

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
III kwartał 2012 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3	Informacje o poręczeniach i gwarancjach	35
Informacje o raporcie	3	Pozostałe istotne kwestie	36
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7	Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie	
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	7	finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2012 roku	37
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej		Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane	
Arctic Paper S.A. oraz spółki Arctic Paper S.A. do		dane finansowe.....	39
raportu za III kwartał 2012 roku	8	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	39
Opis działalności Grupy Arctic Paper	9	Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	40
Informacje ogólne	9	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	41
Struktura grupy kapitałowej.....	10	Skonsolidowany bilans	42
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	10	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	43
Struktura akcjonariatu	11	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	44
Podsumowanie skonsolidowanych wyników		Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane	
finansowych.....	12	finansowe	46
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12	Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	46
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	16	Jednostkowy rachunek zysków i strat	47
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	19	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	48
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	20	Jednostkowy bilans.....	49
Jednostkowy rachunek zysków i strat	20	Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	50
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	22	Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	51
Przepływy pieniężne.....	23	Dodatkowe noty objaśniające.....	53
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte		1. Informacje ogólne	53
wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	25	2. Skład Grupy	54
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	25	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	56
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	26	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	56
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik		5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego	
finansowy	26	sprawozdania finansowego	57
Inne istotne informacje	26	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	57
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	27	7. Sezonowość działalności	58
Informacje o trendach rynkowych.....	27	8. Informacje dotyczące segmentów działalności	59
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w		9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do	
perspektywie kolejnego kwartału	28	wypłaty	62
Czynniki ryzyka	29	10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	63
Informacje uzupełniające	33	11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i	
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania		papiery dłużne.....	63
wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	33	12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	64
Informacje o dywidendzie.....	33	13. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	
Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących		oraz zmiana założeń programu motywacyjnego.....	65
spółkę Arctic Paper S.A.	33	14. Instrumenty finansowe	66
Obniżenie kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.	33	15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	67
Nabywanie akcji własnych.....	33	16. Zarządzanie kapitałem	68
Istotne pozycje pozabilansowe.....	34	17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	68
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych,		18. Prawa do emisji CO2	69
arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	34	19. Dotacje.....	71
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi		20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	72
zawartych na warunkach innych niż rynkowe	34	21. Pozostałe istotne kwestie.....	72
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub			
uprawnień do nich przez osoby zarządzające i			
nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	35		

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

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

Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB,
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Waterloo (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallensbaek (Dania); Arctic Paper France 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 w czerwcu 2012 r.
Trebruk AB	Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB) z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
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, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.

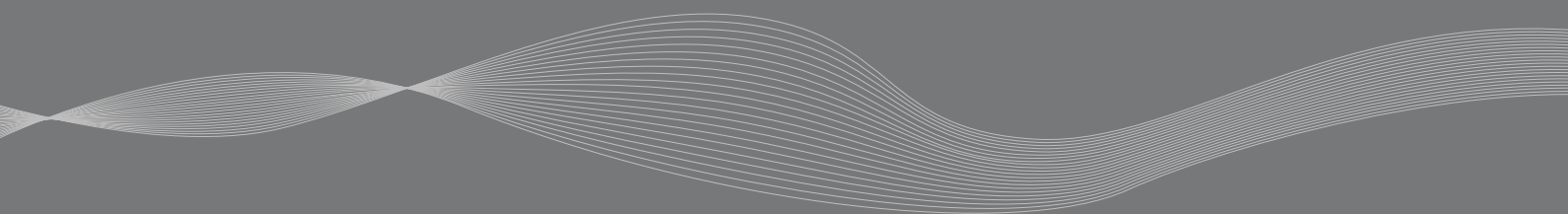
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
oraz spółki Arctic Paper S.A.
do raportu za III kwartał 2012 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

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

Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2012 roku wyniosły 1.986 miliony 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 września 2012 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

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

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

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

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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 Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota 2).

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W czerwcu 2012 roku zakończyło działalność biuro sprzedaży Grycksbo Paper GmbH. W trzecim kwartale 2012 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB) posiadająca na dzień 30 września 2012 roku 41.479.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 74,87% jej kapitału

zakładowego odpowiadających 74,87% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tym samym Trebruk 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 05.11.2012				według stanu na 24.08.2012			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 479 500	74,87%	41 479 500	74,87%	41 441 500	74,80%	41 479 500	74,87%
Pozostali	13 924 000	25,13%	13 924 000	25,13%	13 962 000	25,20%	13 924 000	25,13%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę podpisania raportu półrocznego za rok 2012.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q 2012	2Q 2012	3Q 2011	YTD 2012	YTD 2011	Zmiana % 3Q2012/ 2Q2012	Zmiana % 3Q2012/ 3Q2011	Zmiana % YTD 2012/ YTD 2011
Przychody ze sprzedaży	672 820	632 354	641 415	1 985 595	1 853 534	6,4	4,9	7,1
w tym:								
Sprzedaż papieru	672 820	632 354	641 415	1 985 595	1 853 534	6,4	4,9	7,1
Zysk ze sprzedaży	104 235	97 110	97 900	315 899	251 205	7,3	6,5	25,8
% przychodów ze sprzedaży	15,49	15,36	15,26	15,91	13,55	0,1 p.p.	0,2 p.p.	2,4 p.p.
Koszty sprzedaży	(79 134)	(74 480)	(73 027)	(231 421)	(213 525)	6,2	8,4	8,4
Koszty ogólnego zarządu	(17 726)	(18 407)	(17 775)	(53 890)	(51 303)	(3,7)	(0,3)	5,0
Pozostałe przychody operacyjne	16 487	15 995	16 685	51 826	51 673	3,1	(1,2)	0,3
Pozostałe koszty operacyjne	(13 360)	(12 470)	(13 143)	(40 853)	(43 763)	7,1	1,7	(6,7)
EBIT	10 501	7 749	10 640	41 562	(5 714)	35,5	(1,3)	(827,4)
% przychodów ze sprzedaży	1,56	1,23	1,66	2,09	(0,31)	0,3 p.p.	(0,1) p.p.	2,4 p.p.
EBITDA	41 845	38 038	43 003	133 618	90 049	10,0	(2,7)	48,4
% przychodów ze sprzedaży	6,22	6,02	6,70	6,73	4,86	0,2 p.p.	(0,5) p.p.	1,9 p.p.
Przychody finansowe	437	293	22 516	996	23 548	49,3	(98,1)	(95,8)
Koszty finansowe	(12 079)	(6 430)	1 343	(32 305)	(31 330)	87,8	(999,1)	3,1
Zysk brutto	(1 140)	1 611	34 499	10 253	(13 496)	(170,8)	(103,3)	(176,0)
Podatek dochodowy	(343)	6 428	(406)	5 915	(2 524)	(105,3)	(15,7)	(334,3)
Zysk netto	(1 483)	8 039	34 093	16 168	(16 020)	(118,4)	(104,3)	(200,9)
% przychodów ze sprzedaży	(0,22)	1,27	5,32	0,81	(0,86)	(1,5) p.p.	(5,5) p.p.	1,7 p.p.
Zysk /(strata) na jedną akcję (w PLN)	(0,03)	0,15	0,62	0,29	(0,29)	n.a.	n.a.	n.a.

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

Trzeci kwartał 2012 roku był dla Spółki bardzo podobny do poprzedniego kwartału. Większość czynników makroekonomicznych wpływała na osiągane wyniki w podobny sposób jak w minionych miesiącach. Popyt na wysokogatunkowe papiery graficzne utrzymywał się na relatywnie niskim poziomie. Letni okres wakacyjny spowodował – podobnie jak w minionych latach – spadek poziomu zamówień, szczególnie na papiery powlekane. Miało to odzwierciedlenie w spadku wykorzystania mocy produkcyjnych w tym segmencie. Warty odnotowania jest fakt uzyskania znaczących zamówień na papier Pamo,

przeznaczony na pierwszą edycję książki „Pięćdziesiąt twarzy Greya”. Było to prawie 8 tys. ton – blisko poziom miesięcznych zdolności produkcyjnych fabryki w Mochenwangen.

Nie odnotowano istotnych zmian w cenach celulozy, której notowania – zwłaszcza celulozy liściastej – utrzymywały się na wysokim poziomie. Notowania obu gatunków celulozy osiągnęły praktycznie ten sam poziom, co jest rzadko odnotowywane.

Utrzymujący się wysoki kurs korony szwedzkiej do euro wpłynął niekorzystnie na wyniki osiągane w szwedzkich fabrykach Grupy.

