

Uncoated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2010 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie	4	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	38
Informacje o raporcie	4	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	38
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4	Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	38
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	8	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	38
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka.....	8		
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za I kwartał 2010 roku	10	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku do raportu za I kwartał 2010 roku	39
Opis działalności Grupy Arctic Paper	11	Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	40
Informacje ogólne	11	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	40
Struktura grupy kapitałowej.....	13	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	41
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	13	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	43
Struktura akcjonariatu	14	Skonsolidowany bilans	44
Wyniki operacyjne Grupy Arctic Paper	15	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	46
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	16	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	48
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	16	Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	50
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	20	Wybrane jednostkowe dane finansowe	50
Skonsolidowane przepływy pieniężne	23	Jednostkowy rachunek zysków i strat	51
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych.....	24	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	52
Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	24	Jednostkowy bilans	53
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	25	Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	54
Jednostkowe przepływy pieniężne	26	Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	56
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	27	Zasady (polityki) rachunkowości	57
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	27	Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości	57
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	29	Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	58
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	29	Dodatkowe noty objaśniające.....	60
Inne istotne informacje	30	Informacje ogólne	60
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper.....	30	Skład organów zarządzających i nadzorujących	60
Informacje o trendach rynkowych	30	Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	61
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	31	Skład Grupy	62
Czynniki ryzyka	32		
Informacje uzupełniające	37		
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	37		

Połączenia jednostek gospodarczych	64	Rozliczenia międzyokresowe oraz przychody przyszłych okresów	77
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	66	Gwarancje i poręczenia	78
Informacje dotyczące segmentów działalności.....	66	Zobowiązania warunkowe	78
Przychody, koszty i wynik	68	Sprawy sądowe.....	78
Podatek dochodowy.....	70	Rozliczenia podatkowe.....	79
Zysk przypadający na jedną akcję.....	70	Zobowiązania inwestycyjne	80
Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty ...	71	Transakcje z jednostkami powiązanymi	80
Rzeczowe aktywa trwałe.....	72	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	81
Wartości niematerialne.....	73	Rachunkowość zabezpieczeń	81
Inne aktywa niefinansowe	74	Zarządzanie kapitałem.....	83
Zapasy.....	74	Prawa do emisji CO2.....	83
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	75	Dotacje.....	84
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75	Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	85
Inne informacje objaśniające do skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych.....	75	Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	86
Kapitał podstawowy.....	76	Inne istotne zdarzenia do dnia bilansowego	86
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	76	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	90
Pozostałe zobowiązania finansowe	77	Oświadczenia Zarządu	91
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego.....	77	Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów.....	91
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	77		

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2010 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 2009 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 Kostrzynie nad Odrą, 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, Mochenwangen, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB, Arctic Paper Investment AB, Grycksbo Paper Deutschland GmbH, Grycksbo Paper UK Limited, Grycksbo Paper France EURL
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Waterloo (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallensbaek (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); Grycksbo Paper Deutschland GmbH; Grycksbo Paper UK Limited; Grycksbo Paper France EURL
Arctic Paper AB	Arctic Paper AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitałów własnych i aktywów netto przypadających właścicielom
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do aktywów razem
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do

własnego zadłużeniem oprocentowanym	kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań bieżących
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań bieżących
Cykl rotacji zapasów, DSI, DIO	(ang. Days Sales of Inventory lub Days Inventory Outstanding) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl rotacji należności, DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl spłaty zobowiązań, cykl rotacji zobowiązań, DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	Cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – cykl spłaty zobowiązań
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności. W odniesieniu do wyników finansowych Grupy, po wyłączeniu efektu nabycia Arctic Paper Mochenwangen w grudniu 2008 roku
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
PKB	Produkt krajowy brutto

Pozostałe definicje i skróty

Akcje Serii A	50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda
Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 10 zł każda
Akcje Serii E	3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 10 zł każda
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C oraz Akcje Serii E łącznie

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych.

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas zidentyfikowane, a

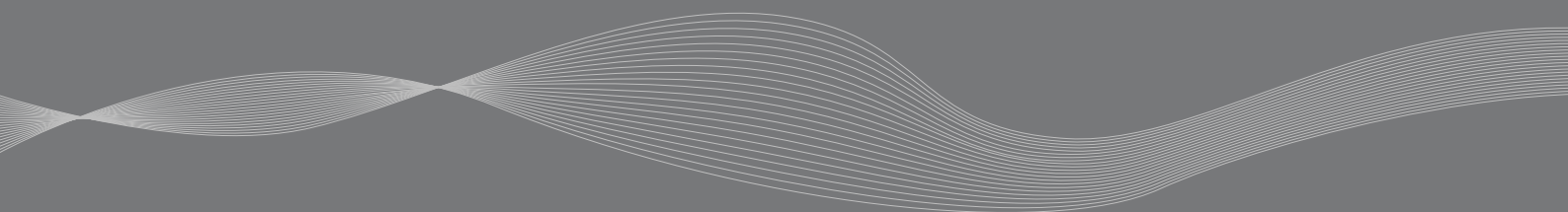
które mogłyby mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywę Grupy Arctic Paper. W takiej sytuacji cena akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie może spaść,

inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków, a możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy może zostać ograniczona.

Prosimy o staranną analizę informacji zawartych w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu, która zawiera omówienie czynników ryzyka i niepewności związanych z działalnością Grupy Arctic Paper.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za I kwartał 2010 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.600 osób w czterech fabrykach i osiemnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 15 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2009 roku wyniosły 1.809 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, spółki dominującej wobec Emitenta. 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 Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Nasze papiernie

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 275.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiernia w Mochenwangen (Niemcy) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier drzewny, stosowany przede wszystkim do druku książek i ulotek;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

- wysokogatunkowy papier graficzny (ang. high quality graphic paper) o szczególnie gładkiej powierzchni, używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken;

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- powlekany papier bezdrzewny (coated woodfree) produkowany pod markami G-Print oraz Arctic, stosowany przede wszystkim do druku książek,

czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang. direct mail).

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 książkowy papier objętościowy (ang. wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
- drzewny papier offsetowy (ang. wood containing offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką L-Print, stosowany przede wszystkim do druku broszur reklamowych, katalogów i książek telefonicznych.

Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych. Jednostka Dominująca została utworzona w kwietniu 2008 roku jako spółka holdingowa. 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. Obecna struktura własnościowa Grupy ukształtowała się we wrześniu i październiku 2008 roku, kiedy Emitent nabył papiernie w Polsce i Szwecji oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży zajmujące się dystrybucją i sprzedażą papieru produkowanego przez Grupę na terytorium Europy. Trzy Spółki Dystrybucyjne - w Szwecji, Norwegii i Danii - prowadzą działalność dystrybucyjną oferując wyroby nasze, jak również w niewielkim zakresie innych producentów papieru.

Spółka Arctic Paper S.A. nabyła udziały i akcje Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz trzy Spółki Dystrybucyjne i 12 biur sprzedaży od Arctic Paper AB, obecnie akcjonariusza większościowego wobec Emitenta oraz Nemus Holding AB, podmiotu dominującego wobec Arctic Paper AB. W ramach ekspansji, Grupa nabyła również w grudniu 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Arctic Paper Grycksbo (Szwecja).

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W I kwartale 2010 roku nastąpiły następujące istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Utworzenie spółki Arctic Paper Investment AB

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

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

Przejęcie kontroli nad Grycksbo Paper Holding AB

W dniu 1 marca 2010 roku został zakończony proces nabycia Grycksbo Paper Holding AB i tym samym

nastąpiło przejście tytułu prawnego do 100% akcji tej spółki na rzecz Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależnej Arctic Paper Investment AB.

W wyniku zawartej w dniu 7 grudnia 2009 roku umowy sprzedaży akcji, a także późniejszych uzgodnień zawartych pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz Accent Equity 2003 L.P., Accent Equity 2003 KB oraz inwestorami mniejszościowymi, a także w wyniku spełnienia warunków zawieszających określonych w umowie, Arctic Paper S.A. nabyło w dniu 1 marca 2010 roku 7.978.007 akcji Grycksbo, co stanowi 26,6% całkowitej liczby akcji, natomiast Arctic Paper Investment AB nabyło 22.021.993 akcji Grycksbo, co stanowi 73,4% całkowitej liczby akcji tej spółki. Nabyte akcje stanowią łącznie 100% kapitału zakładowego

Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniając do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

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

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

Zapłata została sfinansowana poprzez emisję 3.000.000 akcji Arctic Paper S.A. na rzecz Sprzedających, ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji, a także ze środków własnych Spółki.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 31 grudnia 2009 roku 41.553.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 79,30% jej kapitału zakładowego odpowiadających 79,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 9 marca 2010 roku została zarejestrowana emisja 3.000.000 nowych Akcji Serii E.

W konsekwencji powyższego Arctic Paper AB posiada na dzień publikacji niniejszego raportu 41.553.500 akcji Spółki, stanowiących 75% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 41.553.500 głosów, które stanowią 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Arctic Paper AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 17.05.2010				według stanu na 23.04.2010			
		Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	
		[%]		[%]		[%]		[%]	
Arctic Paper AB	41 553 500	75,00%	41 553 500	75,00%	41 553 500	75,00%	41 553 500	75,00%	
Pozostali	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę przekazania niniejszego raportu, a także na datę zatwierdzenia Skonsolidowanego Raportu Rocznego Grupy Arctic Paper za rok 2009.

Wyniki operacyjne Grupy Arctic Paper

Podsumowanie skonsolidowanych wyników I kwartału 2010 roku

tys. PLN	Q1 2010	YTD Q1 2010	Q1 2009	YTD Q1 2009
Przychody ze sprzedaży	479 360	479 360	475 625	475 625
Zysk ze sprzedaży	82 413	82 413	122 919	122 919
% przychodów ze sprzedaży	17,19	17,19	25,84	25,84
EBITDA	32 373	32 373	66 465	66 465
% przychodów ze sprzedaży	6,75	6,75	13,97	13,97
EBIT	12 724	12 724	50 297	50 297
% przychodów ze sprzedaży	2,65	2,65	10,57	10,57
Zysk brutto	1 848	1 848	52 668	52 668
Zysk netto	670	670	39 389	39 389
% przychodów ze sprzedaży	0,14	0,14	8,28	8,28
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	0,01	0,01	0,89	0,89

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego kwartału 2010 roku

Najważniejszym zdarzeniem, jakie miało miejsce w pierwszym kwartale 2010 było sfinalizowanie akwizycji papierni w Gryckbo, które nastąpiło 1 marca 2010. W wyniku tego przejęcia moce produkcyjne Grupy wzrosły do ponad 800 tys. ton papieru rocznie a asortyment produkowany przez własne papiernie wzbogacił się o papier powlekany, sprzedawany pod markami Arctic oraz G-Print. Wzmocniło to pozycję rynkową Grupy na wielu rynkach i daje możliwości osiągnięcia efektów synergii np. w logistyce. Wartym podkreślenia jest fakt iż papiernia w Grycksbo nie wymaga znaczących inwestycji a proces integracji powinien być relatywnie krótszy niż w przypadku poprzedniej akwizycji.

Pierwszy kwartał 2010 przyniósł duże zmiany w branży papierniczej. Większość czynników, które korzystnie wpływały na osiągnięte w poprzednim roku wyniki odwróciła trendy. Ceny podstawowych surowców, wykorzystywanych przez Arctic Paper zdecydowanie wzrosły w porównaniu do roku 2009. Ożywienie w

gospodarce europejskiej zwiększyło zużycie energii co miało swoje odzwierciedlenie we wzroście ceny MWh, w tych krajach gdzie rynek jest w pełni zliberalizowany. Szczególnie wyraźne było to w Szwecji, gdzie w pierwszych miesiącach 2010 odnotowano deficyt energii elektrycznej, a jej cena przekraczała nawet 500 EUR/MWh. Ten fakt pokazuje jak istotny dla rozwoju Grupy jest plan rozbudowy mocy energetycznych tak by zwiększyć stopień niezależności energetycznej fabryk w Szwecji i Niemczech.

