

## Skonsolidowany raport kwartalny QSr 4/2008

(zgodnie § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz.U. Nr 209, poz. 1744)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

### Za IV kwartały roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

data przekazania 27.02.2009

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	w tys. PLN		w tys. EUR	
	4 kwartały 2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	4 kwartały 2007 okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	4 kwartały 2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	4 kwartały 2007 okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
<b>Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 406 292	1 518 657	398 146	402 102
Zysk z działalności operacyjnej	194 716	295 680	55 128	78 288
Zysk brutto	174 734	303 794	49 470	80 437
Zysk netto	141 197	246 158	39 975	65 176
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	300 565	327 048	85 095	86 594
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(528 322)	(65 859)	(149 577)	(17 438)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	191 748	(239 574)	54 287	(63 433)
Przepływy pieniężne netto, razem	(36 009)	21 615	(10 195)	5 723
Aktywa razem	1 881 449	1 367 096	450 927	381 657
Zobowiązania długoterminowe	276 328	85 176	66 228	23 779
Zobowiązania krótkoterminowe	538 847	299 975	129 146	83 745
Kapitał własny	1 066 274	981 945	255 554	274 133
Kapitał podstawowy, w tym:	333 734	333 734	79 986	93 170
- statutowy akcyjny	50 000	50 000	11 984	13 959
- korekta hiperinflacyjna	283 734	283 734	68 003	79 211
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 066 274	981 945	255 554	274 133
Liczba akcji	50 000 000	50 000 000		
Zysk na jedną akcję zwykłą	2,82	4,92	0,80	1,30
Wartość księgowa na jedną akcję	21,33	19,64	5,11	5,48
<b>Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 396 579	1 516 381	395 396	401 499
Zysk z działalności operacyjnej	192 247	294 265	54 429	77 914
Zysk brutto	177 084	303 975	50 136	80 485
Zysk netto	143 192	246 431	40 540	65 249
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	302 866	337 142	85 747	89 267
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(526 582)	(65 196)	(149 085)	(17 262)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	202 824	(249 574)	57 423	(66 081)
Przepływy pieniężne netto, razem	(20 892)	22 372	(5 915)	5 924
Aktywa razem	1 906 172	1 377 671	456 853	384 609
Zobowiązania długoterminowe	276 177	84 585	66 191	23 614
Zobowiązania krótkoterminowe	564 562	313 977	135 309	87 654
Kapitał własny	1 065 433	979 109	255 353	273 341
Kapitał podstawowy, w tym:	333 734	333 734	79 986	93 170
- statutowy akcyjny	50 000	50 000	11 984	13 959
- korekta hiperinflacyjna	283 734	283 734	68 003	79 211
Liczba akcji	50 000 000	50 000 000		
Zysk na jedną akcję zwykłą	2,86	4,93	0,81	1,30
Wartość księgowa na jedną akcję	21,31	19,58	5,11	5,47

BILANS	stan na 31.12.2008	stan na 31.12.2007
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 445 308	868 770
Wartości niematerialne	5 938	7 536
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności	1 010	4 767
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	169	-
Inne aktywa finansowe	1 644	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 147	10 574
	<b>1 476 216</b>	<b>891 647</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		
Zapasy	140 702	129 440
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	228 506	283 887
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	13 468	13 805
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 338	48 148
Należność z tytułu podatku dochodowego	7 219	-
	<b>405 233</b>	<b>475 280</b>
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	169
	<b>405 233</b>	<b>475 449</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 881 449</b>	<b>1 367 096</b>

<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy, w tym:	333 734	333 734
- statutowy akcyjny	50 000	50 000
- korekta hiperinflacyjna	283 734	283 734
Kapitał zapasowy	635 279	388 848
Zrealizowane zyski netto	141 197	246 158
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	2 836	3 109
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	(46 772)	10 096
	<b>1 066 274</b>	<b>981 945</b>
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>1 066 274</b>	<b>981 945</b>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	196 000	-
Rezerwy	4 097	4 017
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	76 231	81 159
	<b>276 328</b>	<b>85 176</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	355 229	181 547
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	110 004	101 497
Walutowe kontrakty terminowe typu forward	73 109	32
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	16 501
Rezerwy krótkoterminowe	505	398
	<b>538 847</b>	<b>299 975</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
<b>SUMA ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>815 175</b>	<b>385 151</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 881 449</b>	<b>1 367 096</b>

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 31.12.2008	stan na 31.12.2007
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>206 648</b>	<b>7 162</b>
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	206 648	7 162
- otrzymanych gwarancji i poręczeń *	206 648	7 162
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>3 000</b>	<b>15 000</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	12 000
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	12 000
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	3 000	3 000
- udzielonych gwarancji i poręczeń	3 000	3 000
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- akredytywy	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>209 648</b>	<b>22 162</b>