Wartość przychodów ze sprzedaży w trzecim kwartale 2012 wyniosła 672 mln PLN i wzrosła o 6,4% w porównaniu do poprzedniego kwartału.

W komentowanym okresie średnie ceny produktów Spółki, przeliczone z walut transakcyjnych na PLN nieznacznie spadły w porównaniu do poziomu zanotowanego w drugim kwartale br. (-1,3 %).

Przychody

W trzecim kwartale 2012 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 672.820 tys. PLN w porównaniu do 641.415 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 31.405 tys. PLN i odpowiednio 4,9%.

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2012 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.985.595 tys. PLN w porównaniu do 1.853.534 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 132.061 tys. PLN i odpowiednio 7,1%.

Zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2012 roku wyniósł 104.235 tys. PLN i był o 6,5% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 15,5% w porównaniu do 15,3% (+0,2 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną wzrostu marży zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku był znacznie niższy poziom kosztów energii (głównie na skutek przychodów ze sprzedaży certyfikatów kogeneracji) częściowo skompensowany przez wzrost kosztów celulozy.

W trzecim kwartale 2012 roku koszty sprzedaży wyniosły

Powyższe czynniki pozwoliły na osiągnięcie zysku operacyjnego w wysokości 10,5 mln PLN.

W trzecim kwartale 2012 nie rozpoczęto znaczących inwestycji. Kontynuowane są projekty rozpoczęte w poprzednich kwartałach. Dokonano optymalizacji oferty produktowej, co będzie miało pozytywny wpływ na wyniki osiągane przez fabryki w Kostrzynie i Mochenwangen w kolejnych kwartałach.

Wolumen sprzedaży w trzecim kwartale 2012 roku wyniósł 206 tys. ton w porównaniu do 193 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 13 tys. ton i odpowiednio 6,7%.

Wolumen sprzedaży w ciągu 9 miesięcy 2012 roku wyniósł 600 tys. ton w porównaniu do 574 tys. ton w ciągu 9 miesięcy poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 26 tys. ton i odpowiednio 4,5%.

79.134 tys. PLN, co stanowi wzrost o 8,4% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2011 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie był wzrost kosztów transportu. W trzecim kwartale 2012 roku koszty sprzedaży na tonę sprzedanego papieru wzrosły o 7,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku.

W trzecim kwartale 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 17.726 tys. PLN w porównaniu do 17.775 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku, co stanowi spadek o około 0,3%.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2012 roku 16.487 tys. PLN, co oznacza nieznaczny spadek w

porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 198 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 trzecim kwartale 2012 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 13.360 tys. PLN, w porównaniu do 13.143

tys. PLN w trzecim kwartale 2011 roku. Pozostałe koszty operacyjne w trzecim kwartale 2012 roku nie zmieniły się istotnie w porównaniu do trzeciego kwartału poprzedniego roku.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2012 roku przychody finansowe wyniosły 437 tys. PLN i były znacznie niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2011 (22.516 tys. PLN). Niższe przychody finansowe w trzecim kwartale 2012 roku wynikały przede wszystkim z nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi, które zostały wykazane netto, jako koszty finansowe. Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w trzecim kwartale 2011 roku wynosiła 22.303 tys. PLN.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2012 roku wyniosły 12.079 tys. PLN w porównaniu do +1.343 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2011 roku. Wyższe koszty

finansowe w trzecim kwartale 2012 roku wynikały z opisanej wcześniej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi w wysokości 2.829 tys. PLN. Ponadto na koszty finansowe w trzecim kwartale 2012 roku składały się koszty odsetek w wysokości 8.448 tys. PLN oraz pozostałe koszty finansowe.

Dodatnie koszty finansowe w trzecim kwartale 2011 roku były skutkiem spadku ujemnych różnic kursowych w porównaniu do poprzedniego kwartału 2011 roku o +12.153 tys. PLN, które częściowo zostały skompensowane przez koszty odsetek w wysokości 9.959 tys. PLN i pozostałe koszty finansowe.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w trzecim kwartale 2012 roku wyniósł - 343 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku wyniósł 406 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w bieżącym kwartale -2.398 tys. PLN, natomiast część odroczone +2.055 tys. PLN. W trzecim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -1.351 tys. PLN i +945 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2012 roku wyniósł +10.501 tys. PLN w porównaniu do 10.640 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z 1,66% w trzecim kwartale 2011 roku do 1,56% w trzecim kwartale bieżącego roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2012 roku wyniosła 41.845 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2011 roku wyniosła

43.003 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 6,22% w porównaniu do 6,70% w analogicznym okresie 2011 roku.

Strata netto w bieżącym kwartale 2012 roku wyniosła -1.483 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 34.093 tys. PLN w trzecim kwartale 2011 roku. Odnotowany zysk netto w trzecim kwartale 2011 roku był konsekwencją wzrostu nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Analiza rentowności

	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2012	2012	2011	2012	2011	3Q2012/ 2Q2012	3Q2012/ 3Q2011	YTD 2012/ YTD 2011
Zysk ze sprzedaży	104 235	97 110	97 900	315 899	251 205	7,3	6,5	25,8
% przychodów ze sprzedaży	15,49	15,36	15,26	15,91	13,55	0,1 p.p.	0,2 p.p.	2,4 p.p.
EBITDA	41 845	38 038	43 003	133 618	90 049	10,0	(2,7)	48,4
% przychodów ze sprzedaży	6,22	6,02	6,70	6,73	4,86	0,2 p.p.	(0,5) p.p.	1,9 p.p.
EBIT	10 501	7 749	10 640	41 562	(5 714)	35,5	(1,3)	(827,4)
% przychodów ze sprzedaży	1,56	1,23	1,66	2,09	(0,31)	0,3 p.p.	(0,1) p.p.	2,4 p.p.
Zysk netto	(1 483)	8 039	34 093	16 168	(16 020)	(118,4)	(104,3)	(200,9)
% przychodów ze sprzedaży	(0,22)	1,27	5,32	0,81	(0,86)	(1,5) p.p.	(5,5) p.p.	1,7 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	(0,2)	1,2	5,2	2,4	(2,5)	(1,4) p.p.	(5,5) p.p.	4,9 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	(0,1)	0,4	1,8	0,9	(0,8)	(0,5) p.p.	(1,9) p.p.	1,7 p.p.

W trzecim kwartale 2012 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła -0,2%, podczas gdy w trzecim kwartale 2011 roku osiągnęła ona poziom +5,2%. Rentowność aktywów spadła z +1,8% w trzecim kwartale 2011 roku do poziomu -0,1% w trzecim kwartale 2012 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011	Zmiana 30/09/2012 -31/12/2011	Zmiana 30/09/2012 -30/09/2011
Aktywa trwałe	1 059 337	1 132 429	1 120 583	(73 092)	(61 247)
Zapasy	279 272	315 142	308 470	(35 870)	(29 198)
Należności	329 127	300 262	330 866	28 865	(1 739)
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	317 781	294 452	319 171	23 329	(1 391)
Pozostałe aktywa obrotowe	8 614	10 400	12 275	(1 786)	(3 661)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	134 872	166 299	115 634	(31 427)	19 238
Razem aktywa	1 811 222	1 924 531	1 887 829	(113 309)	(76 607)
Kapitał własny	676 932	675 561	650 352	1 371	26 580
Zobowiązania krótkoterminowe	813 574	612 273	690 884	201 300	122 689
w tym:					-
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	356 025	404 343	367 156	(48 318)	(11 131)
oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz pozostałe					
zobowiązania finansowe	394 489	127 625	232 362	266 865	162 127
rezerw i rozliczenie międzyokresowe	63 060	80 306	91 367	(17 246)	(28 307)
Zobowiązania długoterminowe	320 717	636 697	546 593	(315 980)	(225 875)
w tym:					-
oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz pozostałe					
zobowiązania finansowe	58 117	361 539	271 425	(303 423)	(213 308)
pozostałe zobowiązania	262 601	275 158	275 168	(12 557)	(12 567)
Razem pasywa	1 811 222	1 924 531	1 887 829	(113 308)	(76 607)

Na dzień 30 września 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 1.811.222 tys. PLN w porównaniu do 1.924.531 tys. PLN na koniec 2011 roku, co oznacza spadek o 113.309 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2012 roku aktywa trwałe wyniosły 1.059.337 tys. PLN i stanowiły 58,5% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.132.429 tys. PLN na koniec 2011 roku – blisko 58,8%. Bilansowa wartość aktywów trwałych spadła w

okresie dziewięciu miesięcy 2012 roku, głównie z powodu odpisów amortyzacyjnych, które nie zostały w całości pokryte przez wydatki inwestycyjne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2012 roku poziom 751.885 tys. PLN w porównaniu do 792.102 tys. PLN na koniec grudnia 2011 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 35.870 tys. PLN, należności wzrosły o 28.865 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 1.786

tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 31.427 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2012 roku 41,5% sumy aktywów (41,2% na koniec 2011 roku), w tym zapasy 15,4% (16,4 % na koniec 2011 roku), należności 18,2% (15,6% na koniec 2011 roku),

pozostałe aktywa obrotowe 0,5% (0,5% na koniec 2011 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 7,4% (8,7% na koniec

2011 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2012 roku wyniósł 676.932 tys. PLN w porównaniu do 675.561 tys. PLN na koniec 2011 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2012 roku 37,4% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2011 roku gdzie ten udział wyniósł 35,1% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 813.574 tys. PLN (44,9% sumy bilansowej) w porównaniu do 612.273 tys. PLN (31,8% sumy bilansowej), na koniec 2011 roku. W ciągu trzech kwartałów 2012 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o

201.300 tys. PLN. Zmiana ta wynikała głównie z reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji (199.814 tys. PLN) ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 320.717 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 315.980 tys.