Drugim czynnikiem wpływającym niekorzystnie na osiągnięte marże był wyraźny wzrost cen celulozy. Czynnikiem nadzwyczajnym, który w znacznym stopniu zdestabilizował równowagę popytu i podaży na rynku celulozy było trzęsienie ziemi w Chile. W wyniku tego zostały unieruchomione główne celulozownie w tym kraju a infrastruktura transportowa, energetyczna i portowa zablokowała dostawy celulozy rynkowej z tego kraju na kilka miesięcy. Efektem tego było zmniejszenie

podaż celulozy rynkowej na świecie o prawie 9% i związana z tym kontynuacja wzrostu cen celulozy, szczególnie widoczna od marca 2010. W okresie od początku stycznia do końca pierwszego kwartału 2010 ceny wskaźnikowe celuloz wzrosły o ponad 13%. Walutą bazową do kwotowania cen celulozy jest USD, który w okresie od początku stycznia końca pierwszego kwartału 2010 wzmacnił się do EUR (będącego dominującą walutą w przychodach Grupy) o prawie 7%. Również kursy PLN i SEK wobec EUR wpłynęły

niekorzystnie na osiągnięte wyniki. SEK wzmacnił się do EUR o prawie 5% a PLN o prawie 6%. Wprowadzone przez Arctic Paper podwyżki cen papieru na poszczególnych rynkach pozwoliły w pewnym stopniu zrekompensować wzrost cen surowców i niekorzystne zmiany kursów walut ale niestety nie w pełni. Należy spodziewać się, że te niekorzystne czynniki będą wpływały na wyniku Grupy również w drugim kwartale roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	Q1 2010	Q4 2009	Q1 2009	YTD Q1 2010	YTD Q1 2009	Zmiana % Q1'10/ Q4'09	Zmiana % Q1'10/ Q1'09	Zmiana % YTDQ1'10/ YTDQ1'09
Przychody ze sprzedaży	479 360	432 769	475 625	479 360	475 625	10,8	0,8	0,8
w tym:								
Sprzedaż papieru	478 979	432 050	474 315	478 979	474 315	10,9	1,0	1,0
Sprzedaż usług	381	718	1 310	381	1 310	(47,0)	(70,9)	(70,9)
Zysk ze sprzedaży	82 413	105 659	122 919	82 413	122 919	(22,0)	(33,0)	(33,0)
% przychodów ze sprzedaży	17,19	24,41	25,84	17,19	25,84	(7,2) p.p.	(8,7) p.p.	(8,7) p.p.
Koszty sprzedaży	(62 763)	(54 775)	(58 427)	(62 763)	(58 427)	14,6	7,4	7,4
Koszty ogólnego zarządu	(11 297)	(20 330)	(12 844)	(11 297)	(12 844)	(44,4)	(12,0)	(12,0)
Pozostałe przychody operacyjne	19 555	11 396	9 536	19 555	9 536	71,6	105,1	105,1
Pozostałe koszty operacyjne	(15 183)	(11 041)	(10 887)	(15 183)	(10 887)	37,5	39,5	39,5
EBIT	12 724	30 909	50 297	12 724	50 297	(58,8)	(74,7)	(74,7)
% przychodów ze sprzedaży	2,65	7,14	10,57	2,65	10,57	(4,5) p.p.	(7,9) p.p.	(7,9) p.p.
EBITDA	32 373	48 195	66 465	32 373	66 465	(32,8)	(51,3)	(51,3)
% przychodów ze sprzedaży	6,75	11,14	13,97	6,75	13,97	(4,4) p.p.	(7,2) p.p.	(7,2) p.p.
Przychody finansowe	617	368	9 167	617	9 167	67,7	(93,3)	(93,3)
Koszty finansowe	(11 494)	(2 912)	(6 795)	(11 494)	(6 795)	294,7	69,2	69,2
Zysk brutto	1 848	28 365	52 668	1 848	52 668	(93,5)	(96,5)	(96,5)
Podatek dochodowy	(1 177)	2 783	(13 279)	(1 177)	(13 279)	(142,3)	(91,1)	(91,1)
Zysk netto	670	31 148	39 389	670	39 389	(97,8)	(98,3)	(98,3)
% przychodów ze sprzedaży	0,14	7,20	8,28	0,14	8,28	(7,1) p.p.	(8,1) p.p.	(8,1) p.p.
Zysk na jedną akcję (w PLN)	0,01	0,64	0,89	0,01	0,89	n.a.	n.a.	n.a.

Przychody

W pierwszym kwartale 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 479.360 tys. PLN, co stanowi wzrost o 10,8% w porównaniu do czwartego kwartału 2009 roku oraz wzrost o 0,8% w porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży LFL (po wyłączeniu akwizycji fabryki w Grycksbo w Szwecji) w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosły 422.168 tys. PLN, co stanowi spadek o 53.457 tys. PLN (-11,2%) w porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku. Wolumen sprzedaży narastająco w pierwszym kwartale 2010 roku wyniósł 166 tys. ton w porównaniu do 144 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta

stanowi wzrost o 22 tys. ton i odpowiednio 15,6%. Wolumen sprzedaży LFL w pierwszym kwartale 2010 roku wyniósł 145 tys. ton i był o niespełna 2 tys. ton i odpowiednio 1,2% wyższy niż w analogicznym okresie 2009 roku.

Główną przyczyną wzrostu sprzedaży całkowitej była sprzedaż zrealizowana przez AP Grycksbo, która w wynikach 2010 roku została ujęta począwszy od marca. Spadek przychodów ze sprzedaży LFL wynikał przede wszystkim z niekorzystnych zmian w zakresie kursów walut, w szczególności par EUR/PLN, EUR/SEK i SEK/PLN.

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Koszt własny wyniósł w pierwszym kwartale 2010 roku 396.946 tys. PLN, co stanowi wzrost o 44.240 tys. PLN i 12,5% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztu własnego były koszty Grycksbo, które podlegały konsolidacji począwszy od marca 2010 roku. Głównym czynnikiem wzrostu kosztu własnego były koszty celulozy, których wzrost w pierwszym kwartale 2010 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku wyniósł 40.281 tys. PLN, w tym 24.238 tys. PLN z tytułu konsolidacji Grycksbo.

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2010 roku osiągnął poziom 82.413 tys. PLN w porównaniu do 105.659 tys. PLN w czwartym kwartale poprzedniego roku oraz do 122.919 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Oznacza to spadek zysku ze sprzedaży o około 22% w porównaniu do czwartego kwartału 2009 roku i o 33% w porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku. Marża zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosła 17,2%, co stanowi spadek o 7,2 p.p. w porównaniu do czwartego kwartału 2009

roku oraz o 8,7 p.p. w porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku.

Główną przyczyną tak znacznego spadku zysku ze sprzedaży były niższe przychody ze sprzedaży LFL uzyskane w wyniku niekorzystnego dla nas kształtowania się kursów walut, w szczególności EUR/PLN, EUR/SEK oraz EUR/SEK oraz wyższe niż w 2009 roku ceny celulozy wyrażone w USD, które zostały wzmocnione przez istotnie mocniejszą złotówkę w odniesieniu do tej waluty.

W pierwszym kwartale 2010 roku koszty sprzedaży wyniosły 62.763 tys. PLN, co stanowi wzrost kosztów o 14,6% w porównaniu do kosztów poniesionych w czwartym kwartale 2009 roku i o 7,4% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2009 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty poniesione w AP Grycksbo podlegające konsolidacji od marca 2010 roku.

W bieżącym kwartale koszty ogólnego zarządu wyniosły 11.297 tys. PLN, w porównaniu do 20.330 tys. PLN w czwartym kwartale 2009 roku i 12.844 tys. PLN w

pierwszym kwartale 2009 roku. Spadek ten został osiągnięty pomimo konsolidacji kosztów ogólnego

zarządu Grycksbo począwszy od marca 2010 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosły 19.555 tys. PLN, w porównaniu do 11.396 tys. PLN w czwartym kwartale 2009 roku oraz 9.536 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Znacząco wyższe pozostałe przychody operacyjne w pierwszym kwartale 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikają głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży mediów oraz materiałów w AP Kostrzyn.

Pozostałe koszty operacyjne w bieżącym kwartale wyniosły 15.183 tys. PLN, w porównaniu do 11.041 tys. PLN w czwartym kwartale 2010 roku oraz 10.887 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Wyższe koszty w 2010 roku wynikały między innymi z odpisu aktualizującego wartość nieruchomości inwestycyjnej, należącej do spółki zależnej od AP Kostrzyn w kwocie 1.617 tys. PLN oraz wzrostu kosztów sprzedaży mediów oraz materiałów w AP Kostrzyn.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2010 roku przychody finansowe wyniosły 617 tys. PLN i były nieznacznie wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w czwartym kwartale 2009 roku oraz znacząco niższe od 9.167 tys. PLN przychodów zrealizowanych w pierwszym kwartale 2009 roku. Niższe przychody finansowe w 2010 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku wynikały przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych wykazanych w 2009 roku w kwocie 8.482 tys. PLN.

Koszty finansowe po trzech miesiącach 2010 roku wyniosły 11.494 tys. PLN w porównaniu do 2.912 tys.

PLN kosztów finansowych poniesionych w czwartym kwartale 2009 roku. Znaczący wzrost kosztów finansowych wynika z ujemnych różnic kursowych w kwocie 7.899 tys. PLN zanotowanych w 2010 roku w porównaniu do dodatnich różnic kursowych wykazanych w tym samym okresie 2009 roku. Koszty odsetek wyniosły w pierwszym kwartale 2010 roku 3.592 tys. PLN w porównaniu do 6.748 tys. PLN w analogicznym okresie 2009 roku. Poziom tych kosztów był znacząco niższy w związku niższym średnim poziomem zadłużenia utrzymywanym w pierwszym kwartale 2010 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres trzech miesięcy 2010 roku wyniósł 1.177 tys. PLN, natomiast w 2009 roku wyniósł 13.279 tys. PLN. Spadek obciążenia z tytułu podatku dochodowego w bieżącym okresie wyniósł 12.102 tys. PLN i był związany przede wszystkim ze zmianami w AP Kostrzyn i AP Munkedals. Mniejsze obciążenie podatkiem dochodowym w pierwszym kwartale 2010 roku w AP Kostrzyn było rezultatem odwrócenia aktywa na podatek odroczony

wynikającego z nakładów inwestycyjnych ponoszonych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej przez tę papiernię.

Natomiast niższy podatek dochodowy wykazany przez AP Munkedals za pierwszy kwartał bieżącego roku w porównaniu z rokiem poprzednim był efektem rozwiązania aktywa na podatek odroczony, które zostało utworzone w poprzednich latach w związku z ponoszonymi w przeszłości stratami przez tę papiernię.

Analiza rentowności

Zysk z działalności operacyjnej w bieżącym kwartale wyniósł 12.724 tys. PLN, co stanowi spadek w porównaniu do czwartego kwartału 2009 roku o 18.185 tys. PLN oraz o 37.572 tys. PLN w porównaniu do wyniku osiągniętego w pierwszym kwartale 2009 roku. Marża zysku operacyjnego w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosła 2,65%, natomiast w czwartym kwartale 2009 roku 7,14%, a w pierwszym kwartale 2009 roku 10,57%.

