

Un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.

Skonsolidowany raport półroczny
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	4	Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	38
Informacje o raporcie	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku	39
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	41
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	8	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	41
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	8	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	42
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.	9	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	43
oraz spółki Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2012 roku	9	Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans.....	44
Opis działalności Grupy Arctic Paper	10	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	45
Informacje ogólne	10	Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	46
Struktura grupy kapitałowej.....	11	Dodatkowe noty objaśniające.....	48
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	12	1. Informacje ogólne	48
Struktura akcjonariatu	12	2. Skład Grupy.....	50
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	13	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	51
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	13	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	52
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	17	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	52
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	19	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	53
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	21	7. Sezonowość działalności	54
Jednostkowy rachunek zysków i strat	21	8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	56
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	23	9. Przychody i koszty	60
Jednostkowe przepływy pieniężne	24	10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	60
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	26	11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	61
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	26	12. Podatek dochodowy.....	61
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	27	13. Zysk przypadający na jedną akcję	63
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	27	14. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	63
Inne istotne informacje	27	15. Zapasy.....	64
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	27	16. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	64
Informacje o trendach rynkowych.....	27	17. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	64
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych miesięcy roku.....	29	18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	65
Czynniki ryzyka	30	19. Zmiana stanu rezerw.....	65
Informacje uzupełniające	34	20. Rozliczenia międzyokresowe.....	65
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	34	21. Kapitał akcyjny	66
Informacje o dywidendzie.....	34	22. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego.....	67
Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących spółkę Arctic Paper S.A.	34	23. Instrumenty finansowe	68
Obniżenie kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.	34	24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	72
Nabywanie akcji własnych.....	34	25. Zarządzanie kapitałem.....	73
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	36	26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	73
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	36	27. Sprawy sądowe	74
Istotne pozycje pozabilansowe.....	37	28. Rozliczenia podatkowe	75
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	37	29. Zobowiązania inwestycyjne	75
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	37	30. Transakcje z podmiotami powiązanymi	75
Oświadczenia Zarządu.....	38		
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	38		

31.	Prawa do emisji CO2	77	5.	Skład Rady Nadzorczej Spółki.....	90
32.	Dotacje.....	78	6.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	90
33.	Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	79	7.	Inwestycje Spółki	91
34.	Pozostałe istotne kwestie.....	79	8.	Istotne zasady (polityka) rachunkowości	92
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu			80	9.	Sezonowość działalności
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe			82	10.	Informacje dotyczące segmentów działalności.....
Wybrane jednostkowe dane finansowe			82	11.	Inwestycje w spółkach zależnych
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat.....			83	12.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów			84	13.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans			85	14.	Dywidendy otrzymane.....
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych			86	15.	Podatek dochodowy.....
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym			87	16.	Rzeczowe aktywa trwałe.....
Dodatkowe noty objaśniające			89	17.	Pozostałe aktywa finansowe
1.	Informacje ogólne	89	18.	Papiery dłużne	95
2.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	89	19.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy	96
3.	Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	90	20.	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego.....	99
4.	Skład Zarządu Spółki	90	21.	Instrumenty finansowe	99
			22.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym...	100
			23.	Zarządzanie kapitałem.....	101
			24.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe....	101
			25.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	101
			26.	Zdarzenia po dacie bilansowej	103
			27.	Pozostałe istotne kwestie	103

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje

wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 i 30 czerwca 2011 roku przedstawione w skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

Niniejszy Skonsolidowany raport półroczny 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 Kungsvägen, 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,
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 Vallengbaek (Dania); Arctic Paper France SAS z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); Grycksbo Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); zlikwidowana do 30 czerwca 2012 r.
Arctic Paper AB	Arctic Paper AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
1Q	I kwartał roku obrotowego
2Q	II kwartał roku obrotowego
3Q	III kwartał roku obrotowego
4Q	IV kwartał roku obrotowego
1H	I półrocze roku obrotowego
2H	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności
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.

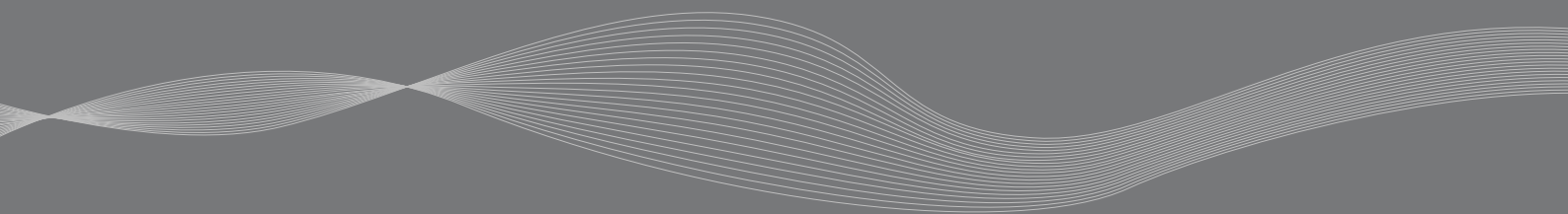
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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 perspektywę 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.
oraz spółki Arctic Paper S.A.
do raportu za pierwsze półrocze 2012 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.600 osób w czterech fabrykach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie.

Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosły ponad 1.313 miliona 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 30 czerwca 2012 roku Grupa posiadała następujące papiernie:

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

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

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- powlekany papier bezdrzewny (coated woodfree) produkowany pod markami G-Print oraz Arctic,

- 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.

stosowany przede wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. direct mail).

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

Struktura grupy kapitałowej

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

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

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W czerwcu 2012 roku zakończyło działalność biuro sprzedaży Grycksbo Paper GmbH. Nie nastąpiły inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 30 czerwca 2012 roku 41.441.500 Akcji naszej Spółki, stanowiących 74,8% jej kapitału zakładowego,

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

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

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

Akcjonariusz	według stanu na 24.08.2012				według stanu na 15.05.2012			
	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
		zakładowym [%]		[%]		zakładowym [%]		[%]
Arctic Paper AB	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%
Pozostali	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

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

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2012	2012	2011	2012	2011	2Q2012/ 1Q2012	2Q2012/ 2Q2011	1H2012/ 1H2011
Przychody ze sprzedaży	632 354	680 420	577 487	1 312 774	1 212 119	(7,1)	9,5	8,3
w tym:								
Sprzedaż papieru	632 354	680 420	577 487	1 312 774	1 212 119	(7,1)	9,5	8,3
Zysk ze sprzedaży	97 111	114 553	69 685	211 664	153 305	(15,2)	39,4	38,1
% przychodów ze sprzedaży	15,36	16,84	12,07	16,12	12,65	(1,5) p.p.	3,3 p.p.	3,5 p.p.
Koszty sprzedaży	(74 480)	(77 807)	(68 986)	(152 287)	(140 498)	(4,3)	8,0	8,4
Koszty ogólnego zarządu	(18 407)	(17 757)	(17 058)	(36 164)	(33 528)	3,7	7,9	7,9
Pozostałe przychody operacyjne	15 995	19 344	15 178	35 339	34 988	(17,3)	5,4	1,0
Pozostałe koszty operacyjne	(12 470)	(15 023)	(14 009)	(27 492)	(30 620)	(17,0)	(11,0)	(10,2)
EBIT	7 749	23 311	(15 190)	31 060	(16 353)	(66,8)	(151,0)	(289,9)
% przychodów ze sprzedaży	1,23	3,43	(2,63)	2,37	(1,35)	(2,2) p.p.	3,9 p.p.	3,7 p.p.
EBITDA	38 038	53 734	16 548	91 772	47 046	(29,2)	129,9	95,1
% przychodów ze sprzedaży	6,02	7,90	2,87	6,99	3,88	(1,9) p.p.	3,1 p.p.	3,1 p.p.
Przychody finansowe	293	266	(2 731)	559	1 032	10,0	(110,7)	(45,8)
Koszty finansowe	(6 430)	(13 796)	(22 216)	(20 226)	(32 673)	(53,4)	(71,1)	(38,1)
Zysk brutto	1 612	9 781	(40 137)	11 392	(47 994)	(83,5)	(104,0)	(123,7)
Podatek dochodowy	6 428	(170)	(1 511)	6 258	(2 118)	(3 881,1)	(525,5)	(395,4)
Zysk netto	8 040	9 611	(41 647)	17 650	(50 113)	(16,3)	(119,3)	(135,2)
% przychodów ze sprzedaży	1,27	1,41	(7,21)	1,34	(4,13)	(0,1) p.p.	8,5 p.p.	5,5 p.p.
Zysk /strata na jedną akcję (w PLN)	0,15	0,17	(0,75)	0,32	(0,90)	n.a.	n.a.	n.a.

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego półrocza 2012 roku

W drugim kwartale 2012 roku popyt na papiery produkowane przez Spółkę utrzymywał się na relatywnie niskim poziomie, nieco niższym niż w pierwszym kwartale. Niepewność co do sytuacji gospodarczej strefy euro spowodowała, że w sektorze reklamowym zakupy papieru były na niskim poziomie, co odbiło się na wynikach segmentu papieru powlekanego. W tym okresie nie pojawiły się na rynku książkowym bestsellery wydawane w milionowych nakładach. Sezon wakacyjny to jednak czas nabywania książek na wyjazdy urlopowe, co pozwoliło na osiągnięcie wysokiej sprzedaży w segmencie

papieru książkowego. Sytuacja popytowa miała swoje odzwierciedlenie w cenach, które w walutach lokalnych nieznacznie spadły dla papierów powlekanych i nieznacznie wzrosły dla papierów pozostałych.

Ceny podstawowego surowca – celulozy – w drugim kwartale w stosunku do pierwszego kwartału wzrosły o 1,6% dla celulozy iglastej i 10,3% dla celulozy liściastej. Spread pomiędzy cenami obu gatunków celulozy zmniejszył się do najniższej wielkości na przestrzeni ostatnich kilku lat.

Zmiany kursów walut wpłynęły niekorzystnie na wyniki osiągane w szwedzkich fabrykach Grupy i były neutralne dla pozostałych fabryk.

Wykorzystanie zdolności produkcyjnych było wysokie i osiągnęło ponad 95%. Jest to szczególnie wyraźny wzrost w porównaniu do sytuacji sprzed roku.

Wartościowo sprzedaż w drugim kwartale osiągnęła 632 mln PLN, co stanowi wzrost o 9,5% w porównaniu do roku poprzedniego, lecz spadek o 7,1% wobec pierwszego kwartału bieżącego roku.

Przychody

W drugim kwartale 2012 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 632.354 tys. PLN w porównaniu do 577.487 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 54.867 tys. PLN i odpowiednio 9,5%.

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2012 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.312.774 tys. PLN w porównaniu do 1.212.119 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 100.655 tys. PLN i odpowiednio 8,3%.

Wolumen sprzedaży w drugim kwartale 2012 roku wyniósł

Zysk operacyjny w drugim kwartale wyniósł 7.7 mln PLN - jest to znaczący wzrost w porównaniu do straty -15,2 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Grupa kontynuuje zapoczątkowane działania zmierzające do racjonalizacji kosztów i optymalizacji oferty produktowej. Prowadzone przedsięwzięcia inwestycyjne mają pomóc w osiągnięciu poprawy rentowności. W drugim kwartale 2012 roku nie rozpoczęto znaczących inwestycji. Kontynuowane są projekty rozpoczęte w poprzednich kwartałach.

190 tys. ton w porównaniu do 182 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 8 tys. ton i odpowiednio 4,4%.

Wolumen sprzedaży w drugim półroczu 2012 roku wyniósł 394 tys. ton w porównaniu do 381 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 13 tys. ton i odpowiednio 3,4%.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w drugim kwartale 2012 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2011 roku był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu sprzedaży i średniej ceny sprzedaży przeliczonej na PLN.

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku wyniósł 211.664 tys. PLN i był o 38,1% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 16,12% w porównaniu do 12,65% (+3,47 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami wzrostu marży zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był spadek kosztów celulozy.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 152.287 tys. PLN, co stanowi wzrost o ponad 8,4% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2011 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w

analizowanym okresie były koszty transportu, które zwiększyły się o 12,0%. Koszty sprzedaży na 1 tonę sprzedanego papieru wzrosły o 4,8% w porównaniu do pierwszego półrocza 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 36.164 tys. PLN w porównaniu do 33.528 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku, co stanowi wzrost o ponad 7,9%. Oznacza to również wzrost kosztów ogólnego zarządu na tonę sprzedawanego papieru o 4,3%. Główną przyczyną wzrostu tych kosztów był wzrost kosztów IT.