PLN, który wynikał przede wszystkim z reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji (199.814 tys. PLN) oraz kredytu zaciągniętego w PeKaO S.A. (117.447 tys. PLN) ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	3Q 2012	2Q 2012	3Q 2011	Zmiana 3Q2012/ 2Q2012	Zmiana 3Q2012/ 3Q2011
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	167,6	174,0	190,3	(6,4) p.p.	(22,7) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	63,9	62,2	58,0	1,7 p.p.	5,9 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	66,9	66,5	77,5	0,3 p.p.	(10,6) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,70x	1,61x	2,19x	0,09	(0,50)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	4,9x	4,7x	4,4x	0,2	0,5

Według stanu na koniec września 2012 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 167,6% i był niższy o 6,4 p.p. od poziomu z końca czerwca 2012 roku i niższy o 22,7 p.p. od poziomu z końca września 2011 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 63,9% na koniec trzeciego kwartału 2012 roku i był

wyższy o 1,7 p.p. od poziomu z końca czerwca 2012 roku i wyższy o 5,9 p.p. od poziomu z końca września 2011 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 66,9% i był wyższy o 0,3 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2012 roku i niższy o 10,6 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2011 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku wyniósł 1,70x, w porównaniu do poziomu 1,61x za analogiczny okres zakończony 30 czerwca 2012 roku i 2,19x za okres zakończony 30 września 2011 roku.

Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wzrósł z poziomu 4,7x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku i z poziomu 4,4x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 4,9x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	3Q 2012	2Q 2012	3Q 2011	Zmiana 3Q2012/ 2Q2012	Zmiana 3Q2012/ 3Q2011
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	0,9x	0,9x	1,1x	0,0	(0,2)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,6x	0,5x	1,2x	0,0	(0,6)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,2x	(0,0)	(0,0)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	44,2	51,3	51,1	(7,1)	(6,9)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	42,5	42,0	44,8	0,5	(2,3)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	55,9	63,7	60,6	(7,8)	(4,7)
Cykl operacyjny (dni)	86,7	93,3	95,9	(6,6)	(9,2)
Cykl konwersji gotówki (dni)	30,8	29,5	35,2	1,3	(4,4)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2012 roku 0,9x i był taki sam jak na koniec czerwca 2012 roku i jednocześnie niższy o 0,2 w porównaniu do końca września 2011 roku.

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

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej nie zmienił się w analizowanych okresach.

Cykl konwersji gotówki na koniec września 2012 roku był na nieco wyższym poziomie niż ten z końca czerwca 2012 roku (+1,3 dnia), natomiast uległ skróceniu w porównaniu do 30 września 2011 roku (o 4,4 dnia).

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2012	2Q 2012	3Q 2011	YTD 2012	YTD 2011	Zmiana % 3Q2012/ 2Q2012	Zmiana % 3Q2012/ 3Q2011	Zmiana % YTD 2012/ YTD 2011
Przepływy z dz. operacyjnej	9 015	40 921	44 914	71 500	76 434	(78,0)	(79,9)	(6,5)
w tym:								
Zysk/(Strata) brutto	(1 140)	1 612	34 499	10 253	(13 496)	(170,7)	(103,3)	(176,0)
Amortyzacja	31 344	30 289	32 363	92 056	95 762	3,5	(3,1)	(3,9)
Zmiana kapitału obrotowego	(29 701)	(2 404)	(24 239)	(53 200)	(43 645)	1 135,4	22,5	21,9
Inne korekty	8 512	11 425	2 291	22 390	37 812	(25,5)	271,6	(40,8)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(14 631)	(11 316)	(12 401)	(35 231)	(50 007)	29,3	18,0	(29,5)
Przepływy z dz. finansowej	(8 686)	(33 379)	(43 553)	(65 499)	(86 016)	(74,0)	(80,1)	(23,9)
Razem przepływy pieniężne	(14 301)	(3 774)	(11 040)	(29 230)	(59 588)	278,9	29,5	(50,9)

Przepływy z działalności operacyjnej

W trzecim kwartale 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +9.015 tys. zł w porównaniu z +44.914 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku oraz +40.921 tys. PLN w drugim kwartale 2012 roku. Niższa wartość przepływów z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2012 roku w porównaniu z analogicznym

okresem roku poprzedniego były spowodowane głównie stratą brutto osiągniętą w bieżącym okresie oraz ujemnym wpływem zmian kapitału obrotowego, przede wszystkim z powodu spadku zobowiązań krótkoterminowych innych niż kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz rozliczeń międzyokresowych (pasywa).

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W trzecim kwartale 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -14.631 tys. PLN w porównaniu z -11.316 tys. PLN w drugim kwartale 2012 roku oraz -12.401 tys. PLN w trzecim kwartale 2011 roku. Przepływy

inwestycyjne w trzecim kwartale 2012 roku utrzymywały się na podobnym poziomie jak te z trzeciego kwartału 2011 i drugiego kwartału 2012 roku i dotyczyły nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w trzecim kwartale 2012 roku osiągnęły poziom -8.686 tys. PLN w porównaniu z -33.379 tys. PLN w drugim kwartale 2012 roku oraz -43.553 tys. PLN w trzecim kwartale 2011 roku. W trzecim kwartale 2012 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim ze spłatą kredytów i pożyczek wraz z

odsetkami, odsetek od papierów dłużnych oraz innych zobowiązań finansowych, głównie z tytułu leasingu finansowego. Na relatywnie niską wartość ujemnych przepływów pieniężnych z działalności finansowej w trzecim kwartale 2012 roku wpływ miał wzrost wartości zobowiązań z tytułu faktoringu.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2012	2012	2011	2012	2011	3Q2012/ 2Q2012	3Q2012/ 3Q2011	YTD 2012/ YTD 2011
Przychody ze sprzedaży	19 847	61 245	12 846	93 426	48 570	(68)	54	92
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	12 951	7 315	5 459	25 725	18 383	77	137	40
Odsetki od pożyczek	6 896	6 078	7 387	19 849	19 992	13	-7	-1
Przychody z dywidend	0	47 852	0	47 852	10 195	-100	0	369
Zysk ze sprzedaży	19 847	61 245	12 846	93 426	48 570	(68)	54	92
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	- p.p.	- p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	(685)	-	-	(685)	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(7 272)	(6 809)	(8 086)	(20 125)	(21 317)	7	(10)	(6)
Pozostałe przychody operacyjne	67	279	23	368	47	(76)	187	683
Pozostałe koszty operacyjne	(51)	(26 464)	(15)	(26 619)	(63)	(100)	241	42 153
EBIT	11 906	28 250	4 769	46 365	27 237	(58)	150	70
% przychodów ze sprzedaży	59,99	46,13	37,12	49,63	56,08	13,9 p.p.	22,9 p.p.	(6,5) p.p.
EBITDA	11 935	28 278	4 806	46 448	27 361	(58)	148	70
% przychodów ze sprzedaży	60,14	46,17	37,41	49,72	56,33	14,0 p.p.	22,7 p.p.	(6,6) p.p.
Przychody finansowe	82	45	6 572	193	7 405	82	(99)	(97)
Koszty finansowe	(6 789)	(3 696)	(5 515)	(18 622)	(14 152)	84	23	32
Zysk brutto	5 199	24 599	5 826	27 935	20 490	(79)	(11)	36
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	5 199	24 599	5 826	27 935	20 490	(79)	(11)	36
% przychodów ze sprzedaży	26,19	40,17	45,35	29,90	42,19	(14,0) p.p.	(19,2) p.p.	(12,3) p.p.