EBITDA w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosła 32.373 tys. PLN w porównaniu do 48.195 tys. PLN w czwartym kwartale 2009 roku oraz 66.465 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Marża EBITDA w

pierwszym kwartale 2010 roku wyniosła 6,75% w porównaniu do 11,14% w czwartym kwartale 2009 roku oraz 13,97% w pierwszym kwartale 2009 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale wyniósł 670 tys. PLN, w porównaniu do 31.148 tys. PLN w czwartym kwartale 2009 roku i 39.389 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po trzech miesiącach bieżącego roku 0,14% w porównaniu do 7,2% w czwartym kwartale 2009 roku oraz 8,28% w pierwszym kwartale 2009 roku. Zysk netto na jedną akcję w bieżącym kwartale wyniósł 0,01 PLN w porównaniu do 0,64 PLN w czwartym kwartale 2009 roku oraz 0,89 PLN w pierwszym kwartale 2009 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	Q1 2010	Q4 2009	Q1 2009	YTD Q1 2010	YTD Q1 2009	Zmiana % Q1'10/ Q4'09	Zmiana % Q1'10/ Q1'09	Zmiana % YTDQ1'10/ YTDQ1'09
Rentowność kapitałów / ROE (%)	0,1	5,0	9,2	0,1	9,2	(4,9) p.p.	(9,1) p.p.	(9,1) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,0	2,6	3,2	0,0	3,2	(2,6) p.p.	(3,1) p.p.	(3,1) p.p.

W związku ze spadkiem wyników finansowych w pierwszym kwartale 2010 roku w porównaniu do czwartego kwartału 2009 roku oraz pierwszego kwartału

2009 roku poziom zyskowności zarówno w odniesieniu do rentowności kapitałów, jak i rentowności aktywów uległ znaczącemu spadkowi.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009	Zmiana 31/03/2010 -31/12/2009	Zmiana 31/03/2010 -31/03/2009
Aktywa trwałe	975 858	610 059	613 136	365 799	362 722
Zapasy	226 673	167 783	202 999	58 890	23 673
Należności	304 558	236 003	324 391	68 555	(19 832)
Pozostałe aktywa obrotowe	32 660	26 350	8 329	6 309	24 331
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	133 780	140 115	93 307	(6 335)	40 473
Razem aktywa	1 673 529	1 180 310	1 242 162	493 219	431 367
Kapitał własny	668 359	618 035	430 132	50 324	238 227
Zobowiązania krótkoterminowe	506 337	280 252	412 146	226 085	94 191
Zobowiązania długoterminowe	498 833	282 023	399 884	216 810	98 949
Razem pasywa	1 673 529	1 180 310	1 242 162	493 219	431 368

Na zakończenie analizowanego okresu aktywa ogółem wyniosły 1.673.529 tys. PLN, w porównaniu do 1.180.310 tys. PLN na koniec 2009 roku oraz 1.242.162 tys. PLN na koniec pierwszego kwartału 2009 roku.

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

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2010 roku aktywa trwałe stanowiły około 58% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 51% na koniec roku 2009. Wartość aktywów trwałych

wzrosła w bieżącym kwartale o 365.799 tys. PLN, głównie z powodu konsolidacji aktywów trwałych AP Grycksbo.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2010 roku poziom 697.671 tys. PLN w porównaniu do 570.251 tys. PLN na koniec grudnia 2009 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany konsolidacją AP Grycksbo. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 58.890 tys. PLN, należności o 68.555 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe o 6.309 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o

kwotę 6.335 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2010 roku 42% sumy aktywów (49% na koniec 2009 roku), w tym zapasy 14% (14,2% na koniec 2009 roku), należności 18% (20% na koniec 2009 roku), pozostałe aktywa obrotowe 2% (2,2% na koniec 2009 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 8% (11,9% na koniec 2009 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego kwartału 668.359 tys. PLN w porównaniu do 618.035 tys. PLN na koniec 2009 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 50.324 tys. PLN była spowodowana przede

wszystkim emisją 3 mln akcji. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2010 roku 40% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2009 roku gdzie ten udział wyniósł 52% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 506.337 tys. PLN (30% sumy bilansowej) w porównaniu do 280.252 tys. PLN (24% sumy bilansowej), na koniec 2009 roku. Znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 226.085 tys.

PLN był rezultatem konsolidacji AP Grycksbo oraz emisji obligacji w związku z finansowaniem nabycia AP Grycksbo, która w części krótkoterminowej została ujęta w kwocie 61.080 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2010 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 498.833 tys. PLN (30% sumy bilansowej) w porównaniu do 282.023 tys. PLN (24% sumy bilansowej) na koniec 2009 roku. W analizowanym okresie nastąpił znaczący wzrost zobowiązań

długoterminowych o 216.810 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim z konsolidacji AP Grycksbo oraz emisji obligacji w celu sfinansowania wspomnianej akwizycji, która w części długoterminowej została ujęta w kwocie 119.410 tys. PLN.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	Q1 2010	Q4 2009	Q1 2009	Q1'10/ Q4'09	Q1'10/ Q1'09
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	150,4	91,0	188,8	59,4 p.p.	(38,4) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	68,5	101,3	70,2	(32,8) p.p.	(1,7) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	73,6	38,6	93,1	35,0 p.p.	(19,5) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,7x	0,4x	2,1x	1,3	(0,5)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	12,0x	11,8x	8,0x	0,2	4,0

Według stanu na koniec marca 2009 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł około 150% i był wyższy o 59 p.p. od poziomu z końca 2009 roku i niższy ponad 38 p.p. od poziomu z końca marca 2009 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego kwartału

około 74% i był wyższy o 35 p.p. od poziomu na koniec 2009 roku i o ponad 19 p.p. niższy od poziomu tego wskaźnika na obliczonego na koniec marca 2009 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym spadł ze 101% na koniec czwartego kwartału 2009 roku do 68,5% na koniec marca 2009 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec analizowanego kwartału 1,7x, w porównaniu do poziomu 0,4x na koniec 2009 roku. Jednocześnie

wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA nieznacznie wzrósł z poziomu 11,8x na koniec czwartego kwartału 2009 roku do 12x na koniec bieżącego kwartału.

Analiza płynności

Analiza płynności

	Q1 2010	Q4 2009	Q1 2009	Zmiana Q1'10/ Q4'09	Zmiana Q1'10/ Q1'09
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,4x	2,0x	1,5x	(0,7)	(0,1)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,9x	1,4x	1,0x	(0,5)	(0,1)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,3x	0,5x	0,2x	(0,2)	0,0
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	51,4	45,1	51,8	6,3	(0,4)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	49,2	40,4	50,9	8,7	(1,7)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	48,0	36,9	50,6	11,1	(2,6)
Cykl operacyjny (dni)	100,5	85,5	102,7	15,1	(2,1)
Cykl konwersji gotówki (dni)	52,5	48,5	52,0	4,0	0,5

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec marca 2010 roku 1,4x i był o 0,6x niższy od poziomu tego wskaźnika na koniec czwartego kwartału 2009 roku i o 0,1x niższy niż na koniec marca 2009 roku. Podobnie zachowywał się wskaźnik szybkiej płynności osiągając poziom 0,9x na koniec marca bieżącego roku.

Cykl konwersji gotówki na koniec marca 2009 roku uległ wydłużeniu w porównaniu do czwartego kwartału 2009 roku o 4 dni oraz był niemal identyczny z tym wykazanym na koniec pierwszego kwartału 2009 roku.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	Q1 2010	Q4 2009	Q1 2009	YTD Q1 2010	YTD Q1 2009	Zmiana % Q1'10/ Q4'09	Zmiana % Q1'10/ Q1'09	Zmiana % YTDQ1'10/ YTDQ1'09
Przepływy z dz. operacyjnej	4 081	56 433	64 780	4 081	64 780	(92,8)	(93,7)	(93,7)
w tym:								
Zysk brutto	1 848	28 365	52 668	1 848	52 668	(93,5)	(96,5)	(96,5)
Amortyzacja	19 648	17 285	16 168	19 648	16 168	13,7	21,5	21,5
Zmiana kapitału obrotowego	(18 969)	12 563	(18 579)	(18 969)	(18 579)	(251,0)	2,1	2,1
Inne korekty	1 554	(1 780)	14 523	1 554	14 523	(187,3)	(89,3)	(89,3)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(250 991)	(21 523)	(30 945)	(250 991)	(30 945)	1 066,2	711,1	711,1
Przepływy z dz. finansowej	232 081	(12 980)	(7 198)	232 081	(7 198)	(1 887,9)	(3 324,3)	(3 324,3)
Razem przepływy pieniężne	(14 829)	21 930	26 637	(14 829)	26 637	(167,6)	(155,7)	(155,7)

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie trzech miesięcy 2009 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 4.081 tys. zł w porównaniu z 56.433 tys. PLN w czwartym kwartale 2009 roku oraz z 64.780 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Znacząco niższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były

wynikiem przede wszystkim niskiego poziomu EBITDA, która w bieżącym kwartale osiągnęła poziom 32.373 tys. PLN oraz wzrostu poziomu należności, który był jednak zbliżony do sytuacji, która miała miejsce w pierwszym kwartale 2009 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2010 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -250.991 tys. PLN w porównaniu z -21.523 tys. PLN w czwartym kwartale 2009 roku oraz z -30.845 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Przepływy inwestycyjne w 2010

roku były związane przede wszystkim z wydatkami na nabycie papieru AP Grycksbo przy relatywnie niskim poziomie wydatków inwestycyjnych w pozostałych papierach.

Przepływy z działalności finansowej

W pierwszym kwartale 2010 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom +232.081 tys. PLN w porównaniu z -7.198 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku oraz z -12.980 tys. PLN w czwartym kwartale 2009 roku. W 2010 roku przepływy z

działalności finansowej były związane przede wszystkim z przeprowadzoną transakcją nabycia AP Grycksbo oraz pozyskaniem w tym celu finansowaniu poprzez emisję obligacji oraz emisję akcji, które zostały opisane w pozostałej części niniejszego raportu kwartalnego.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	Q1 2010	Q1 2009	YTD Q1 2010	YTD Q1 2009	Zmiana % Q1'10/ Q1'09	Zmiana % YTDQ1'10/ YTDQ1'09
Przychody ze sprzedaży	4 404	2 609	4 404	2 609	68,8	68,8
Zysk ze sprzedaży	4 404	2 609	4 404	2 609	68,8	68,8
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	- p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(5 394)	(3 550)	(5 394)	(3 550)	51,9	51,9
Pozostałe przychody operacyjne	21	-	21	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(26)	-	(26)	-	-	-
EBIT	(995)	(941)	(995)	(941)	5,8	5,8
% przychodów ze sprzedaży	(22,60)	(36,07)	(22,60)	(36,07)	13,5 p.p.	13,5 p.p.
EBITDA	(983)	(941)	(983)	(941)	4,4	4,4
% przychodów ze sprzedaży	(22,32)	(36,07)	(22,32)	(36,07)	13,7 p.p.	13,7 p.p.
Przychody finansowe	1 960	26	1 960	26	7 438,5	7 438,5
Koszty finansowe	(507)	(16 955)	(507)	(16 955)	(97,0)	(97,0)
Zysk brutto	457	(17 870)	457	(17 870)	(102,6)	(102,6)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	457	(17 870)	457	(17 870)	(102,6)	(102,6)
% przychodów ze sprzedaży	10,38	(684,90)	10,38	(684,90)	695,3 p.p.	695,3 p.p.