\* W podanej kwocie (stan na 31.12.2008) niemal 203,7 mln PLN stanowią gwarancje zwrotu zaliczek, które Spółka wypłaciła dostawcom w związku z realizacją inwestycji nowej maszyny papierniczej.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	za 3 miesiące zakończone 31.12.2008	za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2008	za 3 miesiące zakończone 31.12.2007	za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2007
<b>Przychody ze sprzedaży</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	357 626	1 393 592	374 267	1 513 940
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 180	12 700	565	4 717
	<b>358 806</b>	<b>1 406 292</b>	<b>374 832</b>	<b>1 518 657</b>
Koszt własny sprzedaży	(227 603)	(968 505)	(264 677)	(984 946)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>131 203</b>	<b>437 787</b>	<b>110 155</b>	<b>533 711</b>
Pozostałe przychody operacyjne	331	961	961	4 537
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(37 313)	(143 683)	(36 025)	(150 131)
Koszty ogólnego zarządu	(35 016)	(99 752)	(22 859)	(90 368)
Pozostałe koszty operacyjne	433	(597)	(686)	(2 069)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>59 638</b>	<b>194 716</b>	<b>51 546</b>	<b>295 680</b>
Koszty finansowe	(16 088)	(20 494)	(994)	(7 237)
Przychody finansowe	(10 418)	378	5 810	15 333
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	143	134	(206)	18
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>33 275</b>	<b>174 734</b>	<b>56 156</b>	<b>303 794</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(6 162)	(33 537)	(10 792)	(57 636)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>27 113</b>	<b>141 197</b>	<b>45 364</b>	<b>246 158</b>
Działalność zaniechana	-	-	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>27 113</b>	<b>141 197</b>	<b>45 364</b>	<b>246 158</b>

<b>Przypadający:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	<b>141 197</b>	<b>246 158</b>
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
<b>Zysk netto na jedną akcję:</b>		
Zwykły	<b>2,82</b>	<b>4,92</b>
Rozwodniony	<b>2,82</b>	<b>4,92</b>

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2008	za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2007
<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>981 945</b>	<b>1 003 448</b>
Zmian przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
<b>Kapitał własny na początek okresu (BO), po uwzględnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>981 945</b>	<b>1 003 448</b>
1. Kapitał podstawowy na początek okresu, w tym:	333 734	333 734
- statutowy akcyjny	50 000	50 000
- korekta hiperinflacyjna	283 734	283 734
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	-
<b>1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>333 734</b>	<b>333 734</b>
<b>2. Zrealizowane zyski netto</b>	<b>141 197</b>	<b>246 158</b>
3. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych na początek okresu	249 267	272 622
3.1. Zmiany niepodzielonego wyniku finansowego	(246 431)	(269 513)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- podziału zysku	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	246 431	269 513
- podziału zysku	-	269 500
- odpisu na kapitał zapasowy	246 431	13
<b>3.2. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>2 836</b>	<b>3 109</b>
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	388 848	389 335
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	246 431	(487)
a) zwiększenia (z tytułu)	246 431	13
- podziału zysku	246 431	13
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	500
- przeznaczenia na wypłatę dywidendy	-	500
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>635 279</b>	<b>388 848</b>
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 096	7 758
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(56 868)	2 338
a) zwiększenia (z tytułu)	-	2 338
- wyceny transakcji zabezpieczających	-	2 338
b) zmniejszenia (z tytułu)	56 868	-
- wyceny transakcji zabezpieczających	56 868	-
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>(46 772)</b>	<b>10 096</b>
<b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>1 066 274</b>	<b>981 945</b>

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2008	za 12 miesięcy zakończonych 31.12.2007
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
<b>WYNIK FINANSOWY BRUTTO</b>	<b>174 734</b>	<b>303 794</b>
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	(134)	(18)
Amortyzacja	110 833	104 345
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	4 618	(3 007)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 742	6 682
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	10 544	(8 885)
Zmiana stanu rezerw	187	(1 399)
Zmiana stanu zapasów	(11 262)	(37 110)
Zmiana stanu należności	55 899	2 818
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem pożyczek i kredytów	10 321	(1 637)
Inne korekty	2 283	(807)
ŚRODKI PIENIĘŻNE WYTWORZONE W TOKU DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	360 765	364 776
Zapłacone odsetki	(1 996)	(6 806)
Zapłacony podatek dochodowy	(58 204)	(30 922)
<b>PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>300 565</b>	<b>327 048</b>
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy	37 489	15 638
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 545	504
Z aktywów finansowych, w tym:	4 070	124
W jednostkach powiązanych	3 533	124
- dywidendy i udziały w zyskach	3 533	124
- zbycie aktywów finansowych	-	-
W jednostkach pozostałych	537	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- odsetki	537	-
Inne wpływy inwestycyjne	27 874	15 010
Wydatki	565 811	81 497
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	488 197	75 616
Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
W jednostkach powiązanych	-	-
W pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
Zaliczki na środki trwałe w budowie	41 373	-
Inne wydatki inwestycyjne	36 241	5 881
<b>PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>(528 322)</b>	<b>(65 859)</b>
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy	200 117	30 426
Kredyty i pożyczki	199 169	30 426
Inne wpływy	948	-
Wydatki	8 369	270 000
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	270 000
Splata kredytów i pożyczek	-	-
Udzielone pożyczki	828	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-
Odsetki	6 070	-
Inne wydatki	1 471	-
<b>PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>191 748</b>	<b>(239 574)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>(36 009)</b>	<b>21 615</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>(37 635)</b>	<b>24 673</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1 626)	3 058
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	10 074	(14 598)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>(27 561)</b>	<b>10 074</b>