Przychody, koszty sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży za trzeci kwartał 2012 roku osiągnęły poziom 19.847 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (12.951 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (6.896 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży

osiągnęły poziom 12.846 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (5.459 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (7.387 tys. PLN).

W drugim kwartale 2012 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 61.245 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (7.315 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (6.078 tys. PLN) oraz przychody z dywidend (47.852 tys. PLN).

W trzecim kwartale 2012 roku Spółka rozpoczęła działalność polegającą na usłudze pośrednictwa w zakupie celulozy od dostawców zewnętrznych i jej sprzedaży do papierni z Grupy

Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 7.272 tys. PLN i były niższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku (o 814 tys. PLN) i wyższe od kosztów zanotowanych w drugim kwartale 2012 roku (o 463 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

Kapitałowej. Był to główny powód wzrostu przychodów z tytułu usług oraz rozpoznania kosztów sprzedaży.

celu realizacji działalności holdingowej. Wśród wymienionych kategorii można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty obsługi podatkowej, prawnej i księgowej oraz koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej i Zarządu.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2012 roku 67 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 44 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 51 tys. PLN.

Znaczna wartość pozostałych kosztów operacyjnych, za drugi kwartał 2012 roku wynika 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 trzecim kwartale 2012 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 82 tys. PLN i były niższe o 6.490 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2011 roku i wyższe o 37 tys. PLN w porównaniu z drugim kwartałem 2012 roku. Spadek przychodów finansowych w trzecim kwartale 2012 roku wynika przede wszystkim ze spadku dodatnich różnic kursowych i ich prezentacji, tj. po znetowaniu nadwyżki ujemnych różnic kursowych z dodatnimi różnicami kursowymi.

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2012 roku wyniosły 6.789 tys. PLN, w tym koszty odsetek od obligacji 4.663 tys. PLN. W analogicznym okresie 2011 roku koszty finansowe wyniosły 5.515 tys. PLN, natomiast w drugim kwartale 2012 roku wyniosły one 3.696 tys. PLN. Wzrost kosztów finansowych w trzecim kwartale 2012 roku wynika z opisanej wcześniej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011	Zmiana 30/09/2012 -31/12/2011	Zmiana 30/09/2012 -30/09/2011
Aktywa trwałe	954 128	907 832	799 149	46 296	154 979
Zapasy	-	-	57	-	(57)
Należności	56 036	17 459	23 988	38 577	32 048
Pozostałe aktywa obrotowe	33 031	69 823	180 903	(36 792)	(147 872)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 101	23 760	9 244	(13 659)	857
Razem aktywa	1 053 295	1 018 874	1 013 341	34 421	39 954
Kapitał własny	798 076	780 188	774 834	17 889	23 242
Zobowiązania krótkoterminowe	253 352	36 980	38 692	216 372	214 660
Zobowiązania długoterminowe	1 867	201 707	199 815	(199 840)	(197 948)
Razem pasywa	1 053 295	1 018 874	1 013 341	34 421	39 954

Na dzień 30 września 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 1.053.295 tys. PLN w porównaniu do 1.018.874 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2012 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 90,6% sumy aktywów ogółem, co oznacza wzrost o 46.296 tys. PLN w porównaniu do końca 2011 roku (89,1% sumy aktywów). Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec trzeciego kwartału 2012 roku wyniosła 945.375 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 września 2012 roku wartość 99.167 tys. PLN w stosunku do 111.041 tys. PLN na koniec 2011 roku. Zmiany w ramach pozycji aktywów obrotowych na 30 września 2012 roku w porównaniu z 31 grudnia 2011 roku to wzrost należności handlowych, głównie na skutek usług pośrednictwa i sprzedaży celulozy do spółek powiązanych w ramach Grupy Kapitałowej Arctic Paper, oraz

zmniejszenie innych aktywów finansowych, głównie z powodu spłaty pożyczki wraz z odsetkami udzielonej spółce zależnej oraz reklasyfikacja pożyczki wraz z odsetkami na inwestycje w jednostki zależne. Na koniec trzeciego kwartału 2012 roku aktywa obrotowe stanowiły 9,4% sumy bilansowej, w porównaniu do 10,9% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2012 roku wyniósł 798.076 tys. PLN, w porównaniu do 780.188 tys. PLN na koniec 2011 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2012 roku 75,7% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2011 roku 76,6% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 253.352 tys. PLN (24,1% sumy bilansowej), w porównaniu do 36.980 tys. PLN na koniec 2011 roku (3,6% sumy bilansowej).

Znaczny wzrost zobowiązań krótkoterminowych był rezultatem przede wszystkim reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji ze zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 1.867 tys. PLN (0,2% sumy bilansowej), w porównaniu do 201.707 tys. PLN na koniec 2011 roku (19,8% sumy bilansowej). Stan zobowiązań

długoterminowych uległ znaczącej zmianie z powodu wspomnianej powyżej reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q 2012	2Q 2012	YTD 2012	YTD 2011	Zmiana % 3Q2012/ 2Q2012	Zmiana % YTD 2012/ YTD 2011
Przepływy z dz. operacyjnej	23 087	27 083	41 506	(15 961)	(14,8)	(360,1)
w tym:						
Zysk brutto	5 199	24 599	27 935	20 490	(78,9)	36,3
Amortyzacja	29	28	83	124	4,2	(33,1)
Zmiana kapitału obrotowego	19 407	(43 012)	(18 177)	32 138	(145,1)	(156,6)
Odsetki i dywidendy (netto)	4 667	4 814	13 750	13 382	(3,1)	2,7
Inne korekty	(6 215)	40 654	17 915	(82 094)	(115,3)	(121,8)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(60)	(27 258)	(27 320)	61	(99,8)	(45 099,6)
Przepływy z dz. finansowej	(18 933)	-	(27 846)	(224)	-	12 331,1
Razem przepływy pieniężne	4 095	(174)	(13 659)	(16 124)	(2 449,5)	(15,3)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech kwartałów 2012 roku o kwotę -13.659 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości + 41.506 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -27.320 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -27.846 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie trzech kwartałów 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +41.506 tys. PLN w porównaniu z -15.961 tys. PLN w tym samym okresie 2011 roku. W porównaniu do 2011 roku na przepływy z

działalności operacyjnej największy wpływ miały zmiany w zakresie kapitału obrotowego oraz pożyczki udzielone spółkom zależnym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu dziewięciu miesięcy 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -27.320 tys. PLN w porównaniu z +61 tys. PLN w podobnym okresie 2011 roku. Na przepływy z działalności inwestycyjnej za dziewięć miesięcy 2011 roku składają się wpływy i wydatki związane ze

sprzedażą i nabyciem środków trwałych i aktywów niematerialnych. W 2012 roku największy wpływ na przepływy inwestycyjne miało zwiększenie udziału w spółce zależnej (-27.282 tys. PLN).

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w ciągu trzech kwartałów 2012 roku osiągnęły poziom -27.846 tys. PLN w porównaniu z -224 tys. PLN w analogicznym okresie 2011 roku. W 2012

roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim ze spłatą odsetek od obligacji (17.873 tys. PLN) i wypłatą dywidendy (9.973 tys. PLN).

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i wahaniom, są uzależnione od globalnych zmian popytu oraz ogólnych czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych, takich jak wskazane powyżej. Na ceny papieru wywiera również wpływ szereg czynników związanych z podażą, przede wszystkim zmiany mocy produkcyjnych na poziomie 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 z działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EUR, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy), EUR (koszty związane z celulozą, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Munkedal i Grycksbo).

Kursy wymiany walut wywierają też znaczący wpływ na wyniki ujmowane w naszych sprawozdaniach finansowych z uwagi na wahania kursów walut, w których osiągamy przychody i

ponosimy koszty, a ponadto walutę, w której przedstawiamy nasze wyniki finansowe (PLN).

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W ciągu trzech kwartałów 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. W czerwcu 2012 roku zaprzestało 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 września 2012 roku wyniosła 4.142 tys. PLN.

W ciągu trzech kwartałów 2012 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższeń kapitału zapasowego w Arctic Paper Investment GmbH w łącznej wysokości 6.459 tys. EUR. Wartość inwestycji w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 27.282 tys. PLN do kwoty 54.262 tys. PLN.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła za 4.850 tys. PLN (10.000 tys. SEK) 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhättan w Szwecji, realizując strategię zwiększania własnych mocy energetycznych Grupy Arctic Paper. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, której moc wynosi 2,5 MW, a roczna produkcja energii sięga 5 GWh. Oznacza to 40-proc. wzrost mocy elektrowni wodnych należących do grupy Arctic Paper.