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna jest realizowana poprzez Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. W pierwszym kwartale 2010 roku przychody jednostkowe Spółki wyniosły 4.404 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy. W analizowanym okresie koszty ogólnego zarządu wyniosły 5.394 tys. PLN w porównaniu do 3.550 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Obejmują one koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród powyższych kosztów, można wyróżnić znaczącą

grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych oraz koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej.

Strata z działalności operacyjnej w bieżącym kwartale wyniosła -995 tys. PLN w porównaniu do -941 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Przychody finansowe wyniosły w bieżącym kwartale 1.960 tys. PLN w porównaniu do 26 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku i wynikały w całości z odsetek otrzymanych od lokat bankowych. Koszty finansowe w pierwszym kwartale wyniosły odpowiednio -507 tys. PLN w 2010 roku i -16.955 tys. PLN w 2009 roku. W pierwszym kwartale 2010 roku koszty finansowe wynikały z kosztów odsetek w kwocie -296 tys. PLN oraz różnic kursowych w kwocie -211 tys. PLN.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009	Zmiana 31/03/2010 -31/12/2009	Zmiana 31/03/2010 -31/03/2009
Aktywa trwałe	760 657	555 971	554 761	204 686	205 896
Zapasy	52	53	-	(0)	52
Należności	29 227	52 020	5 152	(22 793)	24 075
Pozostałe aktywa obrotowe	95 021	29 804	6 521	65 216	88 500
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 245	50 276	862	(12 031)	37 383
Razem aktywa	923 202	688 124	567 296	235 078	355 906
Kapitał własny	705 086	648 965	404 951	56 121	300 135
Zobowiązania krótkoterminowe	98 705	39 158	35 777	59 547	62 927
Zobowiązania długoterminowe	119 411	1	126 568	119 410	(7 157)
Razem pasywa	923 202	688 124	567 296	235 078	355 906

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2010 roku aktywa trwałe stanowiły 82% sumy aktywów ogółem, a na koniec 2009 roku – blisko 81%. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału wyniosła 629.954 tys. PLN. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym roku o 204.686 tys. PLN w wyniku nabycia udziałów AP Grycksbo w kwocie 75.701 tys. PLN oraz udzielenia pożyczki wewnątrzgrupowej w celu nabycia akcji AP Grycksbo przez Arctic Paper Investment AB (spółkę zależną APSA) – część długoterminowa pożyczki w kwocie 129.000 tys. PLN.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2010 roku wartość 162.545 tys. PLN w stosunku do 132.153 tys. PLN na koniec 2009 roku. Wzrost był w głównej mierze spowodowany pożyczką wewnątrzgrupową udzieloną przez APSA dla Arctic Paper Investment AB (spółki zależnej APSA) w celu nabycia akcji AP Grycksbo – część krótkoterminowa pożyczki w kwocie 66.950 tys. PLN, skompensowaną spadkiem należności

wewnątrzgrupowych o kwotę 22.916 tys. PLN oraz poziomu gotówki o kwotę 12.031 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2010 roku 705.086 tys. PLN w porównaniu do 648.965 tys. PLN na koniec roku 2009. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 56.121 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim emisją 3.000.000 akcji APSA w celu sfinansowania nabycia akcji Grycksbo. Kapitał własny stanowił na koniec marca bieżącego roku 76,4% sumy bilansowej w porównaniu do 94,3% na koniec 2009 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 98.705 tys. PLN (10,7% sumy bilansowej), w porównaniu do 39.158 tys. PLN na koniec 2009 roku (5,3% sumy bilansowej). Wzrost zobowiązań krótkoterminowych (+59.547 tys. PLN) był rezultatem emisji obligacji, których krótkoterminowa część w kwocie 61.080 tys. PLN została ujęta w bieżącym kwartale.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2010 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 119.411 tys. PLN (12,9% sumy bilansowej), w porównaniu do 1 tys. PLN na

koniec 2009 roku. Wzrost zobowiązań długoterminowych o 119.410 tys. PLN był spowodowany emisją obligacji w celu nabycia akcji AP Grycksbo.

Jednostkowe przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	Q1 2010	Q1 2009	YTD Q1 2010	YTD Q1 2009	Zmiana % Q1'10/ Q1'09	Zmiana % YTDQ1'10/ YTDQ1'09
Przepływy z dz. operacyjnej	20 518	11 123	20 518	11 123	84,5	84,5
w tym:						
Zysk brutto	457	(17 870)	457	(17 870)	(102,6)	(102,6)
Amortyzacja	13	-	13	-	-	-
Zmiana kapitału obrotowego	23 327	36	23 327	36	64 696,0	64 696,0
Odsetki i dywidendy (netto)	(1 664)	14 841	(1 664)	14 841	(111,2)	(111,2)
Inne korekty	(1 614)	14 116	(1 614)	14 116	(111,4)	(111,4)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(272 272)	-	(272 272)	-	-	-
Przepływy z dz. finansowej	239 723	(13 751)	239 723	(13 751)	(1 843,3)	(1 843,3)
Razem przepływy pieniężne	(12 031)	(2 628)	(12 031)	(2 628)	357,8	357,8

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w 2010 roku o kwotę 12.031 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości +20.518 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -272.272 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości +239.723 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +20.518 tys. PLN w porównaniu z +11.123 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Wynikało to przede wszystkim z korzystnej zmiany jeśli chodzi o wygenerowany zysk brutto w bieżącym kwartale w

porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku, gdzie Spółka wykazała stratę.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2010 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -272.272 tys. PLN. Przepływy te były związane z nabyciem akcji AP Grycksbo.

Przepływy z działalności finansowej

W 2010 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom +239.723 tys. PLN w porównaniu z -13.751 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. W 2010 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z pozyskaniem finansowania w celu nabycia AP Grycksbo. W wyniku emisji akcji +57.570 tys. PLN oraz emisji obligacji +180.489 tys. PLN.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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 – historycznie globalne zużycie papieru wysokogatunkowego wykazywało tendencję wzrostową odzwierciedlając wzrost nakładów na reklamę i poziom produkcji przemysłowej, które są skorelowane ze wzrostem PKB;
- dochód netto – jako miernik dochodów i zamożności populacji, dochód netto jest wskaźnikiem popytu na towary i usługi konsumpcyjne oraz skłonności do wydawania środków na edukację i inne potrzeby, takie jak czytanie książek, które wpływają na poziom zużycia papieru wysokogatunkowego;
- moce produkcyjne - historycznie producenci papieru wysokogatunkowego uzyskiwali relatywnie wysokie marże, co skłoniło ich do rozbudowy mocy produkcyjnych, na skutek czego europejska branża papieru wysokogatunkowego charakteryzuje się

nadwyżką podaży i odnotowuje spadek marż na sprzedaży papieru;

- zużycie papieru książkowego - uzależnione głównie od trendów społeczno-kulturalnych, zamożności społeczeństwa i poziomu wykształcenia;
- rozwój technologii - wpływa zarówno korzystnie jak i niekorzystnie na popyt na papier z powodu m.in. innowacji w technologiach druku, w tym wprowadzeniu spersonalizowanej korespondencji bezpośredniej, lecz także korzystania z mediów alternatywnych nieużywających papieru.

W szczególności, na sytuację naszej branży istotny negatywny wpływ wywierała i nadal wywiera niekorzystna globalna sytuacja gospodarcza i koniunktura w przemyśle papierniczym.

Ceny papieru wysokogatunkowego

Ceny papieru wysokogatunkowego podlegają cyklicznym zmianom i wahaniom, są uzależnione od globalnych zmian popytu oraz ogólnych czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych, takich jak omówione powyżej. Na ceny papieru wysokogatunkowego 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, 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. Koszty te zostały szczegółowo opisane poniżej.

■ Celuloza.

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Z wyjątkiem papierni AP Mochenwangen wszystkie zakłady produkcji papieru wchodzące w skład Grupy są tzw. producentami niezintegrowanymi, tzn. całość celulozy będącej podstawowym surowcem do produkcji papieru nabywają od zewnętrznych producentów. Papiernia AP Mochenwangen jest częściowo zintegrowana i posiada własną celulozownię o mocach produkcyjnych ok. 50.000 ton rocznie, co stanowi ok. połowy całkowitego zapotrzebowania tego zakładu.

Grupa nabywa celulozę na podstawie odnawialnych kontraktów rocznych zawieranych na mocy umów ramowych lub jednorazowych transakcji.

■ Środki chemiczne.

Głównymi środkami chemicznymi wykorzystywanymi w produkcji papieru są

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

■ Koszty energii.

Koszty energii ponoszone przez Grupę związane są przede wszystkim z energią elektryczną i ciepłą wykorzystywaną w procesie produkcji papieru.

AP Kostrzyn

Po zakończeniu II etapu inwestycji we wrześniu 2009 roku AP Kostrzyn jest całkowicie niezależny energetycznie zaspokajając zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepłą z własnej elektrociepłowni, zasilanej gazem ziemnym. Dostarczany jest on na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

AP Munkedal

Głównym źródłem energii elektrycznej dla papierni w Munkedal jest zakup od dostawców zewnętrznych. W zależności od potrzeb nabywany jest również olej opałowy lub olej roślinny w celu zaspokojenia części zapotrzebowania papierni na energię ciepłą. Ceny energii elektrycznej i oleju opałowego wpływające na koszty energii ponoszone przez naszą papiernię w Munkedal historycznie charakteryzowały się wysoką zmiennością, która prawdopodobnie się utrzyma. Zmienność cen energii elektrycznej w Szwecji może istotnie wpłynąć na rentowność tej fabryki w sytuacji wzrostu cen.

AP Mochenwangen

Papiernia w Mochenwangen zaspokaja całość zapotrzebowania na energię ciepłą i około połowy zapotrzebowania na energię elektryczną, wykorzystując węgiel kamienny. Pozostała część

zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych. Historycznie ceny węgla wzrosły znacząco w roku 2008 (w ślad za cenami ropy naftowej), spadając następnie do poziomu bliższego średniej cenie z ostatnich lat.

AP Grycksbo

Papiernia AP Grycksbo zaspokaja całość zapotrzebowania na energię ciepłą i około jednej trzeciej zapotrzebowania na energię elektryczną, wykorzystując blok energetyczny opalany biomasą. Pozostała część energii elektrycznej potrzebnej w procesie produkcji nabywana jest od dostawców zewnętrznych.

■ Koszty transportu.

Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych wyłącznie przez podmioty zewnętrzne i dotyczą przede wszystkim kosztów przewozu produktów samochodami ciężarowymi z papierni i magazynów Grupy do jej odbiorców. Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego. Zasadniczo koszty transportu są skorelowane z cenami oleju napędowego, które z kolei są zależne od światowych cen ropy naftowej.

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EUR, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy), EUR (koszty związane z celulozą, 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).

Wahania kursów walut

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

Począwszy od 1 marca 2010 roku konsolidacji podlegają wyniki osiągnięte przez Grupę Grycksbo, w której skład wchodzi Arctic Paper Grycksbo AB, Arctic Paper Investment AB, Grycksbo Paper Holding AB, Grycksbo Paper Deutschland GmbH, Grycksbo Paper UK Limited, Grycksbo Paper France EURL. Powyższe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną. Wpływ konsolidacji powyższych podmiotów na skonsolidowany wynik finansowy w pierwszym kwartale 2010 roku był następujący: przychody ze sprzedaży +67.659 tys. PLN, zysk z działalności operacyjnej +1.824 tys. PLN, EBITDA +4.005 tys. PLN, zysk brutto +2.835 tys. PLN, zysk netto +2.496 tys. PLN.

