5380	0,5313
NOK	0,5107	0,5071
GBP	4,5530	4,5938
CHF	3,0825	3,1639

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2011	01/01 - 31/03/2010
USD	2,8840	2,8821
EUR	3,9476	3,9852
SEK	0,4452	0,4009
LVL	5,6006	5,6237
DKK	0,5295	0,5354
NOK	0,5040	0,4918
GBP	4,6221	4,4919
CHF	3,0659	2,7239

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

Grupa dotychczas prezentowała segmenty działalności w podziale na jednostki produkcyjne, jednak z uwagi na zmiany, które zachodzą na rynku papierniczym oraz wprowadzane

w poszczególnych Papierнях podjęto decyzję o zmianie raportowanych segmentów działalności.

Począwszy od 2011 roku Grupa wyróżnia trzy segmenty działalności:

- Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- Papiery powlekane - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak

kaolin (ang. china clay), 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.

- Pozostałe – segment skupia wyniki spółek dystrybucyjnych oraz sprzedażowych, a także działalność Arctic Paper S.A.

Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanych i powlekanych jest podyktowany następującymi przesłankami:

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,

- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,
- Zmieniony podział segmentów działalności umożliwi lepszą porównywalność wyników działalności Grupy Arctic Paper do spółek działających w branży papierniczej.

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

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

	Działalność kontynuowana				Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem		
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	400 287	162 921	71 424	634 632	-	634 632
Sprzedaż między segmentami	33 077	36 806	27 642	97 525	(97 525)	-
Przychody segmentu ogółem	433 365	199 727	99 066	732 157	(97 525)	634 632
Wynik segmentu						
EBITDA	20 075	4 931	4 837	29 843	655	30 498
Przychody z tytułu odsetek	693	23	6 452	7 169	(6 903)	266
Koszty z tytułu odsetek	(5 092)	(7 828)	(4 296)	(17 216)	6 903	(10 313)
Amortyzacja	(17 712)	(13 652)	(297)	(31 661)	-	(31 661)
Podatek dochodowy	(1 638)	1 681	(406)	(363)	(245)	(608)
Aktywa segmentu	1 167 049	754 728	497 231	2 419 007	(515 043)	1 903 964
Zobowiązania segmentu	740 137	546 189	307 707	1 594 033	(493 975)	1 100 058
Nakłady inwestycyjne	9 346	735	259	10 339	-	10 339

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (3.763 tys. PLN, z czego 266 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (10.457 tys. PLN, z czego 10.313 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (31.661 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-608 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (655 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 3.686 tys. PLN, rezerwa: -154.407 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku oraz na 31 marca 2010 roku

	Działalność kontynuowana				Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem		
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	365 835	57 192	56 333	479 359	-	479 360
Sprzedaż między segmentami	25 164	10 468	20 978	56 609	(56 609)	-
Przychody segmentu ogółem	390 999	67 659	77 311	535 969	(56 609)	479 360
Wynik segmentu						
EBITDA	26 785	4 005	3 404	34 193	(1 820)	32 373
Przychody z tytułu odsetek	960	7	2 250	3 218	(2 601)	617
Koszty z tytułu odsetek	(3 107)	(2 445)	(655)	(6 207)	2 615	(3 592)
Amortyzacja	(17 138)	(2 180)	(330)	(19 648)	-	(19 648)
Podatek dochodowy	(544)	-339	(271)	(1 153)	(24)	(1 177)
Aktywa segmentu	1 173 675	754 346	485 650	2 413 671	(507 399)	1 906 272
Zobowiązania segmentu	736 797	534 599	302 546	1 573 942	(485 518)	1 088 424
Nakłady inwestycyjne	9 784	603	49	10 435	-	10 435

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (617 tys. PLN, które to dotyczą w całości przychodów z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (11.494 tys. PLN, z czego 3.592 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (19.648 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (1.177 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.820 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 325 tys. PLN, rezerwa: -77.019 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

	Działalność kontynuowana				Wyłączenia	Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem		
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 494 328	549 378	244 026	2 287 732	-	2 287 732
Sprzedaż między segmentami	110 425	94 335	95 629	300 390	(300 390)	-
Przychody segmentu ogółem	1 604 754	643 713	339 655	2 588 121	(300 390)	2 287 732
Wynik segmentu						
EBITDA	43 933	96 482	12 223	152 638	(6 344)	146 294
Przychody z tytułu odsetek	3 855	57	20 783	24 695	(22 758)	1 937
Koszty z tytułu odsetek	(15 335)	(22 949)	(14 907)	(53 192)	22 823	(30 369)
Amortyzacja	(68 799)	(42 395)	(1 234)	(112 428)	-	(112 428)
Utrata wartości aktywów trwałych	(16 186)	-	-	(16 186)	-	(16 186)
Podatek dochodowy	13 456	8 084	(5 463)	16 077	5 390	21 467
Aktywa segmentu	1 173 675	754 346	485 650	2 413 671	(507 399)	1 906 272
Zobowiązania segmentu	736 797	534 599	302 546	1 573 942	(485 518)	1 088 424
Nakłady inwestycyjne	63 090	7 747	753	71 591	-	71 591