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

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

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w trzecim kwartale 2012 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku o około -3,8%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o -2,9%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o -4,7%.

W porównaniu do drugiego kwartału 2012 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były niższe o około -5,6%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych

papierów niepowlekanych (UWF) były niższe o -8,6%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o -2,3%.

Wolumen sprzedaży Grupy Arctic Paper w 3Q 2012 był o +7,8% wyższy niż w 2Q 2012 roku oraz o +6,5% wyższy niż w analogicznym okresie 2011 roku. W 3Q 2012 roku poziom liczby zamówień utrzymał się na niezmiennym poziomie.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W 3Q 2012 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek w porównaniu do cen na koniec 2011 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF -1,5%, natomiast dla CWF -2,5%.

Na koniec września 2012 roku średnie deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP pozostały bez zmian w porównaniu do końca drugiego kwartału 2012. Podobnie w tym samym okresie zachowały się średnie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF).

Na koniec kwartału średnie ceny dla papierów UWF i CWF były również niższe niż na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku o ok. -1,5% oraz -2,5%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się w okresie od lipca do września 2012 roku w przedziale od -1,9% do +1,0%,

natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w przedziale od -0,6% do +3,1%.

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 nie zawierają wszelkiego rodzaju dodatków, czy też obniżek cen w stosunku do publicznie dostępnych cenników. Ceny estymowane dla danego miesiąca odzwierciedlają zamówienia złożone w danym miesiącu, natomiast ich dostawy mogą nastąpić w przyszłości. Z tego powodu szacunki cenowe RISI dla danego miesiąca nie odzwierciedlają rzeczywistych cen, po których są realizowane dostawy w danym okresie, a jedynie poziom cen, po których przyjmowane są zamówienia. Dla produktów Arctic Paper średnie fakturowane ceny sprzedaży dla wszystkich obsługiwanych rynków w EUR.

Ceny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2012 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 762 USD/tonę oraz BHKP 752

USD/tonę. Średnia cena NBSK w 3Q 2012 była o -20,7% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku,

natomiast BHKP o -7,1% niższa. Średnia cena celulozy w 3Q 2012 roku była w porównaniu do 2Q 2012 roku dla BHKP o -6,9% niższa i o -0,5% niższa dla NBSK.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w 3Q 2012 roku wzrósł w porównaniu do drugiego kwartału o +1,21% a w porównaniu do 3Q 2011 zmalał o -1,0%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym

sprzedaży w 3 kwartale bieżącego roku wyniósł 47% i był niższy od poziomu odnotowanego w 1Q 2011 roku (49%).

Grupa AP 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 trzeciego kwartału 2012 roku wyniósł 4,1138 i był o -3,5% niższy w porównaniu do drugiego i o -6,7% niższy niż w trzecim kwartale 2011 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2012 roku był niższy w porównaniu do poziomu z kwartału poprzedniego i wyniósł 4,1393, w porównaniu do 4,2606 (-2,8%). Średni kurs w trzecim kwartale 2012 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2011 roku był o -0,3% niższy.

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 8,7753 na koniec drugiego kwartału do 8,4299 (-3,9%) na koniec trzeciego kwartału 2012 roku. Dla tej pary walutowej średni kurs w trzecim kwartale był o -5,3% niższy w porównaniu do poprzedniego. Średni kurs w trzecim kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku był o -7,7% niższy.

Kurs USD/PLN na koniec trzeciego kwartału 2012 roku był o -6,2% niższy niż na koniec kwartału poprzedniego i wyniósł 3,1780. Średni kurs w trzecim kwartale 2012 roku wyniósł 3,3107 w porównaniu do 3,3255 w drugim kwartale.

Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2012 roku wyniósł 6,5123 i był o -6,7% niższy niż na koniec drugiego kwartału. Średni kurs w trzecim kwartale 2012 roku wyniósł 6,7539 co oznacza, że był niższy o -2,9% w porównaniu do kwartału poprzedniego.

Zmiana średniego kursu USD/SEK korzystnie wpływała na poziom kosztów celulozy wyrażonych w SEK dla papierni szwedzkich.

Kurs EUR/USD na koniec sierpnia bieżącego roku wyniósł 1,2945 w porównaniu do 1,2576 (+2,9%) na koniec drugiego kwartału oraz 1,3542 (-4,4%) na koniec sierpnia 2011 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2012 roku wyniósł 1,2509 w porównaniu do 1,2824 (-2,4%) w drugim kwartale.

Umacniający się SEK w odniesieniu do EUR w trzecim kwartale 2012 roku wpływał negatywnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego, w szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do wprowadzenia podwyżek cen papieru, w związku ze zmianami cen celulozy oraz w zakresie kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy, chemikaliów i energii elektrycznej, w szczególności

negatywny wpływ na wyniki finansowe mogą mieć rosnące ceny celulozy. Takie zmiany mogą spowodować znaczące pogorszenie się rentowności Grupy.

- 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 okresie objętym niniejszym raportem 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 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 01 i 26 lutego 2010 roku oraz z dnia 26 stycznia 2011 roku. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytów i/lub obligacji, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy lub warunków emisji obligacji i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do

postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, 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 wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

W 2007 roku AP Munkedals przekazał na rzecz Arctic Paper AB (będącej wówczas właścicielem wszystkich akcji Munkedals) tzw. wkład grupowy (koncernbidrag - konstrukcja prawa szwedzkiego) w wysokości 200 mln SEK. Jednocześnie

Arctic Paper AB (obecnie Trebruk 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 Trebruk AB wkładu grupowego tj. 20 mln SEK, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

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

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

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

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

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną i poziomu 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).

Dywidenda została wypłacona zgodnie z zaplanowanymi terminami.

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 (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 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 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.

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.

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 05/11/2012	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 24/08/2012	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	86 450	86 450	-
Wolfgang Lübbert	-	-	-
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	-	-	-

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 września 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 na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 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
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę na kwotę 250.000 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.

Pozostałe istotne kwestie

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

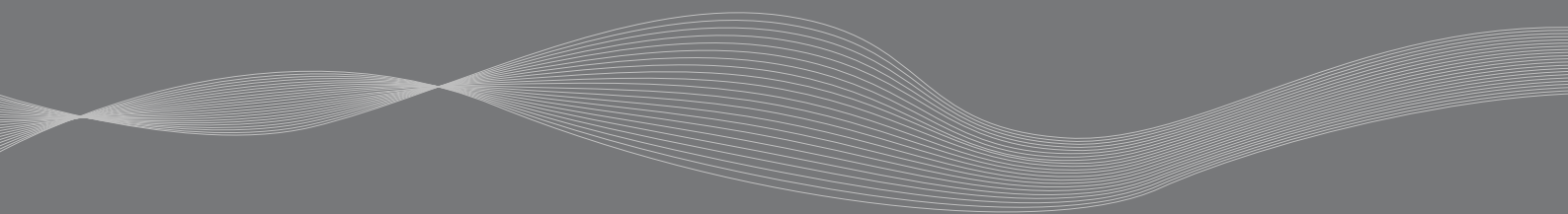
bankowych oraz zadłużenia związanego z obligacjami, których termin wykupu przypada w styczniu i lutym 2013 roku. Zarząd planuje spłatę zarówno kredytów, jak i obligacji poprzez zaciągnięcie nowego długoterminowego kredytu bankowego. Rozmowy z bankami są w zaawansowanym stadium i Zarząd AP S.A. oczekuje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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	5 listopada 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	5 listopada 2012	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy
zakończony 30 września 2012 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku	37
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	39
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	39
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	40
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	41
Skonsolidowany bilans	42
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	43
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	44
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	46
Wybrane jednostkowe dane finansowe	46
Jednostkowy rachunek zysków i strat	47
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	48
Jednostkowy bilans	49
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	50
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	51
Dodatkowe noty objaśniające	53
1. Informacje ogólne	53
2. Skład Grupy	54
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	56
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	56
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	57
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	57
7. Sezonowość działalności	58
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	59
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	62
10. Zysk przypadający na jedną akcję	63
11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	63
12. Kapitałowe papiery wartościowe	64
13. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego	65
14. Instrumenty finansowe	66
15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	67
16. Zarządzanie kapitałem	68
17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	68
18. Prawa do emisji CO2	69
19. Dotacje	71
20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	72
21. Pozostałe istotne kwestie	72