Inne istotne informacje

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły inne istotne zdarzenia nie wymienione w niniejszym raporcie kwartalnym, 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 i estymowany popyt na papiery wysokogatunkowe

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w ciągu trzech miesięcy 2010 roku były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku o około 2,7%, podczas gdy estymowany popyt wzrósł o 2,3%. W tym samym czasie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe o 2,2%, natomiast estymowany popyt wyższy o 1,8%. W segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) dostawy były wyższe o 3,1%, a estymowany popyt wyższy o 2,8%. Poziomy dostaw notowane w pierwszym kwartale 2010 roku były o 3,9% wyższe, natomiast estymowany popyt o 3,7%

wyższy od wyników czwartego kwartału 2009 roku. Dynamika zmian w pierwszym kwartale 2010 roku w zakresie poziomu dostaw i estymowanego popytu w segmencie papierów wysokogatunkowych w Europie wskazuje na potencjalne ożywienie na rynku papierów wysokogatunkowych. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jest to wzrost zrealizowany w porównaniu do stosunkowo niskiej bazy 2009 roku, gdzie poziomy dostaw i estymowanego popytu były istotnie niższe niż te notowane jeszcze w 2008 roku.

Źródło danych: Cepifine, analiza Arctic Paper

Ceny papieru wysokogatunkowego

W pierwszym kwartale 2010 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (offset reels 80gsm) dla wybranych rynków Niemiec, Francji, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR wzrosły w porównaniu do poziomu cen z grudnia 2009 roku w przedziale od 1% do 5%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (reels & sheets 100gsm)

spadły w przedziale od 0% do 2%. Średnia cena sprzedaży w marcu 2010 roku w porównaniu ze średnią ceną sprzedaży realizowaną w grudniu 2009 dla produktów Grupy Arctic Paper wyrażona w EUR wrosła o około 1%.

Źródło: RISI, analiza Arctic Paper

Ceny celulozy

W 2009 roku ceny celulozy na rynku europejskim początkowo gwałtownie spadały osiągając w marcu/kwietniu 2009 roku poziomy 578 USD za tonę

dla NBSK oraz 483 USD za tonę dla BHKP. Trend ten wynikał zasadniczo ze spadku popytu na celulozę spowodowanego redukcją mocy produkcyjnych papierni

oraz oddaniem do eksploatacji nowych mocy produkcyjnych w zakresie celulozy. Od marca 2009 roku ceny celulozy zaczęły rosnąć osiągając na koniec grudnia 2009 roku poziom 799 USD za tonę dla NBSK oraz 700 USD za tonę dla BHKP, co stanowi wzrost odpowiednio o 24,5% i 19,8% w porównaniu do poziomu cen z końca 2008 roku. Zdaniem Zarządu jedną z głównych przyczyn znaczącego wzrostu cen celulozy w 2009 roku był wyższy niż w 2008 roku popyt na celulozę ze strony Chin. W pierwszym kwartale 2010 roku ceny celulozy nadal rosły osiągając na koniec marca poziomy 890 USD za tonę dla NBSK (+10,3% w stosunku do końca 2009 roku) oraz 790 USD za tonę dla BHKP (+11,4% w stosunku do końca 2009 roku).

Kursy walut

W 2009 roku deprecjacja PLN względem EUR przyczyniła się do poprawy naszych wyników w porównaniu z rokiem poprzednim. Widoczne to było poprzez wzrost przychodów ze sprzedaży realizowanych w strefie EURO w przeliczeniu na PLN. Początkowo w okresie od stycznia do lutego 2009 roku nastąpiło znaczące osłabienie PLN w stosunku do EUR, następnie rozpoczął się proces stopniowego umacniania się PLN, który był kontynuowany, aż do końca marca 2010 roku. W pierwszym kwartale 2010 średni kurs

Oznacza to wzrost w stosunku do końca pierwszego kwartału 2009 roku odpowiednio o 54,2% dla NBSK oraz 60,1% dla BHKP. Średnia cena celulozy w pierwszym kwartale 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku była wyższa o 42,6% dla NBSK oraz o 40,6% dla BHKP. W porównaniu do czwartego kwartału 2009 roku średnie ceny były wyższe o 8,8% dla NBSK i o 10,7% dla BHKP.

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

EUR/PLN wyniósł 3,9869 w porównaniu do 4,4976 w analogicznym okresie 2009 roku, co oznacza spadek kursu o 11,4%. Od początku 2009 roku do końca pierwszego kwartału 2010 roku obserwowano podobne do PLN zachowanie się w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku SEK w relacji do EUR.

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

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego, w szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie mieć zdolność do wprowadzenia podwyżek cen papieru produkowanego przez Grupę, w związku z rosnącymi cenami celulozy oraz niekorzystnymi zmianami z zakresu kursów walut.

- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy i energii elektrycznej, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe mogą mieć rosnące ceny celulozy, a także potencjalny brak możliwości utrzymania obecnego poziomu uzyskiwanych rabatów zakupowych dotyczących celulozy. Ponadto, istotnie negatywny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć wahania cen energii elektrycznej w Szwecji, co może przełożyć się

na obniżoną rentowność sprzedaży w AP Munkedals i AP Grycksbo.

- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki

finansowe może mieć umocnienie PLN i SEK względem EUR i GBP, umocnienie PLN względem SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w relacji do USD.

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W okresie od daty zatwierdzenia Skonsolidowanego Raportu Roczno Grupy Arctic Paper za rok 2009 do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego 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 niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą i koniunkturą w przemyśle papierniczym

Na globalną sytuację gospodarczą wywierają wpływ skutki ostatniego kryzysu finansowego, a w szczególności trwający spadek zaufania konsumentów i przedsiębiorców, obawy dotyczące dostępności i wzrostu kosztów kredytów, spadku wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych, zmienności i siły rynków kapitałowych. Pomimo, iż widoczne jest obecnie pewne ożywienie popytu na papiery wysokogatunkowe oraz występuje obecnie na rynku tendencja do wzrostu cen papieru, spodziewamy się, że trudne globalne warunki gospodarcze w dłuższej perspektywie czasu mogą nadal niekorzystnie wpływać na nasze przychody ze sprzedaży, wynik działalności oraz nasze perspektywy gospodarcze.

W szczególności, uważamy, że popyt na nasze produkty jest w znaczącym stopniu zdeterminowany przez ogólny poziom wydatków na cele reklamowe. Globalny kryzys gospodarczy wywiera negatywny wpływ na poziom wydatków biznesowych i konsumenckich. Spadek popytu i cen na nasze produkty lub zmiana preferencji konsumentów w kierunku tańszego papieru niższej jakości, który przynosi nam mniejsze zyski, niekorzystnie

wpłyne na naszą marżę ze sprzedaży i marżę operacyjną.

Ponadto, sytuacja na rynkach kapitałowych i finansowych oraz skutki spadku zaufania konsumentów i przedsiębiorców oraz niższe wydatki konsumpcyjne i inwestycyjne mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na zdolność naszych kredytodawców, dostawców i odbiorców do prowadzenia dalszej działalności gospodarczej.

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. Ponadto, zmiany kursów wymiany walut mogą

powodować wzrost importu papieru do Europy z Azji oraz Ameryki Południowej, co skutkuje dodatkową presją na spadek cen, mogących negatywnie wpłynąć na naszą działalność i sytuację finansową.

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 i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, PLN, GBP 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. Umocnienie się USD w stosunku do EUR, GBP, SEK i PLN może

spowodować wzrost kosztów operacyjnych ponoszonych przez Grupę. Ponadto, walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Papiernie i Spółki Dystrybucyjne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów, ale nie można z dużą dozą pewności przewidzieć ani czasu ani zasięgu tych trendów. W szczególności klienci Grupy zajmujący się publikowaniem magazynów i katalogów mogą coraz częściej korzystać i konkurować z przedsiębiorstwami korzystającymi z innych form mediów, reklamy oraz elektronicznego przesyłania i przechowywania danych, w tym telewizji i Internetu, zamiast papieru produkowanego przez Grupę.

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 charakteryzują relatywnie niskie marże zysku z działalności operacyjnej. W związku z tym, zdolność Grupy do osiągania zysków jest uzależniona od spadku przychodów spowodowanego, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrostu kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza) oraz energii. Spadek przychodów, spowodowany na przykład niższym niż zakładany popytem lub zmianą preferencji odbiorców w kierunku papieru przynoszącego niższy zysk, może również wywrzeć znaczący wpływ na nasz zysk, nawet jeśli spadki te są relatywnie niskie w porównaniu z łącznymi przychodami. Istotne negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku wartości naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności i 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 odpowiednio w papierniach AP Mochenwangen i AP Munkedals. 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. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego

zadłużenia z tytułu kredytu i/lub 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 doprowadzić do przejścia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie. Brak terminowej spłaty zobowiązań z tytułu umowy kredytowej i obligacji może spowodować obniżenie wiarygodności kredytowej i utratę dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utratę płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć negatywny wpływ na naszą działalność i perspektywy oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

AP Kostrzyn korzysta ze znaczącej ulgi podatkowej wynikającej z prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Ulga ta została przyznana na okres do 2017 roku i uzależniona jest od przestrzegania przez AP Kostrzyn przepisów ustaw, rozporządzeń i innych warunków dotyczących możliwości skorzystania z ulgi podatkowej, w tym spełnienia pewnych kryteriów dotyczących zatrudnienia i nakładów inwestycyjnych. Szczególnie częstym zmianom w Polsce podlegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych.

Zmiany w przepisach dotyczących tej ulgi podatkowej lub naruszenie przez AP Kostrzyn warunków zezwolenia, na podstawie, którego ulga została przyznana mogą spowodować jej utratę i wywrzeć istotny negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

Trendy konsolidacyjne wśród naszych obecnych i potencjalnych klientów mogą spowodować powstanie

bardziej skoncentrowanej bazy klientów obejmującej kilku dużych odbiorców. Odbiorcy ci mogą korzystać ze swojej lepszej pozycji przetargowej przy negocjowaniu warunków zakupu papieru. Nasi obecni klienci, którzy połączą się z innymi konsumentami papieru mogą podjąć decyzję o zmianie dostawcy i nabywać produkty naszych konkurentów. Konsolidacja naszej bazy klientów może doprowadzić do spadku cen sprzedaży i utraty ważnych klientów. Nasi znaczący klienci mogą też nieterminowo wywiązywać się ze swoich zobowiązań handlowych wobec Grupy. Każdy z powyższych czynników może wywrzeć negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

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

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze papiernie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres.

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

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu

Osiągnięcie celów strategicznych przez naszą Grupę uzależnione jest od wiedzy i doświadczenia profesjonalnej kadry zarządzającej oraz umiejętności zatrudniania i utrzymywania specjalistów takich jak inżynierowie i wykwalifikowani robotnicy. Grupa może nie być w stanie utrzymać dotychczasowej kadry kierowniczej oraz innych kluczowych pracowników, a także pozyskać nowych specjalistów. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać i utrzymać kadry zarządzającej oraz personelu, może to mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych

prowadzących działalność operacyjną i poziomu jej sald gotówkowych. Niektóre spółki zależne Grupy prowadzące działalność operacyjną mogą w pewnych okresach podlegać ograniczeniom dotyczącym dokonywania wypłat na rzecz Emitenta. Nie ma pewności, że ograniczenia takie nie wywrą istotnego negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidend.

Ryzyko podatkowe Arctic Paper Kostrzyn S.A.