Ponadto w pierwszej połowie 2011 r. rozwiązano rezerwę na około 1,3 miliona PLN.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2011 roku 35.339 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 351 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 tym samym czasie nastąpił spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 27.492 tys. PLN (spadek o 3.128 tys. PLN).

Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2011 roku wpływ miały przede wszystkim koszty związane z reorganizacją prowadzoną wówczas w AP Munkedals w kwocie ok. 2,9 mln PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2012 roku przychody finansowe wyniosły 559 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku o 473 tys. PLN. Niższe przychody finansowe w 2012 roku wynikały przede wszystkim ze spadku przychodów z odsetek.

Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2012 roku wyniosły 20.226 tys. PLN w porównaniu do 32.673 tys. PLN

poniesionych w pierwszym półroczu 2011 roku. Wpływ na tak duży spadek kosztów finansowych miały ujemne różnice kursowe, które za 6 miesięcy 2012 roku wyniosły 840 tys. PLN w porównaniu do 12.154 tys. PLN odnotowanych w pierwszym półroczu 2011 roku.

Koszty odsetek w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosły 18.708 tys. PLN w porównaniu do 20.215 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2012 roku wyniósł +6.258 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2011 roku wyniósł -2.118 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -2.316 tys. PLN, natomiast część

odroczone +8.574 tys. PLN. Kwotę 5,4 mln PLN dodatniego wpływu podatku odroczonego stanowi wzrost aktywa na podatek od przyszłych korzyści wynikających z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Analiza rentowności

Zysk na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2012 roku wyniósł +31.060 tys. PLN w porównaniu do straty -16.353 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z -1,35% w okresie sześciu miesięcy 2011 roku do +2,37% w analogicznym okresie 2012 roku.

EBITDA za pierwsze półrocze 2012 roku wyniosła 91.772 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku 47.046 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 6,99% w porównaniu do 3,88% za 6 miesięcy 2011 roku.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2012 roku wyniósł +17.650 tys. PLN w porównaniu do -50.113 tys. PLN w pierwszym półroczu 2011 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2012 roku +1,34% w porównaniu do -4,13% w analogicznym okresie 2011 roku. Odnotowany zysk netto w pierwszym półroczu 2012 roku był konsekwencją przede wszystkim wzrostu zysku na sprzedaży w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży i spadku kosztów celulozy oraz niskich ujemnych różnic kursowych wynoszących ok. 0,8 mln PLN (ujemne różnice kursowe za 6 miesięcy 2011 roku wyniosły 12,2 mln PLN).

Analiza rentowności

	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2012	2012	2011	2012	2011	2Q2012/ 1Q2012	2Q2012/ 2Q2011	1H2012/ 1H2011
Zysk ze sprzedaży	97 110	114 553	69 685	211 664	153 305	(15,2)	39,4	38,1
% przychodów ze sprzedaży	15,36	16,84	12,07	16,12	12,65	(1,5) p.p.	3,3 p.p.	3,5 p.p.
EBITDA	38 038	53 734	16 548	91 772	47 046	(29,2)	129,9	95,1
% przychodów ze sprzedaży	6,02	7,90	2,87	6,99	3,88	(1,9) p.p.	3,1 p.p.	3,1 p.p.
EBIT	7 749	23 311	(15 190)	31 060	(16 353)	(66,8)	(151,0)	(289,9)
% przychodów ze sprzedaży	1,23	3,43	(2,63)	2,37	(1,35)	(2,2) p.p.	3,9 p.p.	3,7 p.p.
Zysk netto	8 039	9 611	(41 647)	17 650	(50 113)	(16,4)	(119,3)	(135,2)
% przychodów ze sprzedaży	1,27	1,41	(7,21)	1,34	(4,13)	(0,1) p.p.	8,5 p.p.	5,5 p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	1,2	1,4	(6,9)	2,6	(8,3)	(0,3) p.p.	8,1 p.p.	10,9 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,4	0,5	(2,3)	1,0	(2,8)	(0,1) p.p.	2,8 p.p.	3,8 p.p.

W pierwszym półroczu 2012 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +2,6%, podczas gdy w analogicznym okresie 2011 roku osiągnęła ona poziom -8,3%. Rentowność

aktywów wzrosła natomiast z poziomu -2,8% w pierwszym półroczu 2011 roku do +1,0 w pierwszym półroczu 2012 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011	Zmiana 30/06/2012 -31/12/2011	Zmiana 30/06/2012 -30/06/2011
Aktywa trwałe	1 083 515	1 132 429	1 083 352	(48 914)	163
Zapasy	304 940	315 142	270 243	(10 202)	34 697
Należności	303 574	300 262	277 685	3 312	25 888
z tyt. dostaw i usług	295 151	294 452	266 660	699	28 491
Pozostałe aktywa obrotowe	9 271	10 400	11 945	(1 129)	(2 674)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	146 478	166 299	129 858	(19 821)	16 620
Razem aktywa	1 847 778	1 924 531	1 773 083	(76 753)	74 694
Kapitał własny	674 381	675 561	604 557	(1 179)	69 825
Zobowiązania krótkoterminowe	845 956	612 273	639 908	233 682	206 048
w tym:					-
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	380 459	404 343	319 875	(23 884)	60 584
rezerw i rozliczenie międzyokresowe	385 196	127 625	241 566	257 571	143 630
	80 300	80 306	78 467	(5)	1 833
Zobowiązania długoterminowe	327 441	636 697	528 619	(309 256)	(201 178)
w tym:					-
oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	63 529	361 539	270 351	(298 010)	(206 822)
pozostałe zobowiązania	263 911	275 158	258 268	(11 246)	5 644
Razem pasywa	1 847 778	1 924 531	1 773 083	(76 753)	74 695

Na dzień 30 czerwca 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 1.847.778 tys. PLN, w porównaniu do 1.924.531 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2012 roku aktywa trwałe stanowiły około 58,6% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2011 roku – 58,8%. Wartość aktywów trwałych spadła w

bieżącym półroczu o 48,914 tys. PLN, głównie z powodu wydatków inwestycyjnych niższych niż odpisy amortyzacyjne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2012 roku poziom 764.263 tys. PLN, w porównaniu do 792.102 tys. PLN na koniec grudnia 2011 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 10.202 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 3.312 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o kwotę 1.129 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 19.821 tys. PLN. Aktywa

obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2012 roku 41,4% sumy aktywów (41,2% na koniec 2011 roku), w tym zapasy 16,5% (16,4% na koniec 2011 roku), należności 16,4% (15,6% na koniec 2011 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,5% (0,5% na koniec 2011 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 7,9% (8,6% na koniec 2011 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 674.381 tys. PLN w porównaniu do 675.561 tys. PLN na koniec 2011 roku. Kapitał własny stanowił na koniec

czerwca 2012 roku 36,5% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2011 roku, gdzie ten udział wyniósł 35,1% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 845.956 tys. PLN (45,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 612.273 tys. PLN (31,8% sumy bilansowej) na koniec 2011 roku. W okresie pierwszego

półrocza 2012 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 233.683 tys. PLN. Zmiana ta była spowodowana przede wszystkim reklasifikacją zobowiązań z tytułu obligacji z długoterminowych na krótkoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 327.441 tys. PLN (17,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 636.697 tys. PLN (33,1% sumy bilansowej) na koniec 2011 roku. W analizowanym okresie

nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 309.256 tys. PLN. W znacznej części wpływ na spadek zobowiązań długoterminowych miała powyżej opisana reklasifikacja zobowiązań z tytułu obligacji.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2Q 2012	1Q 2012	2Q 2011	Zmiana 2Q2012/ 1Q2012	Zmiana 2Q2012/ 2Q2011
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	174,0	175,5	193,3	(1,5) p.p.	(19,3) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	62,2	61,9	55,8	0,3 p.p.	6,4 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	66,5	70,1	84,7	(3,6) p.p.	(18,1) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,61x	1,86x	2,40x	(0,25)	(0,79)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	4,7x	4,1x	4,2x	0,6	0,5

Według stanu na koniec czerwca 2012 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 174,0% i był niższy o 1,5 p.p. od poziomu z końca marca 2012 roku i niższy o 19,3 p.p. od poziomu z końca czerwca 2011 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wzrósł z 61,9% na koniec pierwszego kwartału 2012 roku do 62,2% na koniec czerwca 2011 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego kwartału 66,5%

i był niższy o 3,6 p.p. od poziomu na koniec marca 2012 roku i o 18,1 p.p. niższy od poziomu tego wskaźnika na obliczonego na koniec czerwca 2011 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku wyniósł 1,60x, w porównaniu do poziomu 1,86x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2012 roku. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za analogiczne okresy wzrósł z poziomu 4,1x na koniec pierwszego kwartału 2012 roku do 4,7x na koniec bieżącego kwartału.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2Q 2012	1Q 2012	2Q 2011	Zmiana 2Q2012/ 1Q2012	Zmiana 2Q2012/ 2Q2011
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	0,9x	1,2x	1,1x	(0,3)	(0,2)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,5x	0,7x	0,6x	(0,2)	(0,1)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,2x	(0,1)	(0,0)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	51,3	43,3	47,9	8,0	3,4
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	42,0	41,1	41,6	0,9	0,4
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	63,7	55,7	56,4	8,1	7,4
Cykl operacyjny (dni)	93,3	84,3	89,5	8,9	3,8
Cykl konwersji gotówki (dni)	29,5	28,7	33,1	0,9	(3,5)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2012 roku 0,9x i był niższy o 0,3 w porównaniu do wskaźnika na koniec pierwszego kwartału 2012 roku i o 0,2 niższy od poziomu wskaźnika na koniec czerwca 2011 roku. Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,5 na koniec czerwca 2012 roku i był niższy o 0,2 od poziomu wskaźnika na 31

marca 2012 roku i niższy o 0,1 od poziomu wskaźnika z końca czerwca 2011 roku. Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec każdego z analizowanych okresów 0,2x. Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2012 roku uległ wydłużeniu w porównaniu do pierwszego kwartału 2012 roku o 0,8 dnia oraz był o 3,6 dnia krótszy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2011.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2012	1Q 2012	2Q 2011	1H 2012	1H 2011	Zmiana % 2Q2012/ 1Q2012	Zmiana % 2Q2012/ 2Q2011	Zmiana % 1H2012/ 1H2011
Przepływy z dz. operacyjnej	40 921	21 563	27 439	62 484	31 520	89,8	49,1	98,2
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk brutto</i>	<i>1 612</i>	<i>9 781</i>	<i>(49 842)</i>	<i>11 392</i>	<i>(47 994)</i>	<i>(83,5)</i>	<i>(103,2)</i>	<i>(123,7)</i>
<i>Amortyzacja</i>	<i>30 289</i>	<i>30 424</i>	<i>43 751</i>	<i>60 712</i>	<i>63 399</i>	<i>(0,4)</i>	<i>(30,8)</i>	<i>(4,2)</i>
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	<i>(2 404)</i>	<i>(21 094)</i>	<i>(437)</i>	<i>(23 499)</i>	<i>(19 406)</i>	<i>(88,6)</i>	<i>450,1</i>	<i>21,1</i>
<i>Inne korekty</i>	<i>11 425</i>	<i>2 453</i>	<i>33 967</i>	<i>13 878</i>	<i>35 522</i>	<i>365,7</i>	<i>(66,4)</i>	<i>(60,9)</i>
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(11 316)	(9 285)	213 386	(20 600)	(37 606)	21,9	(105,3)	(45,2)
Przepływy z dz. finansowej	(33 379)	(23 433)	(274 544)	(56 812)	(42 463)	42,4	(87,8)	33,8
Razem przepływy pieniężne	(3 774)	(11 154)	(33 719)	(14 928)	(48 548)	(66,2)	(88,8)	(69,3)

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +62.484 tys. PLN w porównaniu z +31.520 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku. Wyższe dodatnie przepływy

pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2012 roku były wynikiem przede wszystkim znaczącego wzrostu zysku brutto.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -20.600 tys. PLN w porównaniu z -37.606 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przepływy inwestycyjne w pierwszym półroczu 2012 roku były

niższe w związku z ograniczeniem wybranych inwestycji niewpływających na efektywność procesu produkcyjnego w krótkim terminie.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2012 osiągnęły poziom -56.812 tys. PLN w porównaniu z -42.463 tys. PLN w tym samym okresie 2011 roku. W pierwszym półroczu 2012 roku przepływy z działalności

finansowej były związane przede wszystkim ze spłatą zobowiązań finansowych głównie z tytułu zaciągniętych kredytów (w tym kredytów w rachunkach bieżących).