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (20.062 tys. PLN, z czego 1.937 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (30.393 tys. PLN, z czego 30.369 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (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: 4.497tys. PLN, rezerwa: -154.402 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

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

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

Uchwałą z dnia 27 kwietnia 2011 roku Zarząd Arctic Paper zatwierdził propozycję podziału zysku netto za rok 2010 i rekomendował ją do rozpatrzenia przez Radę Nadzorczą

Arctic Paper S.A. Powyższa propozycja nie przewiduje wypłaty dywidendy. Ostateczna decyzja w zakresie podziału zysku netto za rok 2010 zostanie podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 465)	670
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(8 465)	670
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Całkowita liczba akcji	55 403 500	55 403 500
Średnioważona liczba akcji	55 403 500	53 136 833
Zysk na akcję (w PLN)	(0,15)	0,01

11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 155.865 tys. PLN.

Płatności dotyczyły spłaty kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A kwocie 49.120 tys. PLN (transze w PLN, EUR, SEK), kredytu wobec banku Svenska Handelsbanken w kwocie 22.260 tys. PLN (transze w SEK), pożyczki wobec Accent Equity w kwocie 13.652 tys. PLN (transze w SEK), wykupu obligacji zerokuponowych serii 2/2010 w kwocie 66.000 tys. PLN, spłaty odsetek obligacji kuponowych serii 1/2010 w kwocie 4.833 tys. PLN,

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

Kredytowa”). O Umowie Kredytowej Spółka informowała w prospekcie emisyjnym akcji serii B i serii C.

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

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

W dniu 30 marca 2011 roku Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. kolejny aneks („Aneks”) do umowy

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

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

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

Aneks nie przewiduje kar umownych.

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

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

Emitent zapłaci w dniu 25-02-13 roku ("Data Wykupu") za pośrednictwem Agenta ds. Płatności za każdą obligację kwotę równą Należności Głównej (wartość nominalna). Płatności z tytułu obligacji będą dokonywane na rzecz obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z obligacji. Jeżeli jednak Data Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Należności Głównej nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione obligacje zostaną umorzone z chwilą wykupu.

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

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

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

12. Kapitałowe papiery wartościowe

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

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	321
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	81 000 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	30 000 000
Na dzień 31 marca 2011 roku (niebadane)		55 403 500	554 035 000

13. Instrumenty finansowe

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

kontraktów walutowych forward i kontraktów na zakup energii elektrycznej.

13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

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

walutowych w euro związanych ze sprzedażą eksportową.

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

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	w zależności od kontraktu; od 20.09.2010 do 26.01.2011
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 28.04.2011 do 28.09.2011
Kwota zabezpieczenia	25.5 mln EUR
Kurs terminowy	od 1,3011 do 1,3547

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.12.2006
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2014
Zabezpieczona ilość energii	287.728 MWh
Cena terminowa	od 34,50 do 46,00 EUR/MWh

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2011 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2011 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2010 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	4 639	306	373
Forward na energię elektryczną	7 556	-	11 611	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	7 556	4 639	11 918	373

14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

15. Zarządzanie kapitałem

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

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

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2011 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 (Nota 44.1).
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finance na kwotę 819 tys. PLN,
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN,
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN,
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 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

łącznie kwotę 900 tys. EUR i jest ważna do 31 grudnia 2012 roku.

16.1. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

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

Na wartość przedmiotu sporu składają się odpowiednio:

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

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

W dniu 21 grudnia 2009 roku sąd ogłosił upadłość Cezex Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu między stronami. Jak wynika ze wstępnych propozycji układowych, wierzytelności Arctic Paper Kostrzyn S.A. będą objęte odrębnym porozumieniem ich spłaty w całości, gdyż wierzytelności zabezpieczone hipoteką na nieruchomości Cezex Sp. z o.o. nie są objęte układem. W dniu 23 sierpnia 2010 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Cezex Sp. z o.o.

Według stanu na 31 marca 2011 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Cezex Sp. z o.o.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

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

roszczenia Arctic Paper Kostrzyn S.A. wobec Jakon S.A. w likwidacji.

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

Według stanu na 31 marca 2011 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Jakon S.A. w likwidacji.

Sprawa przeciwko PGNiG S.A.

W dniu 26 sierpnia 2010 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. wystąpiła w pozew o ustalenie ceny na paliwo gazowe sprzedawane Arctic Paper Kostrzyn S.A. przez PGNiG S.A., sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej. Pozew oparty jest 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 marca 2011 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

17. Prawa do emisji CO₂

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

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

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Emisja	109 643	131 094	143 661	37 347	-
Ilość zakupiona	-	14 000	47 800	-	-
Ilość sprzedana	-	74 000	45 043	-	-
Ilość niewykorzystana	98 511	17 354	67 544	171 101	-

(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	35 505	-
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	-	-
Ilość sprzedana	-	-	11 940	-	-
Ilość niewykorzystana	-	-	21 504	21 494	-

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Emisja	112 129	105 587	109 839	-	-
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	180	19 500	-	-	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	119 577	-	-

(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	-	-

18. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

19. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

19.1. 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.

19.2. 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 .

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	13 maja 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	13 maja 2011	