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2012 do 30.09.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.09.2012 tys. EUR	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 985 595	1 853 534	471 739	460 948
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 562	(5 714)	9 874	(1 421)
Zysk (strata) brutto	10 253	(13 496)	2 436	(3 356)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 168	(16 020)	3 841	(3 984)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	16 168	(16 020)	3 841	(3 984)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	71 500	76 434	16 987	19 008
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(35 231)	(50 007)	(8 370)	(12 436)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(65 499)	(86 016)	(15 561)	(21 391)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(29 230)	(59 588)	(6 945)	(14 819)
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)	0,29	(0,29)	0,07	(0,07)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,29	(0,29)	0,07	(0,07)
Średni kurs PLN/EUR *			4,2091	4,0211
	Na dzień 30 września 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. PLN	Na dzień 30 września 2012 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. EUR
Aktywa	1 811 222	1 924 531	440 280	435 730
Zobowiązania długoterminowe	320 717	636 697	77 961	144 153
Zobowiązania krótkoterminowe	813 573	612 273	197 767	138 624
Kapitał własny	676 932	675 561	164 551	152 953
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	134 677	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)	12,22	12,19	2,97	2,76
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,14	12,19	2,95	2,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	9 972 630	-	2 424 189	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,18	-	0,04	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,1138	4,4168

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży papieru	672 820	1 985 595	641 415	1 853 534
Przychody ze sprzedaży	672 820	1 985 595	641 415	1 853 534
Koszt własny sprzedaży	(568 585)	(1 669 695)	(543 515)	(1 602 329)
Zysk (strata) ze sprzedaży	104 235	315 899	97 900	251 205
Koszty sprzedaży	(79 134)	(231 421)	(73 027)	(213 525)
Koszty ogólnego zarządu	(17 726)	(53 890)	(17 775)	(51 303)
Pozostałe przychody operacyjne	16 487	51 826	16 685	51 673
Pozostałe koszty operacyjne	(13 360)	(40 853)	(13 143)	(43 763)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 501	41 562	10 640	(5 714)
Przychody finansowe	437	996	22 516	23 548
Koszty finansowe	(12 079)	(32 305)	1 343	(31 330)
Zysk (strata) brutto	(1 140)	10 253	34 499	(13 496)
Podatek dochodowy	(343)	5 915	(406)	(2 524)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 483)	16 168	34 093	(16 020)
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(1 483)	16 168	34 093	(16 020)
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 483)	16 168	34 093	(16 020)
Udziałowi niekontrolującemu	-	-	-	-
	(1 483)	16 168	34 093	(16 020)
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,03)	0,29	0,62	(0,29)
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,03)	0,29	0,62	(0,29)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	(1 483)	16 168	34 093	(16 020)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	885	(313)	9 791	8 126
Podatek odroczony odnoszony bezpośrednio na kapitał	(620)	66	494	4 335
Wycena instrumentów finansowych	2 355	(435)	1 419	(14 016)
Różnice kursowe z przeliczenia pożyczki uznanej jako inwestycja w jednostkę zależną	1 413	(4 142)	-	-
Inne całkowite dochody netto	4 033	(4 824)	11 704	(1 555)
Całkowity dochód za okres	2 550	11 344	45 797	(17 575)
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 550	11 344	45 797	(17 575)
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 września 2012 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2012 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)	Na dzień 30 września 2011 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	927 008	941 496	992 174	988 160
Nieruchomości inwestycyjne	10 542	10 542	10 542	10 542
Aktywa niematerialne	108 557	117 064	120 410	117 579
Inne aktywa finansowe	736	763	791	1 553
Inne aktywa niefinansowe	2 096	2 108	2 151	616
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 398	11 542	6 362	2 133
	1 059 337	1 083 515	1 132 429	1 120 583
Aktywa obrotowe				
Zapasy	279 272	304 940	315 142	308 470
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	317 781	295 151	294 452	319 171
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	11 346	8 423	5 810	11 695
Inne aktywa niefinansowe	7 589	8 243	8 708	9 427
Inne aktywa finansowe	1 025	1 028	1 692	2 848
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	134 872	146 478	166 299	115 634
	751 885	764 263	792 102	767 246
SUMA AKTYWÓW	1 811 222	1 847 778	1 924 531	1 887 829
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	82 244	82 244	80 060	80 060
Pozostałe kapitały rezerwowe	121 486	118 338	110 849	119 814
Różnice kursowe z przeliczenia	36 338	35 454	36 652	30 580
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(117 396)	(115 914)	(106 259)	(134 363)
Udział niekontrolujący	225	225	225	225
Kapitał własny ogółem	676 932	674 381	675 561	650 352
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	15 586	19 403	317 262	230 454
Rezerwy	84 928	83 722	83 827	79 273
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 531	44 126	44 277	40 971
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	144 917	146 751	156 520	160 404
Rozliczenia międzyokresowe	32 755	33 438	34 810	35 491
	320 717	327 441	636 697	546 593
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	342 546	349 362	67 242	168 103
Rezerwy	5 110	6 167	10 398	8 154
Pozostałe zobowiązania finansowe	51 943	35 834	60 383	64 258
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	353 245	379 071	403 057	366 171
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 780	1 388	1 286	985
Rozliczenia międzyokresowe	57 949	74 133	69 907	83 213
	813 573	845 956	612 273	690 884
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 134 291	1 173 397	1 248 970	1 237 477
SUMA PASYWÓW	1 811 222	1 847 778	1 924 531	1 887 829

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(1 140)	10 253	34 499	(13 496)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	31 344	92 056	32 363	95 762
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(3 643)	(831)	(17 747)	(13 377)
Odsetki i dywidendy, netto	7 954	26 182	8 763	28 979
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(185)	563	1 237	1 289
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(23 021)	(26 996)	(38 821)	(36 033)
Zmiana stanu zapasów	24 641	30 061	(21 768)	(963)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(15 188)	(43 273)	31 985	(19 537)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(16 133)	(12 991)	4 366	12 889
Zmiana stanu rezerw	(1 952)	(2 056)	10 238	(1 818)
Podatek dochodowy zapłacony	(3 908)	(8 911)	(6 286)	(9 463)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	4 413	7 079	149	8 867
Certyfikaty kogeneracji	5 835	240	4 502	17 676
Pozostałe	(2)	125	1 434	5 660
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 015	71 500	44 914	76 434
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	60	380	(1 472)	(1 373)
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(14 690)	(35 611)	(11 086)	(48 826)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	(0)	(0)	156	192
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 631)	(35 231)	(12 401)	(50 007)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	1 432	1 817	(9 250)	863
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 913)	(6 097)	(2 016)	(5 916)
Splata innych zobowiązań finansowych	18 643	(4 129)	(48)	(2 651)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	-	-	15 791	132 956
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(4 938)	(16 953)	(31 306)	(182 338)
Wypłaty dla właścicieli	(9 973)	(9 973)	-	-
Odsetki zapłacone	(11 937)	(30 164)	(15 848)	(28 979)
Pozostałe	-	-	(877)	50
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 686)	(65 499)	(43 553)	(86 016)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 301)	(29 230)	(11 040)	(59 588)
Różnice kursowe netto	2 696	(2 197)	(3 184)	(4 180)
Środki pieniężne na początek okresu	146 478	166 299	129 858	179 402
Środki pieniężne na koniec okresu	134 872	134 872	115 634	115 634

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)	675 336	225	675 561
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	16 168	16 168	-	16 168
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(313)	(4 511)	-	(4 824)	-	(4 824)
Całkowite dochody za okres	-	-	(313)	(4 511)	16 168	11 344	-	11 344
Podział wyniku finansowego/ Wypłata dywidendy	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)	-	(9 973)
Na dzień 30 września 2012 roku (niebadane)	554 035	82 244	36 338	121 486	(117 396)	676 706	225	676 932

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 rok obrotowy	-	-	-	-	12 066	12 066	-	12 066
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	14 198	(18 646)	-	(4 449)	-	(4 449)
Całkowite dochody za okres	-	-	14 198	(18 646)	12 066	7 618	-	7 618
Podział wyniku	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2011 roku (badane)	554 035	80 060	36 652	110 849	(106 259)	675 336	225	675 561

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	-	-	-	-	(16 020)	(16 020)	-	(16 020)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	8 126	(9 681)	(17)	(1 572)	-	(1 572)
Całkowite dochody za okres	-	-	8 126	(9 681)	(16 037)	(17 592)	-	(17 592)
Podział wyniku	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-	-	-
Na dzień 30 września 2011 roku (niebadane)	554 035	80 060	30 580	119 814	(134 363)	650 127	225	650 352