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q 2012	1Q 2012	2Q 2011	1H 2012	1H 2011	Zmiana % 2Q2012/ 1Q2012	Zmiana % 2Q2012/ 2Q2011	Zmiana % 1H2012/ 1H2011
Przychody ze sprzedaży	61 245	12 334	23 011	73 580	35 724	397	166	106
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	7 315	5 459	6 222	12 775	12 924	34	18	(1)
Odsetki od pożyczek	6 078	6 875	6 594	12 953	12 605	(12)	(8)	3
Przychody z dywidend	47 852	-	10 195	47 852	10 195	-	369	369
Zysk ze sprzedaży	61 245	12 334	23 011	73 580	35 724	397	166	106
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	- p.p.	- p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 809)	(6 045)	(6 457)	(12 854)	(13 231)	13	5	(3)
Pozostałe przychody operacyjne	279	22	21	301	24	1 151	1 203	1 174
Pozostałe koszty operacyjne	(26 464)	(104)	(35)	(26 568)	(48)	25 409	75 266	55 221
EBIT	28 250	6 208	16 540	34 458	22 468	355	71	53
% przychodów ze sprzedaży	46,13	50,33	71,88	46,83	62,90	(4,2) p.p.	(25,8) p.p.	(16,1) p.p.
EBITDA	28 278	6 234	16 627	34 513	22 555	354	70	53
% przychodów ze sprzedaży	46,17	50,55	72,26	46,91	63,14	(4,4) p.p.	(26,1) p.p.	(16,2) p.p.
Przychody finansowe	45	66	256	111	833	(32)	(82)	(87)
Koszty finansowe	(3 696)	(8 137)	(4 344)	(11 833)	(8 637)	(55)	(15)	37
Zysk brutto	24 599	(1 863)	12 452	22 736	14 664	(1 420)	98	55
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	24 599	(1 863)	12 452	22 736	14 664	(1 420)	98	55
% przychodów ze sprzedaży	40,17	(15,10)	54,11	30,90	41,05	55,3 p.p.	(13,9) p.p.	(10,1) 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.

W drugim kwartale 2012 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 61.245 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (7.315 tys. PLN), odsetki

od pożyczek (6.848 tys. PLN skorygowane o odpis w kwocie 770 tys. PLN z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych Spółkom Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH), jak również przychody z dywidend (47.852 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 23.011 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (6.222 tys. PLN), odsetki od pożyczek (6.594 tys.

PLN), jak również przychody z dywidend (10.195 tys. PLN). Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży w drugim kwartale 2012 roku o 38.234 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2012 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 73.580 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (12.775 tys. PLN), odsetki od pożyczek (12.953 tys. PLN), jak również przychody

z dywidend (47.852 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 35.724 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (12.924 tys. PLN), odsetki od pożyczek (12.605 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (10.195 tys. PLN). Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku o 37.856 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku.

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym półroczu 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 12.854 tys. PLN i były niższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 377 tys. PLN.

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

Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród wymienionych kategorii można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty 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 półroczu 2012 roku 301 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 277 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również znaczny wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły

poziom 26.568 tys. PLN w pierwszym półroczu 2012 roku a wynikają przede wszystkim z odpisów na pożyczki udzielone dla spółek Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH w łącznej kwocie 26.265 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2012 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 111 tys. PLN i były niższe o 722 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2011 roku.

Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2012 roku wyniosły 11.833 tys. PLN, w tym koszty odsetek od obligacji 9.082 tys. PLN. W analogicznym okresie 2011 roku koszty finansowe wyniosły 8.637 tys. PLN i prawie w całości dotyczyły odsetek od obligacji.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011	Zmiana 30/06/2012 -31/12/2011	Zmiana 30/06/2012 -30/06/2011
Aktywa trwałe	948 130	907 833	768 012	40 296	180 118
Zapasy	-	-	53	-	(53)
Należności	51 890	17 459	29 480	34 431	22 410
Pozostałe aktywa obrotowe	33 678	69 823	191 363	(36 145)	(157 685)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 006	23 760	18 384	(17 754)	(12 378)
Razem aktywa	1 039 703	1 018 874	1 007 292	20 829	32 411
Kapitał własny	792 961	780 188	769 034	12 773	23 927
Zobowiązania krótkoterminowe	244 884	36 980	39 528	207 905	205 356
Zobowiązania długoterminowe	1 858	201 707	198 730	(199 849)	(196 872)
Razem pasywa	1 039 703	1 018 874	1 007 292	20 828	32 411

Na dzień 30 czerwca 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 1.039.703 tys. PLN w porównaniu do 1.018.874 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Wzrost aktywów wynikał przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywów trwałych w analizowanym okresie.

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2012 roku aktywa trwałe stanowiły około 91,2% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2011 roku – blisko 89,1%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym półroczu o 40.296 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego półrocza 2012 roku wyniosła 939.232 tys. PLN (615.310 tys. PLN na 31 grudnia 2011 roku) Wzrost wartości udziałów w spółkach

zależnych wynika ze wzrostu wartości inwestycji Spółki w AP Investment AB, jedyne go właściciela AP Grycksbo, oraz wzrostu inwestycji Spółki w AP Investment GmbH, bezpośredniego, głównego udziałowca AP Mochenwangen. Wzrost inwestycji w AP Investment AB nastąpił w drodze wydłużenia terminu płatności pożyczki udzielonej spółce i potraktowanie jej jako inwestycje w jednostki zależne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2012 roku poziom 91.573 tys. PLN w porównaniu do 111.042 tys. PLN na koniec grudnia 2011 roku.

W ramach aktywów obrotowych poziom zapasów nie zmienił się. Należności wzrosły o 34.431 tys. PLN, pozostałe aktywa

obrotowe spadły o 36.145 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 17.754 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2012 roku 8,8% sumy aktywów (10,9% na koniec 2011 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2012 roku 792.961 tys. PLN w porównaniu do 780.188 tys. PLN na koniec 2011 roku. Stanowi to wzrost kapitałów własnych o

kwotę 12.773 tys. PLN. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2012 roku 76,3% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2011 roku 76,6% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 244.884 tys. PLN (23,6% sumy bilansowej) w porównaniu do 36.980 tys. PLN (3,6% sumy bilansowej) na koniec 2011 roku. Wzrost zobowiązań

krótkoterminowych w analizowanym okresie wynikał z przekwalifikowania zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 1.858 tys. PLN (0,2% sumy bilansowej) w porównaniu do 201.707 tys. PLN (19,8% sumy bilansowej) na koniec 2011 roku. W analizowanym okresie

nastąpił znaczący spadek zobowiązań długoterminowych, który wynikał z wyżej opisanego przeklasyfikowania zobowiązań z tytułu obligacji.

Jednostkowe przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

	2Q	1Q	1H		Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2012	2012	2012	1H 2011	2Q2012/ 1Q2012	1H2012/ 1H2011
Przepływy z dz. operacyjnej	27 083	(8 665)	18 419	(15 307)	(412,6)	(220,3)
w tym:						
Zysk brutto	24 599	(1 863)	22 736	14 664	(1 420,4)	55,0
Amortyzacja	28	26	54	87	5,4	(37,8)
Zmiana kapitału obrotowego	(43 012)	5 428	(37 584)	26 666	(892,4)	(240,9)
Odsetki i dywidendy (netto)	4 814	4 268	9 082	4 833	12,8	87,9
Inne korekty	40 654	(16 524)	24 130	(61 557)	(346,0)	(139,2)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(27 258)	(3)	(27 260)	(3)	986 564,1	951 063,4
Przepływy z dz. finansowej	-	(8 913)	(8 913)	8 325	(100,0)	(207,1)
Razem przepływy pieniężne	(174)	(17 580)	(17 754)	(6 984)	(99,0)	154,2

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2012 roku o kwotę 17.754 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości +18.419 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -27.260 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -8.913 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +18.419 tys. PLN w porównaniu z -15.307 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku. Wpływy z dywidend oraz

zmniejszenie wartości udzielonych pożyczek spółkom zależnym były głównymi powodami dodatnich przepływów pieniężnych w pierwszym półroczu 2012 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -27.260 tys. PLN w porównaniu z -3 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zwiększenie ujemnych przepływów inwestycyjnych było spowodowane zwiększeniem inwestycji w Arctic Paper Investment GmbH w drodze dopłat gotówkowych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2012 osiągnęły poziom -8.913 tys. PLN w porównaniu z +8.325 tys. PLN w tym samym okresie 2011 roku. Przepływy z

działalności finansowej w ciągu pierwszych 6 miesięcy 2012 roku były związane z zapłaconymi odsetkami od obligacji.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i wahaniom i 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 Euro, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN. Koszty operacyjne Grupy są wyrażone przede wszystkim 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 nasze wyniki finansowe (PLN).
ponosimy koszty, a ponadto walutę, w której przedstawiamy

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 półroczu 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. W czerwcu 2012 roku zaprzestало działalności biuro sprzedaży Grycksbo Paper Deutschland GmbH.

Inne istotne informacje

W raporcie bieżącym 1/2012 Zarząd Arctic Paper S.A. poinformował, iż dnia 16 stycznia 2012 r. został przedłużony do 31 grudnia 2016 roku termin spłaty całej kwoty pożyczki wraz z odsetkami udzielonej przez Arctic Paper S.A. spółce zależnej Arctic Paper Investment AB. Pożyczka jest denominowana w PLN co skutkuje powstaniem różnic kursowych po stronie Pożyczkobiorcy. Zgodnie z MSR 21, od dnia 16 stycznia 2012 roku powyższa pożyczka traktowana jest jako inwestycja Arctic Paper S.A. w spółkę zależną. Skutkiem tego różnice kursowe od pełnej kwoty pożyczki wraz z odsetkami są rozpoznawane w pozostałych całkowitych dochodach. Wartość ujemnych różnic kursowych za okres od 16 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wyniosła 5.554 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższeń kapitału zapasowego w Arctic Paper Investment GmbH w łącznej wysokości 6.445 tys. EUR. Wartość inwestycji w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 27.222 tys. PLN do kwoty 54.202 tys. PLN.

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego i ich zmian, a także byłyby istotne z punktu widzenia oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy, popyt i zdolności produkcyjne

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w drugim kwartale 2012 roku były niższe w porównaniu do pierwszego kwartału 2012 roku o około 7,6%, natomiast w porównaniu do drugiego kwartału 2011 roku o około 8,2%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były niższe odpowiednio o 4,9% oraz 6,2%, natomiast w segmencie bezdrzewnych

papierów powlekanych (CWF) dostawy były niższe odpowiednio o 10,7% i 10,4%.

Dostawy papierów wysokogatunkowych w pierwszym półroczu 2012 roku były o 4,6% niższe niż w analogicznym okresie 2011 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 3,4%, natomiast

w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 6%.

W drugim kwartale 2012 roku Grupa Arctic Paper odnotowała

spadek poziomu zamówień, a wolumen sprzedaży w drugim kwartale 2012 roku był o -6,2% niższy niż w pierwszym kwartale 2012 roku oraz o +4,8% wyższy niż w analogicznym okresie 2011 roku.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru wysokogatunkowego

Na koniec pierwszego półrocza 2012 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek w porównaniu do cen z końca 2011 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) -1,5%, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) -2,8%.

Na koniec czerwca 2012 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) były nieznacznie wyższe niż na koniec pierwszego kwartału 2012 (+0,6%), natomiast dla papierów CWF powlekanych bezdrzewnych w analogicznym okresie były nieznacznie niższe (-0,2%).

Średnie fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się w okresie od marca do czerwca 2012 roku w przedziale od +0,4% do +1,5%, natomiast w segmencie

papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w analogicznym okresie w przedziale od -3,7% do +0,1%.

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

Koszty celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2012 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 831 USD/tonę oraz BHKP 784 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2012 roku była o -16,1% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o -11,6% niższa. W porównaniu do pierwszego kwartału średnia cena celulozy w drugim kwartale 2012 roku dla NBSK była wyższa o +1,6% a dla BHKP o +10,3%.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Wzrost cen surowców, w szczególności celulozy w drugim kwartale 2012, prowadzi obecnie do pogorszenia zyskowności Grupy w tym okresie.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w kwartale drugim 2012 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2012 roku o +7% oraz w porównaniu z kwartałem drugim 2011 roku o +1%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 47% w porównaniu do ok. 49% w pierwszym półroczu 2011 roku.