AP Kostrzyn prowadzi działalność w Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku. W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej. Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania. AP Kostrzyn nie zgadza się z tym podejściem i wniósł odwołanie do Izby Skarbowej. W dniu 30 lipca 2009 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze wydał decyzję, w której uchylił decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej podważającą metodę podziału przychodów i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ z uwagi na konieczność uprzedniego przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części. Choć Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze przychylił się do większości argumentów przedstawionych przez AP Kostrzyn w odwołaniu, Dyrektor UKS rozpatrując ponownie sprawę Spółki, w decyzji z 11 lutego 2010 roku ustosunkował się jedynie do wskazań procesowych podniesionych przez Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor UKS nie odniósł się

zaś do oceny prawnej dokonanej przez organ odwoławczy odnośnie do metody podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania i podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko. Zdaniem Dyrektora UKS, że zwolnienia z podatku dochodowego mogą korzystać jedynie dochody uzyskane na terenie strefy z działalności, którą przedsiębiorca podjął po dacie uzyskania zezwolenia.

Spółce przysługuje obecnie prawo do złożenia odwołania, z którego zamierza skorzystać. Dyrektor Izby Skarbowej już raz jednoznacznie ocenił stanowisko UKS, jako wadliwe w zakresie rozliczenia dochodu zwolnionego i opodatkowanego. Wobec faktu, że decyzja UKS nie zawiera nowych argumentów wspierających poprzednio zajęte stanowisko, brak jest przesłanek, aby przypuszczać, że Dyrektor Izby Skarbowej zmieni swoje dotychczasowe zdanie na ten temat.

W związku z powyższym Zarząd Spółki nie podjął decyzji o utworzeniu rezerw związanych z decyzjami kontroli podatkowej.

W związku z szacunkiem dokonany przez Spółkę zgodnie z podejściem UKS dodatkowe zobowiązanie podatkowe wyniosłoby: 1.051 tys. PLN za rok 2006 (769 tys. PLN podatek, 282 tysięcy odsetki), 8.460 tys. PLN za 2007 rok (6.814 tys. PLN podatek, 1.646 tys. PLN odsetki), 2.667 tys. PLN za 2008 rok (2.421 tys. PLN podatek, 246 tys. PLN odsetki) oraz podatek w kwocie 4.933 tys. PLN za rok 2009. Odsetki zostały skalkulowane na dzień 31 marca 2010 roku.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2010.

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 17/05/2010	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 23/04/2010	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	2 500	2 500	-
Kent Bjarne Björk	46	46	-
Hans Olof Karlander	124	124	-
Michał Jan Bartkowiak	4 203	4 203	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	312	312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tamawski	-	-	-

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę przekazania niniejszego raportu, a także na datę zatwierdzenia Skonsolidowanego Raportu Rocznego Grupy Arctic Paper za rok 2009.

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 postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

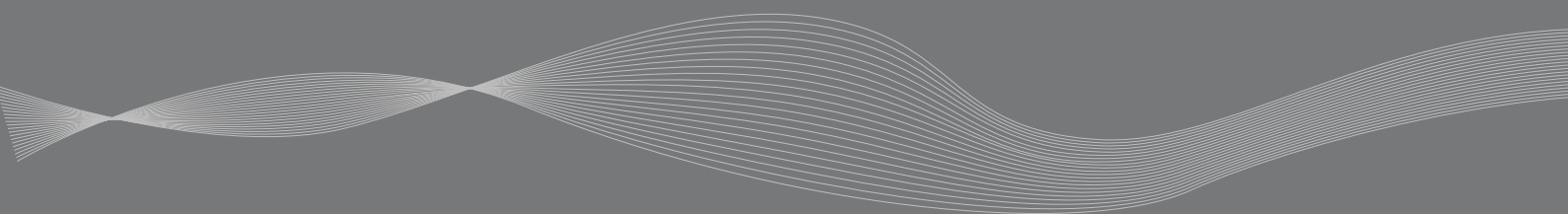
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość udzielonych poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość,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

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.



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie
finansowe za okres trzech miesięcy
zakończony dnia 31 marca 2010 roku
do raportu za I kwartał 2010 roku



Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 tys. PLN	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 tys. EUR	Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	479 360	475 625	120 233	105 751
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 724	50 297	3 192	11 183
Zysk (strata) brutto	1 848	52 668	463	11 710
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	670	39 389	168	8 758
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	670	39 389	168	8 758
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 081	64 780	1 024	14 403
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(250 991)	(30 945)	(62 954)	(6 880)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	232 081	(7 198)	58 211	(1 600)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 829)	26 637	(3 719)	5 923
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45 390 884	44 303 468	45 390 884	44 303 468
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	45 390 884	44 303 468	45 390 884	44 303 468
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,01	0,89	0,00	0,20
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,01	0,89	0,00	0,20
Średni kurs PLN/EUR *			3,9869	4,4976
	Na dzień 31.03.2010 tys. PLN	Na dzień 31.12.2009 tys. PLN	Na dzień 31.03.2010 tys. EUR	Na dzień 31.12.2009 tys. EUR
Aktywa	1 673 529	1 180 310	433 310	287 306
Zobowiązania długoterminowe	498 833	282 023	129 158	68 649
Zobowiązania krótkoterminowe	506 337	280 252	131 101	68 218
Kapitał własny	668 359	618 035	173 051	150 439
Kapitał podstawowy	554 035	524 035	143 451	127 558
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	52 403 500	55 403 500	52 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	52 403 500	55 403 500	52 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,06	11,79	3,12	2,87
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,06	11,79	3,12	2,87
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			3,8622	4,1082

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru	478 979	474 315	1 805 504
Przychody ze sprzedaży usług	381	1 310	3 581
Przychody ze sprzedaży	479 360	475 625	1 809 085
Koszt własny sprzedaży	(396 946)	(352 706)	(1 340 564)
Zysk (strata) ze sprzedaży	82 413	122 919	468 521
Pozostałe przychody operacyjne	19 555	9 536	45 248
Koszty sprzedaży	(62 763)	(58 427)	(237 605)
Koszty ogólnego zarządu	(11 297)	(12 844)	(59 104)
Pozostałe koszty operacyjne	(15 183)	(10 887)	(37 749)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 724	50 297	179 311
Przychody finansowe	617	9 167	2 104
Koszty finansowe	(11 494)	(6 795)	(28 363)
Zysk (strata) brutto	1 848	52 668	153 052
Podatek dochodowy	(1 177)	(13 279)	(20 652)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	670	39 389	132 400
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z dział. zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	670	39 389	132 400
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	670	39 389	132 400
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-
	670	39 389	132 400

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,01	0,89	2,92
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,01	0,89	2,92
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,01	0,89	2,92
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,01	0,89	2,92

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Zysk okresu sprawozdawczego	670	39 389	132 400
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(4 080)	15 758	2 154
Podatek odroczone odnoszony bezpośrednio na kapitał	958	-	(485)
Wycena instrumentów finansowych	(2 877)	-	1 874
Koszty transakcyjne nabycia jednostki gospodarczej	(1 919)	-	-
Odwrocenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	-	-	(9 876)
Pozostałe całkowite dochody	(7 917)	15 758	(6 334)
Całkowite dochody	(7 247)	55 147	126 066

Sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 marca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 marca 2009 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	751 958	552 623	538 800
Nieruchomości inwestycyjne	10 542	12 159	12 159
Wartości niematerialne	211 583	42 840	55 675
Inne aktywa finansowe	903	1 151	927
Inne aktywa niefinansowe	547	584	1 020
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	325	702	4 555
	975 858	610 059	613 136
Aktywa obrotowe			
Zapasy	226 673	167 783	202 999
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	298 382	231 998	321 173
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 176	4 005	3 218
Inne aktywa niefinansowe	8 728	5 153	8 329
Inne aktywa finansowe	23 932	21 197	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	133 780	140 115	93 307
	697 671	570 251	629 026
SUMA AKTYWÓW	1 673 529	1 180 310	1 242 162

	Na dzień 31 marca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 marca 2009 (niebadane)
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	554 035	524 035	443 035
Kapitał zapasowy	63 555	35 985	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	(531)	1 388	9 876
Różnice kursowe z przeliczenia	6 262	10 342	23 946
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	44 813	46 060	(46 950)
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	225	225	225
Kapitał własny ogółem	668 359	618 035	430 132
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	311 545	204 109	324 754
Rezerwy	63 078	21 948	22 348
Pozostałe zobowiązania finansowe	47 191	10 965	16 217
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77 019	45 001	36 565
	498 833	282 023	399 884
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	126 118	16 849	49 172
Rezerwy	9 578	9 442	14 164
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 661	6 564	10 201
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	249 862	168 197	247 882
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	787	769	917
Rozliczenia międzyokresowe	111 330	78 431	89 809
	506 337	280 252	412 146
Zobowiązania razem	1 005 170	562 275	812 030
SUMA PASYWÓW	1 673 529	1 180 310	1 242 162

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	1 848	52 668	153 052
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	19 648	16 168	67 264
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 289	4 335	(730)
Odsetki i dywidendy, netto	2 989	6 615	18 788
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(1 311)	2 072	1 713
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(19 918)	(41 358)	37 682
Zmiana stanu zapasów	(3 230)	16 662	40 599
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	2 405	(15 802)	(85 396)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 774	21 919	15 976
Zmiana stanu rezerw	1 307	2 891	895
Podatek dochodowy zapłacony	(1 801)	(2 412)	(7 931)
Pozostałe	(1 919)	1 022	12
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 081	64 780	250 988
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	14 043	163	18 833
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(19 525)	(31 108)	(131 713)
Transakcje pod wspólną kontrolą			-
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	(245 524)	-	-
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	(20 000)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	15	-	340
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(250 991)	(30 945)	(132 540)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	-	-	-
Wpływy z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 745)	(2 872)	(10 521)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia innych zobowiązań finansowych	56	-	-
Splata innych zobowiązań finansowych	-	(2 402)	(1 969)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	183 287	31 708	149 181
Splata pożyczek i kredytów	(4 098)	(27 187)	(277 420)
Wyплаты dla właścicieli	-	-	-
Odsetki zapłacone	(2 989)	(6 615)	(18 487)
Dotacje	-	-	-
Emisja akcji	57 570	-	116 985
Pozostałe	-	170	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	232 081	(7 198)	(42 231)
 Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	 (14 829)	 26 637	 76 217
Różnice kursowe netto	8 494	2 179	(593)
Środki pieniężne na początek okresu	140 115	64 491	64 491
Środki pieniężne na koniec okresu	133 780	93 307	140 115

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

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 mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 811	225	618 036
Całkowite dochody za okres	-	-	(4 080)	(1 919)	(1 248)	(7 247)	-	(7 247)
Emisja akcji	30 000	27 570				57 570		57 570
Na dzień 31 marca 2010 roku (niebadane)	554 035	63 555	6 262	(531)	44 813	668 134	225	668 359

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	8 188	9 876	(86 339)	374 760	225	374 985
Całkowite dochody za okres	-	-	15 758	-	39 389	55 147	-	55 147
Na dzień 31 marca 2009 roku (niebadane)	443 035	-	23 946	9 876	(46 950)	429 906	225	430 131

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	8 188	9 876	(86 339)	374 760	225	374 985
Całkowite dochody za okres	-	-	2 154	(8 488)	132 400	126 066	-	126 066
Emisja akcji	81 000	40 500				121 500		121 500
Koszt emisji akcji		(4 515)				(4 515)		(4 515)
Na dzień 31 grudnia 2009 roku (badane)	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 811	225	618 036