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2012 do 30.09.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 30.09.2012 tys. EUR	Okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	93 426	48 570	22 196	12 079
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	46 365	27 237	11 015	6 773
Zysk (strata) brutto	27 935	20 490	6 637	5 096
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27 935	20 490	6 637	5 096
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	27 935	20 490	6 637	5 096
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 506	(15 961)	9 861	(3 969)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 320)	61	(6 491)	15
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(27 846)	(224)	(6 616)	(56)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(13 659)	(16 124)	(3 245)	(4 010)
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)	0,50	0,37	0,12	0,09
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,50	0,37	0,12	0,09
Średni kurs PLN/EUR *			4,2091	4,0211
	Na dzień 30 września 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. PLN	Na dzień 30 września 2012 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. EUR
Aktywa	1 053 295	1 018 874	256 040	230 681
Zobowiązania długoterminowe	1 867	201 707	454	45 668
Zobowiązania krótkoterminowe	253 352	36 980	61 586	8 373
Kapitał własny	798 076	780 188	194 000	176 641
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	134 677	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)	14,40	14,08	3,50	3,19
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	14,31	14,08	3,48	3,19
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	9 972 630	-	2 424 189	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,18	-	0,04	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			4,1138	4,4168

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	12 951	25 725	5 459	18 383
Odsetki od pożyczek	6 896	19 849	7 387	19 992
Przychody z dywidend	0	47 852	-	10 195
Przychody ze sprzedaży	19 847	93 426	12 846	48 570
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	19 847	93 426	12 846	48 570
Pozostałe przychody operacyjne	67	368	23	47
Koszty sprzedaży	(685)	(685)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(7 272)	(20 125)	(8 086)	(21 317)
Pozostałe koszty operacyjne	(51)	(26 619)	(15)	(63)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 906	46 365	4 769	27 237
Przychody finansowe	82	193	6 572	7 405
Koszty finansowe	(6 789)	(18 622)	(5 515)	(14 152)
Zysk (strata) brutto	5 199	27 935	5 826	20 490
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 199	27 935	5 826	20 490
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	5 199	27 935	5 826	20 490
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres	0,09	0,50	0,11	0,37
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,09	0,50	0,11	0,37

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	5 199	27 935	5 826	20 490
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(83)	(74)	(25)	(34)
Inne całkowite dochody netto	(83)	(74)	(25)	(34)
Całkowite dochody	5 116	27 861	5 801	20 456

Jednostkowy bilans

	Na dzień 30 września 2012 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2012 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)	Na dzień 30 września 2011 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	331	357	376	391
Aktywa niematerialne	1 326	1 328	1 328	1 309
Udziały i akcje w spółkach zależnych	945 375	939 232	615 310	587 065
Inne aktywa finansowe	5 409	5 534	289 108	210 203
Inne aktywa niefinansowe	1 687	1 679	1 711	181
	954 128	948 130	907 832	799 149
Aktywa obrotowe				
Zapasy	-	-	-	57
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	55 188	51 222	17 095	23 660
Należności z tytułu podatku dochodowego	848	668	364	328
Inne aktywa finansowe	32 269	32 876	68 941	180 248
Inne aktywa niefinansowe	762	802	882	655
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 101	6 006	23 760	9 244
	99 167	91 573	111 042	214 192
SUMA AKTYWÓW	1 053 295	1 039 703	1 018 874	1 013 341
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	554 035	554 035	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	82 247	82 247	80 062	80 062
Pozostałe kapitały rezerwowe	135 424	135 424	120 276	120 276
Różnice kursowe z przeliczenia	(80)	3	(6)	(29)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	26 450	21 252	25 820	20 490
Kapitał własny ogółem	798 076	792 961	780 188	774 834
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	-	199 814	199 814
Rezerwy	1 865	1 856	1 892	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	2	1	1
	1 867	1 858	201 707	199 815
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	225 336	229 239	28 735	29 949
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 517	3 361	1 918	3 504
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 161	11 301	3 600	1 922
Rozliczenia międzyokresowe	1 337	983	2 727	3 317
	253 352	244 884	36 980	38 692
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	255 219	246 742	238 687	238 507
SUMA PASYWÓW	1 053 295	1 039 703	1 018 874	1 013 341

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	5 199	27 935	5 826	20 490
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	29	83	37	124
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(84)	(72)	-	-
Odsetki, netto	4 667	13 750	8 549	13 382
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	(20)	(20)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(4 055)	(38 069)	5 680	3 138
Zmiana stanu zapasów	-	-	(4)	(6)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	22 987	21 161	(584)	28 478
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	475	(1 270)	379	527
Zmiana stanu rezerw	9	(27)	-	(625)
Podatek dochodowy zapłacony	(180)	(484)	(187)	(132)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(5 960)	18 497	(20 305)	(81 283)
Pozostałe	-	-	(25)	(34)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 087	41 506	(655)	(15 961)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(38)	-	(3)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-	64	64
Zwiększenie udziałów w spółkach zależnych	(60)	(27 282)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(60)	(27 320)	64	61
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	(66 000)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	80 000
Inne wydatki finansowe	-	-	-	(842)
Dywidendy	(9 973)	(9 973)	-	-
Odsetki zapłacone	(8 960)	(17 873)	(8 549)	(13 382)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18 933)	(27 846)	(8 549)	(224)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 095	(13 659)	(9 140)	(16 124)
Środki pieniężne na początek okresu	6 006	23 760	18 384	25 368
Środki pieniężne na koniec okresu	10 101	10 101	9 244	9 244

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	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
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	27 935	27 935
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(74)	-	-	(74)
Całkowite dochody za okres	-	-	(74)	-	27 935	27 861
Podział wyniku finansowego/ Wyplacona dywidenda	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)
Na dzień 30 września 2012 roku (niebadane)	554 035	82 247	(80)	135 424	26 450	798 076

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	5	30 914	97 135	754 379
Zysk netto za rok	-	-	-	-	27 305	27 305
Inne całkowite dochody netto za rok	-	2	(11)	(2)	-	(11)
Całkowite dochody za okres	-	2	(11)	(2)	27 305	27 294
Płatności w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	(1 485)	(1 485)
Podział zysków	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-
Na dzień 31 grudnia 2011 roku (badane)	554 035	80 062	(6)	120 276	25 820	780 188

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	5	30 914	97 135	754 379
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	20 490	20 490
Inne całkowite dochody netto za okres	-	2	(34)	(2)	-	(34)
Całkowite dochody za okres	-	2	(34)	(2)	20 490	20 456
Podział zysków	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-
Na dzień 30 września 2011 roku (niebadane)	554 035	80 062	(29)	120 276	20 490	774 834

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.600 osób w czterech fabrykach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy 2012 roku wyniosły 1.986 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB

(obecna nazwa Trebruk AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i zestawienie przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2011 roku. Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje zestawienie zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2011 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

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

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

- Wytwarzanie energii elektrycznej,

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB) posiadająca na dzień 30 września 2012 roku, 41.479.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 74,87% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,87% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych			
			5 listopada 2012	30 września 2012	24 sierpnia 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%
Grycksbo Paper UK Limited	Wielka Brytania, 52 Hither Green Lane, Abbey Park, Redditch	Pośrednictwo w sprzedaży	-	-	-	-
Grycksbo Paper France EURL	Francja, 3 rue de Teheran, 75008 Paris 8	Pośrednictwo w sprzedaży	-	-	-	-
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%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych			
			5 listopada 2012	30 września 2012	24 sierpnia 2012	31 grudnia 2011
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, 75012 Paris	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, Hainburgerstrasse 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%
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	Działalność holdingowa	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%
Kalltorp Kraft Handelsbolaget	Szwecja, 461 29 Trollhattan	Produkcja energii wodnej	50%	-	-	-

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 września 2012 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

W czerwcu 2012 roku zlikwidowano biuro sprzedaży Grycksbo Paper GmbH.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła za 4.850 tys. PLN (10.000 tys. SEK) 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

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

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

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

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

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

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 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.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 5 listopada 2012 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 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 innego 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 rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2012	31 grudnia 2011
USD	3,1780	3,4174
EUR	4,1138	4,4168
SEK	0,4880	0,4950
LVL	5,9089	6,3120
DKK	0,5519	0,5941
NOK	0,5591	0,5676
GBP	5,1571	5,2691
CHF	3,4008	3,6333

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2012	01/01 - 30/09/2011
USD	3,2864	2,8596
EUR	4,2091	4,0211
SEK	0,4820	0,5419
LVL	6,0337	5,6810
DKK	0,5659	0,5394
NOK	0,5602	0,4463
GBP	5,1820	4,6136
CHF	3,4948	3,2675

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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 rotograwiurówką 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), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalność Arctic Paper S.A.