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

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2012 roku wyniósł 4,2613 i był o 6,89% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2011 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2012 roku wyniósł 4,2449 i w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku był o 7,4% wyższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 8,7753 na koniec drugiego kwartału 2012 roku (spadek o -4,3% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2011). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku był o -0,6% niższy. Umacniający się SEK w odniesieniu do EUR wpływa negatywnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2012 roku wyniósł 3,3885. W pierwszym półroczu 2012 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,2740, w porównaniu do 2,8179 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o +16,2%. W drugim kwartale 2012 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,3255 i był o +20,9% wyższy niż w drugim kwartale 2011 roku. Zmiana ta niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2012 roku wyniósł 6,9780. Średni kurs w pierwszym półroczu 2012 roku wyniósł

6,8508 w porównaniu do 6,3710 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o +7,5%. W drugim kwartale 2012 roku kurs USD/SEK wzrósł o +3,1% w porównaniu do pierwszego kwartału 2012 roku i o +11,1% w porównaniu do drugiego kwartału 2011 roku. Zmiana ta niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Zmiany w zakresie kształtowania się par USD/PLN i USD/SEK miały niekorzystny wpływ na wyniki osiągnięte przez spółkę w drugim kwartale 2012 roku, gdyż wpływają na zwiększenie ceny surowców kupowanych w USD.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,2576 w porównaniu do 1,4480 (-13,2%) na koniec czerwca 2011 roku. W pierwszym półroczu 2012 roku nastąpiło osłabienie EUR wobec USD. Średni kurs w pierwszym półroczu 2012 roku wyniósł 1,3062, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,4031, co oznacza osłabienie EUR wobec USD o -6,9%.

Dalsze osłabienie PLN względem USD oraz osłabienie SEK względem USD, może znacząco negatywnie wpłynąć na zyskowność Grupy.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych miesięcy roku

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego - w szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do wprowadzenia podwyżek cen papieru, w związku z rosnącymi cenami celulozy oraz niekorzystnymi zmianami z zakresu kursów walut, szczególnie EUR/SEK.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy i energii elektrycznej - w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe będą miały rosnące ceny celulozy. Ponadto, negatywny wpływ na wyniki

realizowane przez Grupę miały w przeszłości wahania cen energii elektrycznej w Szwecji, co może przełożyć się na obniżoną rentowność sprzedaży w AP Munkedals i AP Grycksbo w końcówce roku.

- 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 półroczu 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR,

GBP i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, GBP, PLN i SEK. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w PLN, EUR i SEK. Walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Spółki zależne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą zatem mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i 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 w Internecie mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów, ale nie można z dużą dozą pewności przewidzieć ani czasu ani zasięgu tych trendów.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada cztery Papiernie dysponujące łącznie dziesięcioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 800.000 ton papieru. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością części i surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe,

może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z dnia 23 października 2008 roku oraz z tytułu obligacji wyemitowanych w lutym 2010 roku i w lutym 2011 roku, jak również zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z bankiem Svenska Handelsbanken z dnia 1 i 26 lutego 2010 roku oraz z dnia 26 stycznia 2011 roku. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytów i/lub obligacji, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy lub warunków emisji obligacji i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie

przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejścia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wyrzucić istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

W 2007 roku AP Munkedals przekazał na rzecz Arctic Paper AB (będącej wówczas właścicielem wszystkich akcji Munkedals), tzw. wkład grupowy (koncernbidrag -

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje zobowiązania oraz, że w przyszłości nie poniesie znaczących kosztów ani nie zaciągnie istotnych zobowiązań w związku z tymi wymogami ani też, że będzie w stanie uzyskać wszystkie pozwolenia, zgody lub inne zezwolenia konieczne dla umożliwienia jej prowadzenia działalności w zamierzony sposób. Podobnie, ponieważ produkcja papieru wiąże się z istnieniem potencjalnych zagrożeń związanych z odpadami

pochodzącymi z Papierni lub zanieczyszczeniami substancjami chemicznymi, nie ma pewności, że w przyszłości Grupa nie zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z powodu zanieczyszczenia środowiska lub, że zdarzenie będące podstawą pociągnięcia Grupy do odpowiedzialności już nie wystąpiło. Grupa może, zatem ponieść znaczące wydatki w związku z koniecznością usunięcia zanieczyszczeń i rekultywacją gruntów.

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze papiernie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest wprowadzenie nowego systemu obrotu uprawnieniami do emisji. Charakter nowego systemu nie został jeszcze określony, lecz jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia

innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

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

Informacje o dywidendzie

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

Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 31 lipca 2012 roku oraz termin wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2012 roku (raport bieżący 13/2012).

Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących spółkę Arctic Paper S.A.

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

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

Obniżenie kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.

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

doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012).

Do dnia niniejszego raportu obniżenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Z tego względu skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie nie uwzględniają skutków opisanej wyżej uchwały.

Nabywanie akcji własnych

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

odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanych poniżej:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;

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

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

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

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

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

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

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

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 24/08/2012	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 15/05/2012	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	86 450	86 450	-
Wolfgang Lübbert	-	N/A	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	10 312	10 312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	N/A	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Zmiana technologii wytworzenia ciepła warunkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego AP". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 20.352 tys. PLN;
- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w

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

- weksel in blanco wystawiony przez APK na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 439 tys. PLN;
- weksel in blanco wystawiony rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę tys. 2 092 tys. PLN
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- gwarancję na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. z dnia 25 marca 2010 roku - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 900 tys. EUR i jest ważna do 31 grudnia 2012 roku
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku.
- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EUR.

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.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2012 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2012 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

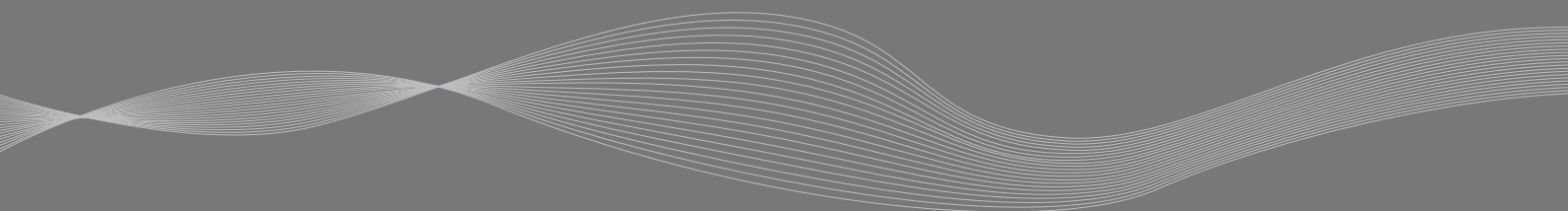
Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu oraz raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Wolfgang Lübbert	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	24 sierpnia 2012	



Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2012 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku	39
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	41
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	41
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	42
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	43
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	44
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	45
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	46
Dodatkowe noty objaśniające	48
1. Informacje ogólne	48
2. Skład Grupy	50
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	51
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	52
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	52
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	53
7. Sezonowość działalności	54
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	56
9. Przychody i koszty	60
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	61
12. Podatek dochodowy	61
13. Zysk przypadający na jedną akcję	63
14. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	63
15. Zapasy	64
16. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	64
17. Pozostałe zobowiązania finansowe	64
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	65
19. Zmiana stanu rezerw	65
20. Rozliczenia międzyokresowe	65
21. Kapitał akcyjny	66
22. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego	67
23. Instrumenty finansowe	68
24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	72
25. Zarządzanie kapitałem	73
26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	73
27. Sprawy sądowe	74
28. Rozliczenia podatkowe	75
29. Zobowiązania inwestycyjne	75
30. Transakcje z podmiotami powiązanymi	75
31. Prawa do emisji CO2	77
32. Dotacje	78
33. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	79
34. Pozostałe istotne kwestie	79

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 tys. EUR	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 312 774	1 212 119	309 263	306 579
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 060	(16 353)	7 317	(4 136)
Zysk (strata) brutto	11 392	(47 994)	2 684	(12 139)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 650	(50 113)	4 158	(12 675)
Zysk (strata) netto za okres	17 650	(50 113)	4 158	(12 675)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	62 484	31 520	14 720	7 972
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 600)	(37 606)	(4 853)	(9 512)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(56 812)	(42 463)	(13 384)	(10 740)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 928)	(48 548)	(3 517)	(12 279)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 768 500	55 403 500	55 768 500	55 403 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,32	(0,90)	0,08	(0,23)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,32	(0,90)	0,08	(0,23)
Średni kurs PLN/EUR *			4,2449	3,9537
	Na dzień 30 czerwca 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2012 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. EUR
Aktywa	1 847 778	1 924 531	433 618	435 730
Zobowiązania długoterminowe	327 441	636 697	76 841	144 153
Zobowiązania krótkoterminowe	845 956	612 273	198 521	138 624
Kapitał własny	674 381	675 561	158 257	152 953
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	130 015	125 438
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 768 500	55 403 500	55 768 500	55 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,17	12,19	2,86	2,76
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,09	12,19	2,84	2,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	9 972 630	-	2 340 279	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,18	-	0,04	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2613	4,4168

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

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

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)
	Nota				
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży papieru		632 354	1 312 774	577 487	1 212 119
Przychody ze sprzedaży		632 354	1 312 774	577 487	1 212 119
Koszt własny sprzedaży		(535 244)	(1 101 110)	(507 802)	(1 058 814)
Zysk (strata) ze sprzedaży		97 110	211 664	69 685	153 305
Koszty sprzedaży		(74 480)	(152 287)	(68 986)	(140 498)
Koszty ogólnego zarządu		(18 407)	(36 164)	(17 058)	(33 528)
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	15 995	35 339	15 178	34 988
Pozostałe koszty operacyjne	9.2	(12 470)	(27 492)	(14 009)	(30 620)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		7 749	31 060	(15 190)	(16 353)
Przychody finansowe		293	559	(2 731)	1 032
Koszty finansowe	9.3	(6 430)	(20 226)	(22 216)	(32 673)
Zysk (strata) brutto		1 611	11 392	(40 137)	(47 994)
Podatek dochodowy	12	6 428	6 258	(1 511)	(2 118)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		8 039	17 650	(41 647)	(50 113)
Działalność zaniechana		-	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		8 039	17 650	(41 647)	(50 113)
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		8 039	17 650	(41 647)	(50 113)
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-	-	-
		8 039	17 650	(41 647)	(50 113)
Zysk na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	13	0,15	0,32	(0,75)	(0,90)
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,15	0,32	(0,75)	(0,90)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	8 040	17 650	(41 647)	(50 113)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	3 280	(1 198)	(26 682)	(1 665)
Podatek odroczone	(43)	686	1 205	3 841
Wycena instrumentów finansowych	(170)	(2 791)	(3 960)	(15 435)
Różnice kursowe z przeliczenia pożyczki uznanej jako inwestycja w jednostkę zależną	8 843	(5 554)	-	-
Inne całkowite dochody netto	11 909	(8 857)	(29 436)	(13 259)
Całkowity dochód za okres	19 948	8 794	(71 084)	(63 372)
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	19 948	8 794	(71 084)	(63 372)
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-

Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	941 496	992 174
Nieruchomości inwestycyjne		10 542	10 542
Aktywa niematerialne	14	117 064	120 410
Pozostałe aktywa finansowe		763	791
Pozostałe aktywa niefinansowe		2 108	2 151
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	11 542	6 362
		1 083 515	1 132 429
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	304 940	315 142
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		295 151	294 452
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		8 423	5 810
Pozostałe aktywa niefinansowe		8 243	8 708
Pozostałe aktywa finansowe		1 028	1 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	146 478	166 299
		764 263	792 102
SUMA AKTYWÓW		1 847 778	1 924 531
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	21	554 035	554 035
Kapitał zapasowy		82 244	80 060
Pozostałe kapitały rezerwowe		118 338	110 849
Różnice kursowe z przeliczenia		35 454	36 652
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		(115 914)	(106 259)
Udział niekontrolujący		225	225
Kapitał własny ogółem		674 381	675 561
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	16	19 403	317 262
Rezerwy	19	83 722	83 827
Pozostałe zobowiązania finansowe	17	44 126	44 277
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	146 751	156 520
Rozliczenia międzyokresowe	20	33 438	34 810
		327 441	636 697
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	16	349 362	67 242
Rezerwy	19	6 167	10 398
Pozostałe zobowiązania finansowe	17	35 834	60 383
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	379 071	403 057
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 388	1 286
Rozliczenia międzyokresowe	20	74 133	69 907
		845 956	612 273
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 173 397	1 248 970
SUMA PASYWÓW		1 847 778	1 924 531