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 tys. PLN	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 tys. EUR	Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	4 404	2 609	1 105	580
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(995)	(941)	(250)	(209)
Zysk (strata) brutto	457	(17 870)	115	(3 973)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	457	(17 870)	115	(3 973)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	457	(17 870)	115	(3 973)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 518	11 123	5 146	2 473
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(272 272)	-	(68 291)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	239 723	(13 751)	60 128	(3 057)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12 031)	(2 628)	(3 018)	(584)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	53 136 833	44 303 468	53 136 833	44 303 468
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	53 136 833	44 303 468	53 136 833	44 303 468
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,01	(0,40)	0,00	(0,09)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,01	(0,40)	0,00	(0,09)
Średni kurs PLN/EUR *			3,9869	4,4976
	Na dzień 31.03.2010 tys. PLN	Na dzień 31.12.2009 tys. PLN	Na dzień 31.03.2010 tys. EUR	Na dzień 31.12.2009 tys. EUR
Aktywa	688 124	560 661	178 169	136 474
Zobowiązania długoterminowe	1	113 617	0	27 656
Zobowiązania krótkoterminowe	39 158	24 223	10 139	5 896
Kapitał własny	648 965	422 821	168 030	102 921
Kapitał podstawowy	524 035	443 035	135 683	107 842
Liczba akcji zwykłych	55 403 532	52 403 500	55 403 532	52 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 532	52 403 500	55 403 532	52 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,71	8,07	3,03	1,96
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,71	8,07	3,03	1,96
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			3,8622	4,1082

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	4 404	2 609	19 433
Przychody z dywidend	-	-	129 636
Przychody ze sprzedaży	4 404	2 609	149 069
Koszt własny sprzedaży	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 404	2 609	149 069
Pozostałe przychody operacyjne	21	-	1 596
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(5 394)	(3 550)	(28 211)
Pozostałe koszty operacyjne	(26)	-	(1)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(995)	(941)	122 453
Przychody finansowe	1 960	26	1 072
Koszty finansowe	(507)	(16 955)	(14 098)
Zysk (strata) brutto	457	(17 870)	109 427
Podatek dochodowy	-	-	(256)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	457	(17 870)	109 171
Działalność zaniechana	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	457	(17 870)	109 171

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	457	(17 870)	109 171
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	13	-	(12)
Pozostałe całkowite dochody	13	-	(12)
Całkowite dochody	470	(17 870)	109 159

Sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 marca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	Na dzień 31 marca 2009 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Środki trwałe	169	173	-
Wartości niematerialne	1 352	1 361	-
Udziały i akcje w spółkach zależnych	629 954	554 253	554 761
Pozostałe aktywa finansowe	129 000	-	-
Pozostałe aktywa niefinansowe	182	184	-
	760 657	555 971	554 761
Aktywa obrotowe			
Zapasy	52	53	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29 227	52 020	5 152
Pozostałe aktywa finansowe	94 606	27 656	6 521
Pozostałe aktywa niefinansowe	415	2 148	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 245	50 276	862
	162 545	132 153	12 535
SUMA AKTYWÓW	923 202	688 124	567 296
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	554 035	524 035	443 035
Kapitał zapasowy	63 555	35 985	-
Różnice kursowe z przeliczenia	1	(12)	-
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	87 495	88 957	(38 084)
	705 086	648 965	404 951
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	119 410	-	126 568
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	1	-
	119 411	1	126 568
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	80 815	19 743	23 413
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 526	8 748	9 649
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 232	2 128	6
Rozliczenia międzyokresowe	7 132	8 539	2 709
	98 705	39 158	35 777
Zobowiązania razem	218 116	39 159	162 345
SUMA PASYWÓW	923 202	688 124	567 296

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	457	(17 870)	109 427
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	13	-	33
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	630	14 116	5 340
Odsetki i dywidendy (netto)	(1 664)	14 841	(124 129)
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	-	-	(149)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	23 102	(2 742)	(8 887)
Zmiana stanu zapasów	-	-	(53)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	(101)	299	1 315
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	326	2 479	8 309
Podatek dochodowy zapłacony	(326)	-	(50)
Koszty nabycia jednostki gospodarczej ujęte w kapitale	(1 919)	-	-
Pozostałe	-	-	153
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 518	11 123	(8 691)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż udziałów w spółce zależnej	-	-	760
Transakcje pod wspólną kontrolą	(75 701)	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	-	87 011
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-	(1 567)
Pożyczki udzielone	(196 572)	-	(28 413)
Pokrycie udziałów w spółkach zależnych	-	-	(6 495)
Inne wydatki inwestycyjne	1	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(272 272)	-	51 296

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	180 489	7 615	16 299
Emisja akcji	57 570	-	116 985
Splata pożyczek i kredytów	-	(6 525)	(124 489)
Odsetki zapłacone	1 664	(14 841)	(5 366)
Pozostałe	-	-	(153)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	239 723	(13 751)	3 276
Środki pieniężne na początek okresu	50 276	3 490	3 490
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12 031)	(2 628)	45 881
Różnice kursowe netto	-	-	905
Środki pieniężne na koniec okresu	38 245	862	50 276

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	(12)	88 957	648 965
Dochody całkowite			13	457	470
Emisja akcji	30 000	27 570			57 570
Koszty nabycia jednostki gospodarczej ujęte w kapitale				(1 919)	(1 919)
Na dzień 31 marca 2010 roku	554 035	63 555	1	87 495	705 086

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	-	(20 214)	422 821
Dochody całkowite				(17 870)	(17 870)
Emisja akcji					-
Na dzień 31 marca 2009 roku	443 035	-	-	(38 084)	404 951

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	-	(20 214)	422 821
Dochody całkowite			(12)	109 171	109 159
Emisja akcji	81 000	35 985			116 985
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	524 035	35 985	(12)	88 957	648 965

Zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego sprawozdania finansowego.

Zasady (polityki) rachunkowości

Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2010 roku:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” (zmieniony w styczniu 2008),
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (zmieniony w styczniu 2008),
- Zmiany do MRS 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń” (zmiany opublikowane w lipcu 2008);
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”;
- Przekształcony MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” (znowelizowany w listopadzie 2008);
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji - Wewnątrzgrupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych” (zmieniony w czerwcu 2009);
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w kwietniu 2009 roku) – zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla

okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych, z wyjątkiem znowelizowanego MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, który został przez Grupę zastosowany do rozliczenia nabycia Grycksbo Paper Holding AB dokonanego 1 marca 2010 roku. W stosunku do kosztów nabycia poniesionych do 31 grudnia 2009 roku, rozpoznanych w pozostałych aktywach w kwocie 1.919 tysięcy PLN, które zgodnie ze znowelizowanym MSSF 3 nie mogą stanowić elementu kosztu połączenia, Grupa zdecydowała się zastosować przepisy przejściowe, zgodnie z którymi koszty te pomniejszyły zyski zatrzymane na dzień 1 stycznia 2010 roku.

Nabycie Grycksbo Paper Holding AB oraz rozliczenie transakcji zostało opisane szczegółowo w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku (nota nr 45).

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

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru” – mający zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później;

- MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później; do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE;
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE;
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego

sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;

- KIMSF 19 „Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe” – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później; do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE;
- Zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy” – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później; do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub - w

przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości - są kapitalizowane jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż waluta funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, LVL, DKK, NOK, GBP i CHF.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego

przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym, jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 marca 2010	31 grudnia 2009
USD	2,8720	2,8503
EUR	3,8622	4,1082
SEK	0,3977	0,4000
LVL	5,4482	5,7919
DKK	0,5187	0,5520
NOK	0,4816	0,4946
GBP	4,3491	4,5986
CHF	2,7000	2,7661

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2010	01/01 - 31/03/2009
EUR	3,9869	4,4976
SEK	0,4009	0,4110
LVL	5,6260	6,3702
DKK	0,5357	0,6036
NOK	0,4918	0,5031
GBP	4,4937	4,9488
CHF	2,7244	3,0047

Dodatkowe noty objaśniające

Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych.

Niebadane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Podmiotem bezpośrednio dominującym Grupy jest Arctic Paper AB.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy 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.

Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A., objęte skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zawiera dane łączne wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Arctic Paper S.A. jest holdingiem, działającym na rynku papierniczym poprzez jednostki zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn (papiernia), Arctic Paper Munkedals (papiernia), Arctic Paper Mochenwagen (papiernia), Arctic Paper Grycksbo (papiernia) oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży zapewniają Grupie zarówno kontakt z klientem jak i dostęp do wszystkich istotnych rynków w krajach członkowskich Unii Europejskiej oraz do nowych rynków, takich jak Ukraina. Klientami Grupy są: drukarnie, dystrybutorzy papieru, firmy wydawnicze, agencje reklamowe i końcowi odbiorcy. W Grupie są także trzy jednostki zależne utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen, spółka Arctic Paper Investment AB, która powstała w celu zawarcia transakcji nabycia Grycksbo Paper Holding AB oraz Grycksbo Paper Holding AB - spółka holdingowa dla Grycksbo Paper AB.

Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2010 roku i na dzień publikacji raportu kwartalnego w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

W I kwartale 2010 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Arctic Paper S.A.

Od dnia 31 marca 2010 roku do dnia do publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca inne zmiany w Zarządzie.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2010 roku wchodził:

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

Od dnia 31 marca 2010 roku do dnia do publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego zestawienia całkowitych dochodów, zestawienia zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wybranych not objaśniających.

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 2009 roku.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w 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.

Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Arctic Paper S.A. oraz spółki zależne, które zostały zaprezentowane w poniższych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych	
			31 marca 2010	31 grudnia 2009
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	-
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	-
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	-
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych	
			31 marca 2010	31 grudnia 2009
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
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	100%	-
Grycksbo Paper France EURL	Francja, 3 rue de Teheran, 75008 Paris 8	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	-

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

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

Połączenia jednostek gospodarczych

W dniu 1 marca 2010 roku Grupa nabyła 100% udziałów z prawem głosu w nienotowanej na giełdzie spółce Grycksbo Paper Holding AB z siedzibą w Grycksbo, Szwecja. Grycksbo Paper Holding AB jest właścicielem 100% udziałów z prawem głosu w papierni Grycksbo Paper AB, jednostki dominującej wobec Grycksbo Paper Deutschland GmbH, Grycksbo Paper UK Ltd oraz Grycksbo Paper France EURL, pełniących funkcję biur sprzedaży. Jednostki te wspólnie z Arctic Paper Investment AB tworzą grupę Grycksbo („Grupa Grycksbo”).

Grycksbo Paper AB („Grycksbo”) jest producentem wysokogatunkowych papierów graficznych o rocznych zdolnościach produkcyjnych około 265.000 ton. W portfolio produktów papierni znajdują się rozmaite rodzaje papierów powlekanych, w tym sprzedawane pod znaną w branży marką G-Print. Papiery produkowane przez Grycksbo są przeznaczone do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej. Ponadto, już przed połączeniem Grycksbo produkowało papiery powlekane na zlecenie Grupy pod marką Arctic.

Grupa Arctic Paper nabyła Grycksbo w celu zwiększenia udziału rynkowego, rozszerzenia portfolio

oferowanych produktów oraz wzrostu skonsolidowanych przychodów. Nabycie Grycksbo zostało rozliczone metodą nabycia.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zakończyła procesu alokacji ceny zakupu do wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych głównie z powodu niezakończonych wyceny przejętych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

W związku z powyższym Grupa dokonała tymczasowego rozliczenia, przyjmując wartości księgowe aktywów i zobowiązań bezpośrednio przed przejęciem. Efekty finalnego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych zostaną zaprezentowane najpóźniej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zawiera wyniki Grycksbo za okres jednego miesiąca od dnia przejęcia.