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

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

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 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 oraz według stanu na 30 września 2012 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz na 30 września 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewewnętrznych	1 420 553	565 042	-	1 985 595	-	1 985 595
Sprzedaż między segmentami	122 851	128 111	25 725	276 687	(276 687)	-
Przychody segmentu ogółem	1 543 404	693 152	25 725	2 262 281	(276 687)	1 985 595
Wynik segmentu						
EBITDA	107 792	20 605	5 012	133 408	210	133 618
Przychody z tytułu odsetek	2 620	78	20 812	23 510	(22 584)	926
Koszty z tytułu odsetek	(26 090)	(8 712)	(14 890)	(49 692)	22 535	(27 156)
Amortyzacja	(47 278)	(44 695)	(83)	(92 056)	-	(92 056)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	672	1 747	47 852	50 270	(50 200)	71
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 420)	(114)	(3 733)	(7 267)	2 118	(5 149)
Zysk brutto	34 295	(31 091)	54 970	58 174	(47 921)	10 253
Aktywa segmentu	1 170 196	773 611	437 739	2 381 546	(580 721)	1 800 824
Zobowiązania segmentu	679 964	634 092	255 218	1 569 273	(579 901)	989 373
Nakłady inwestycyjne	31 277	4 296	38	35 611	-	35 611

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (996 tys. PLN, z czego 926 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (32.305 tys. PLN, z czego 27.156 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (92.056 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+5.915 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (210 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 10.398 tys. PLN, rezerwa: -144.917 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

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

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewewnętrznych	478 811	194 010	-	672 820	-	672 820
Sprzedaż między segmentami	39 308	36 540	12 951	88 799	(88 799)	-
Przychody segmentu ogółem	938 553	230 550	12 951	761 619	(88 799)	672 820
Wynik segmentu						
EBITDA	40 859	(780)	5 039	45 118	(3 272)	41 846
Przychody z tytułu odsetek	940	18	6 978	7 936	(7 503)	433
Koszty z tytułu odsetek	(17 419)	6 574	(5 046)	(15 891)	7 443	(8 448)
Amortyzacja	(16 235)	(15 080)	(29)	(31 344)	-	(31 344)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	541	1 648	0	2 189	(2 185)	4
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 767)	(132)	(1 744)	(5 644)	2 013	(3 631)
Zysk brutto	4 918	(7 751)	5 198	2 365	(3 505)	(1 140)
Aktywa segmentu	1 170 196	773 611	437 739	2 381 546	(580 721)	1 800 824
Zobowiązania segmentu	679 964	634 092	255 218	1 569 273	(579 901)	989 373
Nakłady inwestycyjne	12 838	1 852	-	14 690	-	14 690

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (437 tys. PLN, z czego 433 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (12.079 tys. PLN, z czego 8.448 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (31.344 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-343 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-3.272 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 10.398 tys. PLN, rezerwa: -144.917 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 oraz według stanu na 31 grudnia 2011 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 oraz według stanu na 31 grudnia 2011 roku.

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 330 148	523 386	-	1 853 534	-	1 853 534
Sprzedaż między segmentami	124 470	136 919	18 383	279 773	(279 773)	-
Przychody segmentu ogółem	1 454 618	660 306	18 383	2 133 307	(279 773)	1 853 534
Wynik segmentu						
EBITDA	69 784	18 340	(2 826)	85 299	4 750	90 049
Przychody z tytułu odsetek	2 535	77	19 992	22 604	(21 438)	1 166
Koszty z tytułu odsetek	(15 150)	(23 439)	(12 994)	(51 582)	21 415	(30 167)
Amortyzacja	(54 400)	(41 238)	(124)	(95 762)	-	(95 762)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	2 115	(1 337)	17 600	18 378	4 003	22 381
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(6 095)	(1 337)	(1 158)	(8 590)	7 428	(1 162)
Zysk brutto	(1 211)	(48 934)	20 490	(29 654)	16 158	(13 496)
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	46 678	2 136	11	48 826	-	48 826

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji;
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (23.548 tys. PLN, z czego 1.166 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (31.330 tys. PLN, z czego 30.167 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (95.762 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-2.524 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami 4.750 tys. PLN;
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 6.362 tys. PLN, rezerwa: -156.520 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki

kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

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

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) – dywidenda została wypłacona zgodnie z ustalonymi terminami.

10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 483)	16 168	34 093	(16 020)
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu	(1 483)	16 168	34 093	(16 020)
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)	(0,03)	0,29	0,62	(0,29)

11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty kredytu zaciągniętego w PekaO S.A. (transz w w PLN i EURO) w łącznej kwocie 16.953 tys. PLN. Ponadto Grupa zwiększyła wartość zadłużenia w ramach kredytu w rachunku bieżącym zaciągając dodatkowo 1.817 tys. PLN (kredyt w PeKaoSA jak i w SvenskaHandelsBanken). Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2012 roku w

porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynikają głównie z wyceny bilansowej.

W ciągu 9 miesięcy 2012 roku Grupa dokonała płatności z tytułu odsetek w wysokości 30.164 tys. PLN, w tym odsetki od obligacji kuponowych serii 1/2010 i 1/2011 w wysokości 17.873 tys. PLN.

12. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 30 września 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 września 2012 roku (niebadane)		55 403 500	554 035 000

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

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia 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 września 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.

12.2. Nabywanie akcji własnych

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

- łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- łączna kwota którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty

27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;

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

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

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

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

Warunki nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia lub dalszego przeniesienia lub odsprzedaży będą zgodne z

postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003r.

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

13. 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

14. 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.

14.1. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 30 września 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	18.05.2012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 29.10.2012 do 29.11.2012
Kwota zabezpieczenia	4,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,3890 do 4,4030

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.12.2006
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2015
Zabezpieczona ilość energii	385.870 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 września 2012 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 września 2012 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2011 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	1 025	-	1 692	-
Forward na energię elektryczną	-	9 169	-	8 189
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	1 025	9 169	1 692	8 189

15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego

na dzień 31 grudnia 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad

zarządzania tym ryzykiem.

16. Zarządzanie kapitałem

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

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

17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 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 przez Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 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;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 250.000 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.

17.1. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 11.240.476,19 złotych (wierzytelność główna), złożono w dniu 08 października 2009 roku, sąd okręgowy nie wydał wyroku w sprawie, w dniu 21 grudnia 2009 roku została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu 23 marca 2010 roku Sąd Okręgowy w Szczecinie wydał wyrok 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 zawarcia 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. Sąd Apelacyjny uchylił wyrok sądu I instancji i przekazał sprawę do prowadzenia temu Sądowi.

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.

Na dzień 30 września 2012 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

18. Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH 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	105 156
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	365 104
(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	(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	82 516
Ilość zakupiona	100 000	-	-	9 142	21 747
Ilość sprzedana	100 180	19 500	-	138 567	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	9 152	(110 424)	(52 202)
(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

19. Dotacje

19.1. Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

19.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Stubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Stubicką 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-Stubickiej 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 września 2012 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 192.269 tys. PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 51.438 tys. PLN. Wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 24 405 tys. PLN.

20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu 30 września 2012 roku nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła za 4.850 tys. PLN (10.000 tys. SEK) 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhättan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje

się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych Grupy Arctic Paper.

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

21. Pozostałe istotne kwestie

Zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe na 30 września 2012 roku. Wynika to głównie z prezentacji części kredytów bankowych oraz obligacji przypadających do spłaty w ciągu 12 miesięcy od 30 września 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	5 listopada 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	5 listopada 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

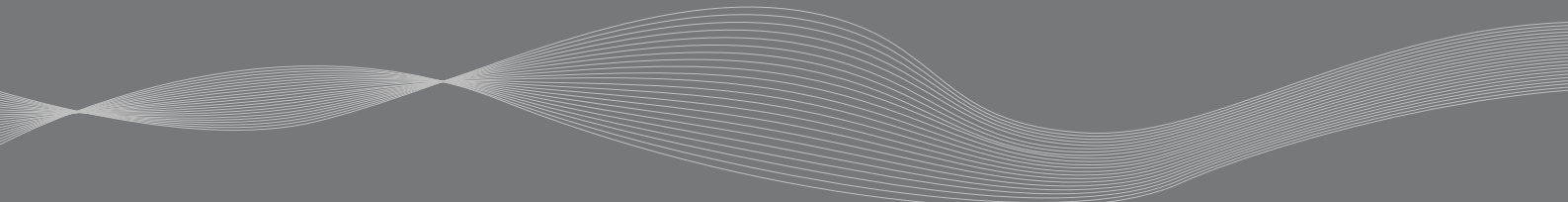
Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

© 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