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)
Nota		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	11 392	(47 994)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	60 712	63 399
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 812	4 370
Odsetki, netto	18 228	20 215
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	747	51
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(3 975)	2 788
Zmiana stanu zapasów	5 419	20 805
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(28 085)	(51 522)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 142	8 523
Zmiana stanu rezerw	(104)	(12 056)
Podatek dochodowy zapłacony	(5 003)	(3 177)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	2 666	8 718
Certyfikaty w kogeneracji	(5 595)	13 174
Pozostałe	127	4 226
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	62 484	31 520
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	321	99
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(20 921)	(37 741)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	-	36
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 600)	(37 606)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	385	10 112
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(4 184)	(3 901)
Splata innych zobowiązań finansowych	(22 772)	(2 603)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	-	117 165
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(12 014)	(151 032)
Odsetki zapłacone	(18 228)	(13 131)
Pozostałe	-	927
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(56 812)	(42 463)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 928)	(48 548)
Różnice kursowe netto	(4 892)	(996)
Środki pieniężne na początek okresu	166 299	179 401
Środki pieniężne na koniec okresu	146 478	129 857

Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 060	36 652	110 849	(106 259)	675 335	225	675 561
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	17 650	17 650	-	17 650
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(1 198)	(7 659)	-	(8 857)	-	(8 857)
Całkowity dochód za okres	-	-	(1 198)	(7 659)	17 650	8 794	-	8 794
Podział zysku / Zadeklarowana dywidenda	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)	-	(9 973)
Na dzień 30 czerwca 2012 roku (niebadane)	554 035	82 244	35 454	118 338	(115 914)	674 156	225	674 381

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	22 454	40 131	(21 191)	667 718	225	667 943
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(50 113)	(50 113)	-	(50 113)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(1 665)	(11 594)	(15)	(13 274)	-	(13 274)
Całkowity dochód za okres	-	-	(1 665)	(11 594)	(50 127)	(63 386)	-	(63 386)
Podział zysku	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2011 roku (niebadane)	554 035	80 060	20 789	117 901	(168 453)	604 332	225	604 557

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 szesnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosły 1.313 milionów PLN.

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,

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

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.

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 30 czerwca 2012 roku 41.441.500 Akcji Spółki stanowiących 74,8% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper jest Cassandrax Financial SA.

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			
			24 sierpnia 2012	30 czerwca 2012	15 maja 2012	31 grudnia 2011
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Grycksbo Paper (Deutschland) GmbH	Niemcy, Max-Brauer-Allee 52, 22765 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	-	-	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups,	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale			
			24 sierpnia 2012	30 czerwca 2012	15 maja 2012	31 grudnia 2011
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Energy Sverige AB (wcześniej Arctic Paper Investment II AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 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.

W czerwcu 2012 roku zlikwidowano biuro sprzedaży Grycksbo Paper GmbH.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.
- Wolfgang Lübbert – Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku;

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

Od dnia 30 czerwca 2012 do dnia publikacji niniejszego raportu i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Jan Ohlsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 8 czerwca 2010 roku.
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;

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

Od dnia 30 czerwca 2012 do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

Od dnia 30 czerwca 2012 do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Komitetu Audytu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2012 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Niniejsze śródroczne 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.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych*

– mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

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

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z

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

funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, LVL, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych

całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Różnice kursowe od pożyczek udzielonych przez spółkę holdingową traktowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje w spółkę zależną są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozostałych całkowitych dochodach (pozostałych kapitałach rezerwowych).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
USD	3,3885	3,4174
EUR	4,2613	4,4168
SEK	0,4856	0,4950
LVL	6,1182	6,3120
DKK	0,5733	0,5941
NOK	0,5655	0,5676
GBP	5,2896	5,2691
CHF	3,5477	3,6333

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2012	01/01 - 30/06/2011
USD	3,2740	2,8179
EUR	4,2449	3,9537
SEK	0,4779	0,4423
LVL	6,0791	5,5921
DKK	0,5709	0,5303
NOK	0,5604	0,5048
GBP	5,1597	4,5541
CHF	3,5232	3,1142

7. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, 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.

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 działalności Arctic Paper S.A.

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

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,
- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych.

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 oraz według stanu na 30 czerwca 2012 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz na 30 czerwca 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	941 742	371 032	-	1 312 774	-	1 312 774
Sprzedaż między segmentami	83 543	91 570	12 775	187 888	(187 888)	-
Przychody segmentu ogółem	1 025 285	462 602	12 775	1 500 662	(187 888)	1 312 774
Wynik segmentu						
EBITDA	66 933	21 384	(27)	88 290	3 482	91 772
Przychody z tytułu odsetek	1 680	59	13 834	15 574	(15 081)	492
Koszty z tytułu odsetek	(8 671)	(15 286)	(9 845)	(33 801)	15 093	(18 708)
Amortyzacja	(31 043)	(29 615)	(54)	(60 712)	-	(60 712)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	131	99	47 852	48 082	(48 015)	67
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	347	19	(1 989)	(1 623)	105	(1 518)
Zysk brutto	29 377	(23 340)	49 772	55 809	(44 417)	11 392
Aktywa segmentu	1 231 231	773 632	424 206	2 429 069	(592 833)	1 836 235
Zobowiązania segmentu	738 768	613 516	246 741	1 599 025	(572 380)	1 026 645
Nakłady inwestycyjne	18 439	2 444	38	20 921	-	20 921

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (559 tys. PLN, z czego 492 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (20.226 tys. PLN, z czego 18.708 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (60.712 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+6.258 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (3.482 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 11.542 tys. PLN, rezerwa: 146.751 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 oraz według stanu na 30 czerwca 2012 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz na 30 czerwca 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnątrznych	452 633	179 721	-	632 354	-	632 354
Sprzedaż między segmentami	39 202	43 505	7 315	90 022	(90 022)	-
Przychody segmentu ogółem	491 835	223 226	7 315	722 377	(90 022)	632 354
Wynik segmentu						
EBITDA	31 385	2 936	614	34 934	3 104	38 038
Przychody z tytułu odsetek	798	24	6 893	7 715	(7 490)	225
Koszty z tytułu odsetek	78	(11 495)	(4 815)	(16 232)	7 491	(8 741)
Amortyzacja	(15 432)	(14 829)	(28)	(30 289)	-	(30 289)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(12 763)	(4 988)	47 633	29 881	(29 814)	68
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	15 025	4 077	1 338	20 439	(18 129)	2 311
Zysk brutto	19 090	(24 276)	51 635	46 449	(44 838)	1 612
Aktywa segmentu	1 231 231	773 632	424 206	2 429 069	(592 833)	1 836 235
Zobowiązania segmentu	738 768	613 516	246 741	1 599 025	(572 380)	1 026 645
Nakłady inwestycyjne	9 762	1 912	(220)	11 453	-	11 453

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (293 tys. PLN, z czego 225 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (6.430 tys. PLN, z czego 8.741 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (30.289 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+6.428 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (3. tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 11.542 tys. PLN, rezerwa: 146.751 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 oraz według stanu na 31 grudnia 2011 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz na 31 grudnia 2011 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	768 426	304 898	138 794	1 212 118	-	1 212 119
Sprzedaż między segmentami	63 431	70 088	52 366	185 884	(185 884)	-
Przychody segmentu ogółem	831 856	374 986	191 161	1 398 003	(185 884)	1 212 119
Wynik segmentu						
EBITDA	32 439	2 084	7 822	42 344	4 702	47 046
Przychody z tytułu odsetek	1 488	201	13 409	15 097	(14 142)	955
Koszty z tytułu odsetek	(10 139)	(15 436)	(8 780)	(34 355)	14 140	(20 215)
Amortyzacja	(35 652)	(27 125)	(622)	(63 399)	-	(63 399)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	5	223	10 445	10 673	(10 596)	76
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(7 889)	-	(301)	(8 190)	(4 268)	(12 458)
Zysk/(strata) brutto	(19 749)	(40 053)	21 972	(37 830)	(10 165)	(47 994)
Aktywa segmentu	1 098 841	414 449	403 564	1 916 854	1 316	1 918 169
Zobowiązania segmentu	1 007 763	433 631	238 685	1 680 080	(587 630)	1 092 450
Nakłady inwestycyjne	22 546	1 672	3	24 222	-	24 222

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.032 tys. PLN, z czego 955 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (32.673 tys. PLN, z czego 20.215 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (63.399 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-2.118 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (4.702 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 6.362 tys. PLN, rezerwa: 156.520 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

9. Przychody i koszty

9.1. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2012 roku 35.339 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 351 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.

Pozostałe przychody operacyjne za pierwsze półrocze 2012 roku nie uległy istotnym zmianom w porównaniu do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

9.2. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2012 roku 27.492 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.128 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszty własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów w APK. Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2011 roku wpływ miały

przede wszystkim koszty związane z reorganizacją prowadzoną wówczas w AP Munkedals w kwocie ok. 2.860 tys. PLN.

9.3. Koszty finansowe

Koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2012 roku 20.226 tys. PLN, co oznacza spadek kosztów w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 12.447 tys. PLN. Na koszty finansowe składają się przede wszystkim koszty odsetek i ujemne różnice kursowe. Spadek kosztów

finansowych w pierwszym półroczu 2012 roku jest spowodowany głównie spadkiem ujemnych różnic kursowych. W pierwszym półroczu 2012 roku wyniosły one 840 tys. PLN oraz 12.154 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku.

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2011 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	143 349	128 831
Lokaty krótkoterminowe	3 129	1 026
Razem	146 478	129 857

11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na

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

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011, w którym to część zysku za rok obrotowy 2011 w kwocie 2.184.399,57 PLN przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy, w kwocie 9.972.630,00 PLN na wypłatę dywidendy (0,18 PLN na jedną akcję), natomiast w kwocie 15.147.964,96 PLN na kapitał rezerwowy, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 31 lipca 2012 roku oraz termin wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2012 roku (raport bieżący 13/2012).

12. Podatek dochodowy

12.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 oraz 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2012 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(1 528)	(2 316)	(1 999)	(4 228)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	7 956	8 574	489	2 110
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	6 428	6 258	(1 511)	(2 118)
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>	-	-	-	-
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów				
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(43)	686	1 205	3 841
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznane pierwotnie w kapitale	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	(43)	686	1 205	3 841

12.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wzrost aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z 6.362 tys. PLN na 31 grudnia 2011 roku do 11.542 tys. PLN na 30 czerwca 2012 roku wynika głównie ze wzrostu aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznane na wydatkach inwestycyjnych dokonanych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w ciągu 6 miesięcy 2012 roku i wynoszącego 5,4 mln PLN

Spadek rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego z 156.520 tys. PLN na 31 grudnia 2011 roku do 146.751 tys. PLN na 30 czerwca 2012 roku jest spowodowany głównie

spadkiem rezerwy z tytułu podatku odroczonego rozpoznanej na wartości godziwej aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych w Arctic Paper Mochenwangen i Arctic Paper Grycksbo na dzień ich nabycia przez Grupę. Spadek tejże rezerwy następuje na skutek zmniejszenia się wartości bilansowej tych aktywów z powodu odpisów amortyzacyjnych.

13. 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 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 040	17 650	(41 647)	(50 113)
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	8 040	17 650	(41 647)	(50 113)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Całkowita liczba akcji	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Średnioważona liczba akcji	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Zysk na akcję (w PLN)	0,15	0,32	(0,75)	(0,90)

14. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 941.496 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2011 roku o 50.678 tys. PLN. Wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 20.565 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniosła 24.222 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosła 314 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniosła 147 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku wyniósł 58.486 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniósł 60.696 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły -12.443 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniosły -7.276 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 117.064 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2011 roku o 5.486 tys. PLN. Wartość otrzymanych certyfikatów kogeneracji w analizowanym okresie wyniosła 12 482 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniósł 13.519 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosła 11.355 tys. PLN, w tym certyfikatów kogeneracji 5.624 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniosła 13.274 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku wyniósł 2.226 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniósł 2.704 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wyniosły -2.256 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniosły -1.371 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosły 321 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2011 roku: 99 tys. PLN).

Na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz 30 czerwca 2011 roku nie zmieniła się wartość odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe, jak również aktywów niematerialnych.

15. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	147 064	151 683
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	12 639	9 017
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	132 455	147 279
Według wartości netto możliwej do uzyskania	12 737	7 128
Przedpłaty na poczet dostaw	45	34
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	304 940	315 142
Odpis aktualizujący wartość zapasów	8 834	8 767
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	313 774	323 909

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Grupa zmniejszyła wartość zapasów o kwotę 10.202 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2012 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wynosił 8.834 tys. PLN (na dzień 31 grudnia

2011 roku: 8.767 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2012 roku zapasy wyrobów gotowych warte 12.737 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 7.128 tys. PLN).

16. Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych oprocentowanych kredytów, pożyczek i papierów dłużnych na dzień 30 czerwca 2012 roku zmniejszyła się o 15.739 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2011 roku.

W okresie 6 miesięcy 2012 roku Grupa dokonała spłaty kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A w kwocie 12.014 tys. PLN (transze w PLN i EUR).

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynikają głównie z wyceny bilansowej oraz wartości naliczonych a niezapłaconych odsetek od kredytów, pożyczek i papierów dłużnych.

17. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 79.960 tys. PLN (w tym długoterminowe 44.126 tys. PLN a krótkoterminowe 35.834 tys. PLN) i spadły o 24.700 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2011 roku. Spadek pozostałych zobowiązań finansowych wynikał przede

wszystkim z umowy faktoringowej ze Svenska Handelsbanken w AP Munkedals, gdzie na 30 czerwca 2012 roku pozostałe zobowiązania finansowe z tego tytułu wyniosły 488 tys. PLN (31 grudnia 2011 roku: 18.272 tys. PLN), jak również umowy faktoringowej ze Svenska Handelsbanken w AP Grycksbo,

gdzie na 30 czerwca 2012 roku pozostałe zobowiązania finansowe z tego tytułu wyniosły 22.507 tys. PLN (31 grudnia 2011 roku: 28.234 tys. PLN).

W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 4.184 tys. PLN.

Pozostałe różnice w wartości pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do 31 grudnia 2011 roku wynikają głównie z wyceny instrumentów zabezpieczających przyszłe transakcje kupna/sprzedaży walut oraz zakupu energii elektrycznej.

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 379.071 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 403.057 tys. PLN). Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku o kwotę 23.986 tys. PLN wpływ miał spadek zobowiązań handlowych w papierniach.

19. Zmiana stanu rezerw

	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwy emerytalne	81 315	81 332
Pozostałe rezerwy	2 407	2 495
	83 722	83 827
Rezerwy krótkoterminowe	6 167	10 398
Rezerwy długoterminowe	83 722	83 827

Rezerwy emerytalne na dzień 30 czerwca 2012 roku spadły o 17 tys. PLN.

Spadek rezerw krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2012 roku o kwotę 4.231 tys. PLN w odniesieniu do dnia 31 grudnia 2011 roku wynikał z wykorzystania rezerwy dotyczącej praw do emisji CO2.

20. Rozliczenia międzyokresowe

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią dotacje otrzymane z instytucji rządowych wynoszących 36.170 tys. PLN (31 grudnia 2011 roku:

37.531 tys. PLN) oraz zobowiązania pracownicze głównie urlopowe, które na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 49.101 tys. PLN (31 grudnia 2011 roku: 51.335 tys. PLN).

21. Kapitał akcyjny

	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda	500	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda	442 535	442 535
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda	81 000	81 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda	30 000	30 000
	554 035	554 035

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	321
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	81 000 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	30 000 000
Na dzień 30 czerwca 2012 roku (niebadane)		55 403 500	554 035 000

21.1 Obniżenie kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.

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

doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012).

Jako, że do dnia 30 czerwca 2012 roku obniżenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie nie uwzględniają skutków opisanej wyżej uchwały.

21.2 Nabywanie akcji własnych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

22. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego

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

W związku ze zmianą wartości nominalnej akcji, zmieniła się również wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przewidziana w Statucie Spółki, wynosić ona będzie 1.500 tys. PLN.

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

Jednocześnie w dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 4 z dnia 30 lipca 2009 roku dotyczącej założeń programu motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej Spółki w zakresie wartości ceny emisyjnej akcji, po której osoby uprawnione będą mogły objąć akcje – w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji, będzie to cena emisyjna równa 1,00 PLN.

23. Instrumenty finansowe

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe,

jak również kontrakty walutowe forward i kontrakty forward na zakup energii elektrycznej oraz obligacje wyemitowane.

23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Na dzień 30 czerwca 2012	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 30 czerwca 2012	Na dzień 31 grudnia 2011
Aktywa finansowe				
Pożyczki udzielone	PiN	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	276 992	271 110	276 992
Instrumenty zabezpieczające		1 027	1 692	1 027
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	PiN	763	791	763
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	146 478	166 299	146 478
Zobowiązania finansowe				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	162 582	178 490	162 582
w tym:				
- długoterminowe	PZFwgZK	19 403	117 448	19 403
- krótkoterminowe	PZFwgZK	143 179	61 042	143 179
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		44 591	49 528	44 591
- długoterminowe		39 396	41 541	39 396
- krótkoterminowe		5 195	7 987	5 195
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	357 585	384 468	357 585
Instrumenty zabezpieczające		11 480	8 189	11 480
Papiery dłużne, w tym:	PZFwgZK	206 183	206 014	206 183
- długoterminowe obligacje kuponowe	PZFwgZK	-	199 814	-
- krótkoterminowe obligacje	PZFwgZK	206 183	6 200	206 183

Użyte skróty:

UdtW - Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
 WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
 PiN - Pożyczki i należności

DDS	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
PZFwgZK	-	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

23.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

30 czerwca 2012							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5 195	1 481	2 792	2 861	2 930	29 332	44 591
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne:							
Obligacje w BRE Bank	206 183	-	-	-	-	-	206 183
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (A2)	2 328	1 167	5 519	-	-	-	9 014
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (B)	21 552	-	-	-	-	-	21 552
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A2)	3 243	1 622	6 932	-	-	-	11 797
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (B)	74 672	-	-	-	-	-	74 672
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A3)	8 335	4 163	-	-	-	-	12 498
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (C, w rachunku bieżącym)	31 773	-	-	-	-	-	31 773
Kredyt bankowy z SHB w SEK (w rachunku bieżącym)	1 276	-	-	-	-	-	1 276
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	349 362	6 952	12 451	-	-	-	368 765
RAZEM	354 557	8 434	15 243	2 861	2 930	29 332	413 356
31 grudnia 2011							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	7 987	2 743	2 767	2 833	2 900	30 298	49 529
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne:							
Obligacje w BRE Bank	6 200	199 814	-	-	-	-	206 014
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (A2)	2 306	2 320	5 601	-	-	-	10 227
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (B)	11 403	9 833	-	-	-	-	21 236
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A2)	3 362	3 361	7 185	-	-	-	13 908
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (B)	-	48 539	31 973	-	-	-	80 512
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A3)	10 901	8 635	-	-	-	-	19 536
Kredyt bankowy z SHB w SEK (w rachunku bieżącym)	12 320	-	-	-	-	-	12 320
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (C, w rachunku bieżącym)	20 751	-	-	-	-	-	20 751
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	67 242	272 502	44 759	-	-	-	384 503
RAZEM	75 229	275 245	47 526	2 833	2 900	30 298	434 032

23.3. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

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

walutowych w euro związanych ze sprzedażą eksportową.

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

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	w zależności od kontraktu; od 15.09.2011 do 18.05.2012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 27.07.2012 do 29.11.2012
Kwota zabezpieczenia	13,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,347 do 4,403

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.12.2006
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2015
Zabezpieczona ilość energii	458.734 MWh
Cena terminowa	od 32,10 do 48,80 EUR/MWh

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2011 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	1 027	-	1 692	-
Forward na energię elektryczną	-	11 480	-	8 189
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	1 027	11 480	1 692	8 189

24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które

powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

25. Zarządzanie kapitałem

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

26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Zmiana technologii wytworzenia ciepła warunkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego AP". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 20.352 tys. PLN;
- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;
- weksel in blanco wystawiony przez APK na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 439 tys. PLN;
- weksel in blanco wystawiony rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę tys. 2.092 tys. PLN;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku nie nastąpiły zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- gwarancję na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. z dnia 25 marca 2010 roku - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 900 tys. EUR i jest ważna do 31 grudnia 2012 roku;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EUR.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez AP Kostrzyn S.A. dla banku 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;
- 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;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- gwarancję na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. z dnia 25 marca 2010 roku - dostawcy papieru do Spółek

Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 900 tys. EUR i jest ważna do 31 grudnia 2012 roku;

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

27. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 11.240.476,19 złotych (wierzytelność główna), złożono w dniu 08 października 2009 roku, sąd okręgowy nie wydał wyroku w sprawie, w dniu 21 grudnia 2009 roku została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu 23 marca 2010 roku Sąd Okręgowy w Szczecinie wydał wyrok zasądzający całe roszczenie.

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

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

w dniu 07 lutego 2011 roku została ogłoszona upadłość spółki obejmująca likwidację majątku spółki. Wierzytelność w kwocie

2 000 000,00 złotych jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości poręczyciela. Wobec poręczyciela został wydany nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Od nakazu zapłaty pozwany wniósł sprzeciw, następna rozprawa została wyznaczona na dzień 19 stycznia 2012 roku. W dniu 29 lutego 2012 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo Arctic Paper Kostrzyn S.A., w terminie została złożona apelacja od tego wyroku. Rozprawa w celu rozpatrzenia apelacji została wyznaczona na dzień 25 lipca 2012 roku, nie odbyła się ona jednak w tym dniu - wyznaczono nowy termin na dzień 19 września 2012 roku.

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

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

28. Rozliczenia podatkowe

Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Stubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów

państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2012 roku.

29. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 2.082. tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 8.997 tys. PLN). Kwota ta przeznaczona została na zakup nowych maszyn i urządzeń.

30. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

- Arctic Paper AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- Arctic Paper Håfreströms – papiernia (obecnie w trakcie likwidacji), spółka zależna od Arctic Paper AB,
- Rottneros AB – grupa spółek działających w branży celulozowo-papierniczej, powiązana kapitałowo z Nemus Holding AB,
- Nemus Holding AB – jednostka dominująca wobec Arctic Paper AB,
- Galileus Sp.z o.o. Sp.k. – jednostka powiązana z Członkiem Zarządu.

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku i na dzień 30 czerwca 2012 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 oraz na 30 czerwca 2012 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	-	-	-	-	3 892	-	-
Arctic Paper Häfreström	-	906	-	-	7 187	-	-
Rottneros AB	-	16 400	-	-	-	-	1 649
Nemus Holding AB	-	-	-	-	-	-	47
Galileus Sp.z o.o.Sp.k.	-	71	-	-	-	-	4
Razem	-	17 377	-	-	11 079	-	1 700

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku i na dzień 30 czerwca 2011 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 oraz na 31 grudnia 2011 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	-	15	-	-	3 957	-	-
Arctic Paper Häfreström	-	1 505	-	-	7 696	-	-
Rottneros AB	-	24 239	-	-	-	-	9 425
Galileus Sp.z o.o.Sp.k.	-	52	-	-	-	-	4
Razem	-	25 811	-	-	11 652	-	9 429

31. Prawa do emisji CO₂

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

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

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	98 511	115 865	183 411	261 812
Emisja	109 643	131 094	143 659	136 564	73 201
Ilość zakupiona	-	14 000	47 800	21 000	-
Ilość sprzedana	-	74 000	45 043	14 483	-
Ilość niewykorzystana	98 511	115 865	183 411	261 812	397 059

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	(14 232)	(16 655)	(21 504)	(5 711)
Emisja	28 243	23 834	26 120	15 918	1 403
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	17 700	19 160
Ilość sprzedana	-	-	11 940	-	-
Ilość niewykorzystana /(Ilość brakująca)	(14 232)	(16 655)	(21 504)	(5 711)	26 057

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	6 448	-	9 152	(110 424)
Emisja	112 543	105 587	109 839	109 142	56 583
Ilość zakupiona	100 000	-	-	9 142	21 747
Ilość sprzedana	100 180	19 500	-	138 567	-
Ilość niewykorzystana /(Ilość brakująca)	6 448	-	9 152	(110 424)	(26 089)

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

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

32. Dotacje

32.1. Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

32.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienia na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenia na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 2012 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 190.630 tys. PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 49.056 tys. PLN. Wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 25.996 tys. PLN na 30 czerwca 2012 roku.

33. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu 30 czerwca 2012 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie.

34. Pozostałe istotne kwestie

Zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe na 30 czerwca 2012 roku. Wynika to głównie z prezentacji części kredytów bankowych oraz obligacji przypadających do spłaty w ciągu 12 miesięcy od 30 czerwca 2012 roku jako krótkoterminowe oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne. Zarząd Arctic Paper S.A prowadzi rozmowy z bankami mające na celu refinansowanie kredytów

bankowych oraz zadłużenia związanego z obligacjami, których termin wykupu przypada w styczniu i lutym 2013 roku. Zarząd planuje spłatę zarówno kredytów, jak i obligacji poprzez zaciągnięcie nowego długoterminowego kredytu bankowego. Rozmowy z bankami są w zaawansowanym stadium i Zarząd AP S.A. oczekuje ich zakończenia w czwartym kwartale 2012 roku.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Wolfgang Lübbert	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	24 sierpnia 2012	



Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2012 roku wraz z raportem
niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu

Spis treści

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu.....	80
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	82
Wybrane jednostkowe dane finansowe	82
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat.....	83
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	84
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans.....	85
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	86
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	87
Dodatkowe noty objaśniające	89
1. Informacje ogólne	89
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	89
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	90
4. Skład Zarządu Spółki	90
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki	90
6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	90
7. Inwestycje Spółki	91
8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	92
9. Sezonowość działalności	92
10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	92
11. Inwestycje w spółkach zależnych	93
12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94
13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	94
14. Dywidendy otrzymane	94
15. Podatek dochodowy	95
16. Rzeczowe aktywa trwałe.....	95
17. Pozostałe aktywa finansowe	95
18. Papiery dłużne	95
19. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	96
20. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego.....	99
21. Instrumenty finansowe	99
22. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym...	100
23. Zarządzanie kapitałem.....	101
24. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe....	101
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	101
26. Zdarzenia po dacie bilansowej	103
27. Pozostałe istotne kwestie	103

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 tys. EUR	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	73 580	35 724	17 334	9 036
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 458	22 468	8 118	5 683
Zysk (strata) brutto	22 736	14 664	5 356	3 709
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	22 736	14 664	5 356	3 709
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	22 736	14 664	5 356	3 709
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 419	(15 306)	4 339	(3 871)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 260)	(3)	(6 422)	(1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 913)	8 325	(2 100)	2 106
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17 754)	(6 984)	(4 183)	(1 766)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 768 500	55 403 500	55 768 500	55 403 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,41	0,26	0,10	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,41	0,26	0,10	0,07
Średni kurs PLN/EUR *			4,2449	3,9537
	Na dzień 30 czerwca 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2012 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. EUR
Aktywa	1 039 703	1 018 874	243 987	230 682
Zobowiązania długoterminowe	1 858	201 707	436	45 668
Zobowiązania krótkoterminowe	244 884	36 980	57 467	8 373
Kapitał własny	792 961	780 188	186 084	176 641
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	130 015	125 438
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	55 403 500	55 403 500	55 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 768 500	55 403 500	55 768 500	55 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	14,31	14,08	3,36	3,19
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	14,22	14,08	3,34	3,19
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	9 972 630	-	2 340 279	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,18	-	0,04	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2613	4,4168

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

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

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

		Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)
	Nota				
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług		7 315	12 775	6 222	12 924
Odsetki od pożyczek	17,25	6 078	12 953	6 594	12 605
Przychody z dywidend	14	47 852	47 852	10 195	10 195
Przychody ze sprzedaży		61 245	73 580	23 011	35 724
Koszt własny sprzedaży		-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		61 245	73 580	23 011	35 724
Pozostałe przychody operacyjne		279	301	21	24
Koszty sprzedaży		-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu		(6 809)	(12 854)	(6 457)	(13 231)
Pozostałe koszty operacyjne	17	(26 464)	(26 568)	(35)	(48)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		28 250	34 458	16 540	22 468
Przychody finansowe		45	111	256	833
Koszty finansowe		(3 696)	(11 833)	(4 344)	(8 637)
Zysk (strata) brutto		24 599	22 736	12 452	14 664
Podatek dochodowy		-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		24 599	22 736	12 452	14 664
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		24 599	22 736	12 452	14 664
Zysk (strata) na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku za okres		0,44	0,41	0,22	0,26
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres		0,44	0,41	0,22	0,26

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)
	Nota				
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		24 599	22 736	12 452	14 664
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	19.5	(46)	9	(10)	(9)
Inne całkowite dochody netto		(46)	9	(10)	(9)
Całkowite dochody		24 554	22 746	12 442	14 655

Śródroczny skrócony jednostkowy bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	357	376
Aktywa niematerialne		1 328	1 328
Inwestycje w jednostkach zależnych	11	939 232	615 310
Pozostałe aktywa finansowe	17	5 534	289 108
Pozostałe aktywa niefinansowe		1 679	1 711
		948 130	907 832
Aktywa obrotowe			
Zapasy		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	51 222	17 095
Należności z tytułu podatku dochodowego		668	364
Pozostałe aktywa finansowe	17	32 876	68 941
Pozostałe aktywa niefinansowe		802	882
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	6 006	23 760
		91 573	111 042
SUMA AKTYWÓW		1 039 703	1 018 874
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	19.1	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	19.6	82 247	80 062
Pozostałe kapitały rezerwowe		135 424	120 276
Różnice kursowe z przeliczenia	19.5	3	(6)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	19.7	21 252	25 820
Kapitał własny ogółem		792 961	780 188
Zobowiązania długoterminowe			
Papiery dłużne	18	-	199 814
Rezerwy		1 856	1 892
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2	1
		1 858	201 707
Zobowiązania krótkoterminowe			
Papiery dłużne	18	229 239	28 735
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		3 361	1 918
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13	11 301	3 600
Rezerwy krótkoterminowe		-	-
Rozliczenia międzyokresowe		983	2 727
		244 884	36 980
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		246 742	238 687
SUMA PASYWÓW		1 039 703	1 018 874

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		22 736	14 664
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		54	87
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		12	-
Odsetki, netto		9 082	4 833
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		(34 014)	(2 542)
Zmiana stanu zapasów		-	(1)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych		(1 826)	29 061
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 744)	148
Zmiana stanu rezerw		(36)	(625)
Podatek dochodowy zapłacony		(304)	55
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		24 458	(60 978)
Pozostałe		-	(9)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		18 419	(15 306)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(38)	(3)
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	11	(27 222)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(27 260)	(3)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata pożyczek/kredytów		-	(66 000)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	80 000
Odsetki zapłacone		(8 913)	(4 833)
Inne wydatki finansowe		-	(842)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	12	(8 913)	8 325
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(17 754)	(6 984)
Środki pieniężne na początek okresu		23 760	25 368
Środki pieniężne na koniec okresu	12	6 006	18 384

Śródroczne skrócone jednostkowe 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)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	9	-	-	9
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	22 736	22 736
Całkowite dochody za okres	-	-	9	-	22 736	22 746
Podział wyniku finansowego / Zadeklarowana dywidenda	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)
Na dzień 30 czerwca 2012 roku (niebadane)	554 035	82 247	3	135 424	21 252	792 961

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	5	30 914	97 135	754 378
Inne całkowite dochody za okres	-	2	(9)	(2)	-	(9)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	14 664	14 664
Całkowite dochody za okres	-	2	(9)	(2)	14 664	14 655
Podział wyniku finansowego	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-
Na dzień 30 czerwca 2011 roku (niebadane)	554 035	80 062	(4)	120 276	14 664	769 034

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Arctic Paper S.A. („Spółka”, „Jednostka”) jest spółką akcyjną utworzoną Aktem Notarialnym z dnia 30 kwietnia 2008 roku, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

W dniu 8 czerwca 2010 roku na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Arctic Paper S.A. zmieniona została siedziba Spółki z Kostrzyna nad Odrą na Poznań, ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 334A. Zmiana ta została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy 14 lipca 2010 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku i zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i

rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Arctic Paper AB. Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper jest Casandrax Financials S.A.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone 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 Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, zatwierdzonego przez Zarząd do publikacji w dniu 27 kwietnia 2012 roku. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku, które dnia 24 sierpnia 2012 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.
- Wolfgang Lübbert – Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku.

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

Od dnia 30 czerwca 2012 do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Jan Ohlsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 8 czerwca 2010 roku.
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;

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

Od dnia 30 czerwca 2012 do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 24 sierpnia 2012 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

7. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych		
			24 sierpnia 2012	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups,	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność holdingowa	100%	100%	100%

Na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych*

– mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

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

9. Sezonowość działalności

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

10. Informacje dotyczące segmentów działalności

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową, świadczącą usługi głównie dla spółek z Grupy. Spółka działa w jednym segmencie, wyniki oceniane są przez Zarząd na podstawie sprawozdań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz 30 czerwca 2011 roku w ujęciu geograficznym.

	Działalność kontynuowana	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)
Informacje geograficzne		
Polska	51 234	13 740
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	21 682	19 888
- Niemcy	24	1 887
- Pozostałe	639	208
Ogółem	73 580	35 724

Podział przychodów geograficznie oparty jest na siedzibach spółek zależnych Arctic Paper S.A.

11. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Arctic Paper Investment AB, w tym:	330 868	34 168
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	34 168	34 168
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	296 700	-
Arctic Paper Investment GmbH	54 202	26 980
Arctic Paper Sverige AB	11 721	11 721
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Norge AS	3 193	3 193
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Ireland Ltd.	3	3
Razem	939 232	615 310

Wartość inwestycji w spółkach zależnych przyjęta została na podstawie kosztu historycznego.

Dnia 16 stycznia 2012 roku AP S.A. podpisała aneks do umowy pożyczki z Arctic Paper Investment AB, na mocy, którego termin spłaty pożyczki wraz z odsetkami został wydłużony do 31 grudnia 2016 roku oraz z zastrzeżeniem, że może ulec dalszemu przesunięciu w czasie. Na tej podstawie wartość inwestycji w Arctic Paper Investment AB została powiększona o wartość tejże pożyczki długoterminowej, której wartość na 30 czerwca 2012 roku wynosi 244.275 tys. PLN plus naliczone odsetki w wysokości 52.425 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pożyczki udzielone wraz z naliczonymi odsetkami do Arctic Paper Investment AB wynosiły 284.735 tys. PLN i były prezentowane jako pozostałe aktywa finansowe w aktywach trwałych.

Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH została powiększona o wpłaty gotówkowe na kapitał rezerwowy spółki dokonane w ciągu 6 miesięcy 2012 r. w wysokości PLN 27.222 tys. PLN (6.445 tys. EUR). Środki te zostały wykorzystane do spłaty transz kredytu udzielonego przez Bank PeKaO S.A. oraz spłatę zobowiązań wobec Arctic Paper Mochenwangen GmbH.

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego rachunku przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2011 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	2 877	10 384
Lokaty krótkoterminowe	3 129	8 000
Razem	6 006	18 384

13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

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

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011, w którym to część zysku za rok obrotowy 2011 w kwocie 2.184.399,57 PLN przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy, kwotę 9.972.630,00 PLN na wypłatę dywidendy (0,18 PLN na jedną akcję), natomiast pozostałą kwotę niepodzielonego zysku netto (15.147.964,96 PLN) przeznaczono na kapitał rezerwowy z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 31 lipca 2012 roku oraz termin wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2012 roku (raport bieżący 13/2012).

Na dzień 30 czerwca 2012 dywidenda zadeklarowana do wypłaty w wysokości 9.973 tys. PLN została zaprezentowana w pozycji pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

14. Dywidendy otrzymane

Do dnia 30 czerwca 2012 roku zostały podjęte uchwały dotyczące wypłaty dywidendy za 2011 roku od spółek zależnych w wysokości 47.852 tys. PLN. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania na rachunek Spółki wpłynęły dywidendy w wysokości 6.160 tys. PLN. Dywidendy

zadeklarowane a nieotrzymane przez Spółkę zostały zaprezentowane jako należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 30 czerwca 2012 roku i były głównym powodem wzrostu tej pozycji w porównaniu z 31 grudnia 2011 roku.

15. Podatek dochodowy

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2008-2011 w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo, z tego samego powodu jak powyżej, Zarząd podjął decyzję o nie

tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Ze względu na straty podatkowe z ubiegłych lat Spółka nie płaciła podatku dochodowego od osób prawnych w ciągu 6 miesięcy 2012 roku.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

16.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 38 tys. PLN. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 3 tys. PLN.

Zarówno w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku jak również w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Spółka nie dokonała sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

16.2. Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

W bieżącym okresie oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych.

17. Pozostałe aktywa finansowe

Na pozostałe aktywa finansowe składają się pożyczki udzielone spółkom zależnym wraz z naliczonymi odsetkami.

Zmniejszenie wartości pozostałych długoterminowych aktywów finansowych wynika z opisanej w nocy 11 zmianie prezentacji długoterminowych udzielonych pożyczek i naliczonych odsetek do AP Investment AB i wykazanie ich jako inwestycje w spółki zależne.

Zmniejszenie pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych jest skutkiem utworzonego w ciągu 6 miesięcy

2012 roku odpisu aktualizującego pożyczki i naliczone odsetki od Arctic Paper Mochenwangen i Arctic Paper Investment GmbH w wysokości 27.035 tys. PLN, który pomniejszył wartość pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych. Powyższy odpis w wysokości 26.265 tys. PLN został ujęty jako pozostałe koszty operacyjne natomiast pozostała kwota 770 tys. PLN pomniejszyła przychody z tytułu odsetek.

18. Papiery dłużne

W okresie sprawozdawczym Spółka nie emitowała ani nie dokonywała wykupu obligacji. Dokonano jedynie reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji z długoterminowych do

krótkoterminowych w wyniku zbliżającego się terminu wykupu (25 lutego 2013 roku).

19. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

19.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda	500	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda	442 535	442 535
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda	81 000	81 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda	30 000	30 000
	554 035	554 035

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	321
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	81 000 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	30 000 000
Na dzień 30 czerwca 2012 roku (niebadane)		55 403 500	554 035 000

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

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

doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012).

Do dnia niniejszego raportu obniżenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Z tego względu skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie nie uwzględniają skutków opisanej wyżej uchwały.

19.3. Nabywanie akcji własnych

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

odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanych poniżej:

- łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- łączna kwota którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na

utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;

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

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

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

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

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

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę następującego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego

przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzję co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

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

Powyższe operacje nie zostały wykazane w sporządzonym na dzień 30 czerwca 2012 roku, ponieważ Spółka nie otrzymała do tego dnia z Sądu Gospodarczego przy Krajowym Rejestrze Sądowym zawiadomienia o dokonaniu takiego wpisu.

Podczas posiedzenia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w czerwcu 2012 roku, podjęta została także uchwała dotycząca możliwości wykupu akcji własnych przez Zarząd w celu ich umorzenia, z tym że łączna liczba nabywanych akcji nie może przekroczyć 5.500.000 akcji.

Zarząd został również upoważniony przez WZA do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego spółki o kwotę nie wyższą niż 12.000.000 tys. PLN poprzez emisję nie więcej niż 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela w ciągu trzech lat.

19.4. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2012 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Arctic Paper AB		
Udział w kapitale zakładowym	74,80%	74,80%
Udział w ogólnej liczbie głosów	74,80%	74,80%
Pozostali		
Udział w kapitale zakładowym	25,20%	25,20%
Udział w ogólnej liczbie głosów	25,20%	25,20%

19.5. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego sprawozdanie z

całkowitych dochodów jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

19.6. Kapitał zapasowy

W okresie 6 miesięcy 2012 roku kapitał zapasowy zwiększył się o 2.184 tys. PLN i wyniósł na dzień 30 czerwca 2012 roku 82.247 tys. Zwiększenie w kapitale zapasowym wynika z podziału jednostkowego zysku netto za rok 2011, zgodnie z Uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2012 roku.

W okresie 6 miesięcy 2011 roku kapitał zapasowy został podwyższony o kwotę 7.771 tys. PLN do 80.062 tys. w wyniku podziału jednostkowego zysku netto za rok 2010.

19.7. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011, w którym to część

zysku za rok obrotowy 2011 przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy w kwocie 2.184.399,57 PLN, kwotę 9.972.630,00 PLN na wypłatę dywidendy (0,18 PLN na jedną akcję), natomiast pozostałą kwotę niepodzielonego zysku netto przeznaczono na kapitał rezerwowy w kwocie 15.147.964,96 PLN, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 31 lipca 2012 roku oraz termin wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2012 roku (raport bieżący 13/2012).

Na dzień 30 czerwca 2012 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

20. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego

W związku ze zmianą wartości nominalnej akcji, zmieniła się również wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przewidziana w Statucie Spółki, wynosić ona będzie 1.500 tys. PLN.

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

Jednocześnie w dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 4 z dnia 30 lipca 2009 roku dotyczącej założeń programu motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej Spółki w zakresie wartości ceny emisyjnej akcji, po której osoby uprawnione będą mogły objąć akcje – w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji, będzie to cena emisyjna równa 1,00 PLN.

21. Instrumenty finansowe

Spółka nie posiada istotnych instrumentów finansowych z wyjątkiem środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, pożyczek, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz obligacji.

21.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 30 czerwca 2012	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 30 czerwca 2012	Na dzień 31 grudnia 2011
Aktywa finansowe					
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	PiN	302 234	289 108	302 234	289 108
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	51 222	16 242	51 222	16 242
Pozostałe aktywa finansowe* (krótkoterminowe)	PiN	32 876	68 941	32 876	68 941
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	6 006	23 760	6 006	23 760
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	23 056	28 735	23 056	28 735
Papiery dłużne w tym:					
- długoterminowe obligacje kuponowe	PZFwgZK	-	199 814	-	199 814
- krótkoterminowe obligacje kuponowe	PZFwgZK	206 183		206 183	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	13 403	4 175	13 403	4 175

*Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe obejmują pożyczkę udzieloną do Arctic Paper Munkedals (27.658 tys. PLN) wraz z odsetkami (1.495 tys. PLN).

Użyte skróty:

UdtW	-	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
WwWGpWF	-	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
PiN	-	Pożyczki i należności
DDS	-	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
PZFWgZK	-	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Z uwagi na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny Spółka nie przeprowadziła wyceny nienotowanych udziałów i akcji do wartości godziwej dla celów porównawczych. W ocenie Zarządu wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych nie odbiega znacząco od wartości księgowej.

21.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

30 czerwca 2012

Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Zobowiązania finansowe							
Obligacje w BRE bank	206 183	-	-	-	-	-	206 183
Pożyczka otrzymana od spółki powiązanej	23 056	-	-	-	-	-	23 056
Suma zobowiązań finansowe	229 239	-	-	-	-	-	229 239
Aktywa finansowe							
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	59 911	5 534	-	296 700	-	-	362 145
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 006	-	-	-	-	-	6 006
Suma aktywów finansowych	65 917	5 534	-	296 700	-	-	368 151

31 grudnia 2011

Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Zobowiązania finansowe							
Obligacje w BRE bank	6 200	199 814	-	-	-	-	206 014
Pożyczka otrzymana od spółki powiązanej	22 535	-	-	-	-	-	22 535
Suma zobowiązań finansowe	28 735	199 814	-	-	-	-	228 549
Aktywa finansowe							
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	68 941	230 826	-	58 282	-	-	358 048
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 760	-	-	-	-	-	23 760
Suma aktywów finansowych	92 700	230 826	-	58 282	-	-	381 808

22. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, wyemitowane obligacje, środki pieniężne oraz pożyczki udzielane i otrzymane w ramach Grupy. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty

finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem

finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

23. Zarządzanie kapitałem

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

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2011 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

24. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. opisanego szerzej w nocie 25 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011.

Wszystkie transze kredytu podlegają następującym zabezpieczeniom i obejmują:

- zastawy na udziałach Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH;

- zastaw na przedsiębiorstwie Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- zastaw na aktywach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

W dniu 15 marca 2012 roku Spółka udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku.

25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 i 2011 roku oraz na 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek
<u>Jednostka dominująca:</u>										
Arctic Paper AB	2012					3 892				
	2011					3 957				
Nemus Holding AB	2012								47	
	2011									
<u>Jednostki zależne:</u>										
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2012	4 021	46	751		42 536				23 056
	2011	3 745	4			692				22 535
Arctic Paper Munkedals AB	2012	4 415	14	987		1 561		27 658	1 466	
	2011	3 815	16	886		1 363		27 658	1 485	
Arctic Paper Grycksbo AB	2012	4 314	108			1 138				
	2011	3 981	108			337			119	
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2012	24		71		338		5 534		
	2011	1 392		166		5 097		12 809		
Arctic Paper Investment GmbH	2012			699		3 827		29 795		
	2011			330		4 556		32 843		
Arctic Paper Investment AB	2012			11 965		24		296 700		
	2011			11 216		24		284 736		
Arctic Paper Deutschland GmbH	2012	26								
	2011	36								
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2012									
	2011	1								
Arctic Paper Sverige AB	2012	34	1						1	
	2011	37	2							
Arctic Paper Danmark A/S	2012	13								
	2011	18								
Arctic Paper Norge AS	2012	11								
	2011	15	9							
Arctic Paper Italia srl	2012	6								
	2011	11								
Arctic Paper Espana SL	2012	5								
	2011	6								
Arctic Paper Benelux S.A.	2012	16								
	2011	16								
Arctic Paper France SAS	2012	21								
	2011	20								
Arctic Paper Baltic States SIA	2012	4								
	2011	4								
Arctic Paper Schweiz AG	2012	9								
	2011	8								
Arctic Paper UK Ltd.	2012	15	1							
	2011	23								
Arctic Paper Ireland Ltd.	2012							12		
	2011									
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2012	14	2							
	2011	15								
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2012	3				66				
	2011	3		8		20				
Arctic Energy Sverige AB	2012	76				138				
	2011					62				
<u>Pozostałe jednostki</u>										
Galileus Sp.z o.o. Sp.k.	2012		71						2	
	2011		52						4	
Razem	2012	13 028	243	13 722	751	53 521	-	359 698	1 516	23 056
	2011	13 145	139	12 605	-	16 108	-	358 046	1 608	22 535

Odpis aktualizujący dotyczący pożyczek udzielonych i odsetek naliczonych dla Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH pomniejszył przychody z tytułu odsetek naliczonych w ciągu 2012 roku wobec tych spółek w wysokości 770 tys. PLN.

26. Zdarzenia po dacie bilansowej

Nie miały miejsca istotne zdarzenia po dacie bilansowej, które należałoby ujawnić w niniejszym raporcie.

27. Pozostałe istotne kwestie

Zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe na 30 czerwca 2012 roku. Wynika to głównie z prezentacji obligacji przypadających do spłaty w ciągu 12 miesięcy od 30 czerwca 2012 roku, jako krótkoterminowe papiery dłużne. Zarząd Arctic Paper S.A prowadzi rozmowy z bankami mające na celu refinansowanie zadłużenia

związanego z obligacjami, których termin wykupu przypada w lutym 2013 roku. Zarząd planuje spłatę obligacji poprzez zaciągnięcie nowego długoterminowego kredytu bankowego. Rozmowy z bankami są w zaawansowanym stadium i Zarząd Spółki oczekuje ich zakończenia w czwartym kwartale 2012 roku.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Wolfgang Lübbert	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	24 sierpnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	24 sierpnia 2012	

Centrala

Arctic Paper S.A.

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

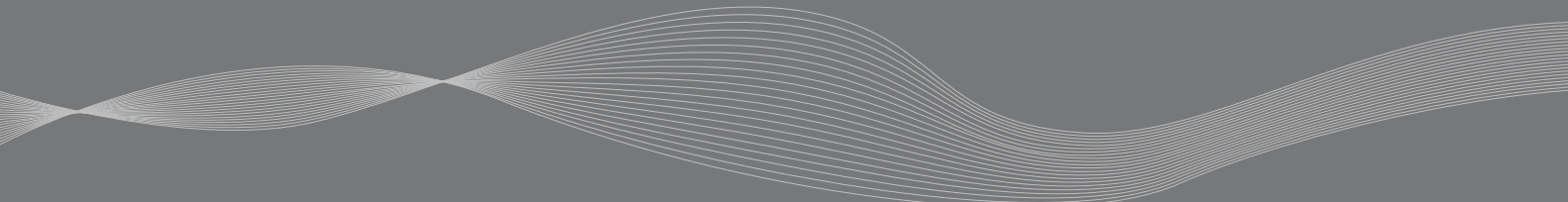
Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

Zdjęcia: fotolia.com, archiwum Arctic Paper
© 2012 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

Box 383
SE-401 26 Göteborg, Szwecja
Tel. +46 770 110 120
Fax. +46 31 631 725



www.arcticpaper.com