Wartość bilansowa wartości firmy powstała w związku z nabyciem Grycksbo przedstawia się następująco:

	Na dzień 31 marca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Grycksbo Paper Holding AB	168 008	-
Razem wartość bilansowa	168 008	-

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości firmy w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku oraz dane porównywalne:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)
Wartość firmy na początek okresu	-	-
Zwiększenia wartości firmy w wyniku nabycia	172 782	-
Różnice kursowe dotyczące jednostki zagranicznej	(4 774)	-
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu dokonanych odpisów	-	-
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu sprzedaży	-	-
Razem wartość bilansowa na koniec okresu	168 008	-

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań grupy Grycksbo na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem
Rzeczowe aktywa trwałe	224 513
Wartości niematerialne i prawne	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 412
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	68 961
- w tym należności od Grupy Arctic Paper	(12 664)
Zapasy	60 118
	365 340
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83 840
- w tym zobowiązania wobec Grupy Arctic Paper	(110)
Kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	90 337
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	72 422
Zobowiązania warunkowe	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 250
	280 739
Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe według wartości bilansowej	84 601
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	172 782
Przekazana zapłata	257 383
<u>Przekazana zapłata:</u>	
Wyemitowane akcje (3.000.000 akcji), według wartości godziwej (kursu akcji na 1 marca 2010)	57 570
Środki pieniężne zapłacone	212 367
Należności i zobowiązania wobec Grycksbo, bezpośrednio przed przejęciem	(12 554)
Zapłata ogółem	257 383
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:	
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	(24 412)
Środki pieniężne zapłacone	212 367
Wpływ środków pieniężnych netto	187 955

W wyniku dokonanej transakcji 26,6% udziałów w Grycksbo Paper Holding AB objęła spółka Arctic Paper S.A., a 73,4% spółka Arctic Paper Investment AB, podmiot utworzony w tym celu.

W okresie od daty przejęcia, udział Grupy Grycksbo w wypracowanym przez Grupę zysku netto wyniósł 2.496 tys. PLN. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, zysk dla Grupy zwiększyłby się o 3.154 tys. PLN, a przychody z kontynuowanej działalności wzrosłyby o 119.518 tys. PLN.

Wartość firmy rozpoznana powyżej przypada na oczekiwaną synergę łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej oraz

wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia. Rozpoznana wartość firmy nie będzie stanowić kosztu uzyskania przychodu.

Koszty dokonanego przejęcia poniesione do 31 grudnia 2009 roku, które mogłyby stanowić element ceny nabycia zgodnie z ówczesnie obowiązującym MSSF 3 w kwocie 1.919 tys. PLN, z dniem 1 stycznia 2010 roku pomniejszyły bezpośrednio zyski zatrzymane Grupy. Koszty poniesione po 1 stycznia 2010 roku w kwocie 594 tys. PLN zostały ujęte bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji Koszty ogólnego zarządu oraz stanowią część przepływów z działalności operacyjnej w rachunku przepływów pieniężnych.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

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

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

Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który produkowany jest w czterech papierniach:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 275.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Mochenwangen GmbH (Niemcy) - produkcja niepowlekane go papieru drzewnego i offsetowego pod marką Pamo, EcoSpeed & L-

Print, zdolności produkcyjne: 115.000 ton papieru rocznie;

- Arctic Paper Grycksbo (Szwecja) – produkcja powlekanego papieru bezdrzewnego po markami G-Print i Arctic, zdolności produkcyjne 265.000 ton rocznie.

Papiernie są strategicznymi jednostkami biznesowymi Grupy. Pozostałe Spółki Grupy prowadzą głównie działalność dystrybucyjną lub holdingową. Stąd też Grupa identyfikuje pięć segmentów operacyjnych: 4 segmenty odpowiadające Papierniom oraz piąty, skupiający pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy.

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki Papierni oraz pozostałych jednostek analizowane są przez kadrę

kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są w oparciu o poziom EBITDA. Transakcje pomiędzy

segmentami są zawarte na warunkach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku oraz według stanu na 31 marca 2010 roku.

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

	Działalność kontynuowana						Wyłączenia	Działalność ogółem
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Arctic Paper Grycksbo	Pozostałe	Razem		
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	186 791	107 108	71 936	57 192	56 333	479 359	-	479 359
Sprzedaż między segmentami	6 189	18 887	88	10 468	20 978	56 609	(56 609)	-
Przychody segmentu ogółem	192 980	125 995	72 023	67 659	77 311	535 969	(56 609)	479 359
Wynik segmentu								
EBITDA	22 069	3 815	909	4 005	2 531	33 328	(955)	32 373
Przychody z tytułu odsetek	739	182	-	7	2 290	3 218	(2 601)	617
Koszty z tytułu odsetek	(1 232)	(583)	(578)	(1 003)	(2 810)	(6 207)	2 615	(3 592)
Amortyzacja	(11 732)	(2 723)	(2 683)	(2 180)	(330)	(19 648)	-	(19 648)
Podatek dochodowy	(1 005)	(50)	511	(339)	(527)	(1 409)	232	(1 177)
Aktywa segmentu	685 135	251 753	107 365	275 129	737 106	2 056 489	(383 285)	1 673 204
Zobowiązania segmentu	263 790	138 590	80 805	242 997	584 136	1 310 319	(382 168)	928 151
Nakłady inwestycyjne	3 991	4 836	1 778	603	51	11 259	-	11 259

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik operacyjny segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (617 tys. PLN, stanowiących w całości przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (11.494 tys. PLN, z czego 3.592 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (19.648 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (1.177 tys. PLN). Wynik operacyjny segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (955 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 325 tys. PLN, rezerwa: 77.019 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają 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 trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku

	Działalność kontynuowana						
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	220 653	112 404	70 262	72 307	475 625	-	475 625
Sprzedaż między segmentami	4 220	22 931	22	20 118	47 291	(47 291)	-
Przychody segmentu ogółem	224 873	135 334	70 284	92 424	522 916	(47 291)	475 625
Wynik segmentu							
EBITDA	43 167	22 393	(2 132)	2 743	66 171	294	66 465
Przychody z tytułu odsetek	590	209	-	433	1 232	(1 027)	205
Koszty z tytułu odsetek	(2 285)	(1 073)	(796)	(3 693)	(7 847)	1 099	(6 748)
Amortyzacja	(10 091)	(3 260)	(2 428)	(389)	(16 168)	-	(16 168)
Podatek dochodowy	(7 246)	555	920	(7 497)	(13 268)	(11)	(13 279)
Aktywa segmentu	679 650	277 596	116 139	325 231	1 398 615	(219 007)	1 179 608
Zobowiązania segmentu	266 126	161 818	85 443	222 118	735 505	(218 231)	517 274
Nakłady inwestycyjne	85 965	7 715	13 340	783	107 802	-	107 802

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik operacyjny segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (9.167 tys. PLN, z czego 205 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (6.795 tys. PLN, z czego 6.748 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (16.168 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (13.279 tys. PLN). Wynik operacyjny segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (294 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 4.555 tys. PLN, rezerwa: 36.565 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

Przychody, koszty i wynik

W pierwszym kwartale 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 479.360 tys. PLN, a w analogicznym okresie poprzedniego roku 475.625 tys.

PLN, co oznacza wzrost o 0,8%. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży LFL (po wyłączeniu akwizycji fabryki w Grycksbo w Szwecji) w pierwszym kwartale

2010 roku wyniosły 422.168 tys. PLN, co stanowi spadek o 53.457 tys. PLN (-11,2%) w porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku.

Główną przyczyną wzrostu sprzedaży całkowitej była sprzedaż zrealizowana przez AP Grycksbo, która w wynikach 2010 roku została ujęta począwszy od marca bieżącego roku. Spadek przychodów ze sprzedaży LFL wynikał przede wszystkim z niekorzystnych zmian w zakresie kursów walut, w szczególności par EUR/PLN, EUR/SEK i SEK/PLN.

Zysk ze sprzedaży za okres 3 miesięcy 2010 roku osiągnął poziom 82.413 tys. PLN w porównaniu do 122.919 tys. PLN za ten sam okres 2009 roku. Oznacza to spadek zysku ze sprzedaży o 33% w porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku. Marża zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosła 17,2%, co stanowi spadek o 8,7 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku.

Główną przyczyną tak znacznego spadku zysku ze sprzedaży były niższe przychody ze sprzedaży LFL uzyskane w wyniku niekorzystnego dla Grupy kształtowania się kursów walut oraz wyższe niż w 2009 roku ceny celulozy wyrażone w USD.

W pierwszym kwartale 2010 roku koszty sprzedaży wyniosły 62.763 tys. PLN, co stanowi wzrost kosztów o 7,4% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2009 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty poniesione w AP Grycksbo podlegające konsolidacji od marca 2010 roku.

Udział kosztów sprzedaży w przychodach netto ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2010 roku był na poziomie około 13%, natomiast w analogicznym okresie 2009 roku udział ten wynosił 12%.

Koszty ogólnego zarządu za okres 3 miesięcy 2010 roku wyniosły 11.297 tys. PLN, w porównaniu do 12.844 tys. PLN za ten sam okres 2009 roku. Spadek ten został

osiągnięty pomimo konsolidacji kosztów ogólnego zarządu Grycksbo począwszy od marca 2010 roku.

W pierwszym kwartale 2010 roku przychody finansowe wyniosły 617 tys. PLN i były znacząco niższe w porównaniu do 9.167 tys. PLN przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2009 roku. Zmiana ta była rezultatem przede wszystkim dodatnich różnic kursowych wykazanych w 2009 roku w kwocie 8.482 tys. PLN.

Koszty finansowe po trzech miesiącach 2010 roku wyniosły 11.494 tys. PLN w porównaniu do 6.795 tys. PLN kosztów finansowych poniesionych w pierwszym kwartale 2009 roku. Znaczący wzrost kosztów finansowych jest efektem przewagi ujemnych różnic kursowych zanotowanych w analizowanym okresie 2010 roku w porównaniu do dodatnich różnic kursowych wykazanych w pierwszym kwartale 2009 roku. Koszty odsetek wyniosły w pierwszym kwartale 2010 roku 3.592 tys. PLN w porównaniu do 6.748 tys. PLN w analogicznym okresie 2009 roku. Poziom tych kosztów był znacząco niższy w związku z niższym średnim poziomem zadłużenia utrzymywanym w pierwszym kwartale 2010 roku.

Podatek dochodowy za okres trzech miesięcy 2010 roku wyniósł 1.177 tys. PLN, natomiast w 2009 roku wyniósł 13.279 tys. PLN. Spadek obciążenia z tytułu podatku dochodowego w bieżącym okresie wyniósł 12.102 tys. PLN i był związany przede wszystkim ze zmianami w AP Kostrzyn i AP Munkedals. Mniejsze obciążenie podatkiem dochodowym w pierwszym kwartale 2010 roku w AP Kostrzyn było rezultatem odwrócenia aktywa na podatek odroczony wynikającego z nakładów inwestycyjnych ponoszonych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej przez tę papiernię.

Natomiast niższy podatek dochodowy wykazany przez AP Munkedals za pierwszy kwartał bieżącego roku w porównaniu z rokiem poprzednim był efektem rozwiązania aktywa na podatek odroczony, które zostało

utworzone w poprzednich latach w związku z ponoszonymi stratami przez tę papiernię.

Zysk netto w bieżącym kwartale wyniósł 670 tys. PLN, w porównaniu do 39.389 tys. PLN w pierwszym kwartale 2009 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po

trzech miesiącach bieżącego roku 0,14%, podczas gdy w analogicznym okresie 2009 roku było to 8,28%.

Zysk netto na jedną akcję w bieżącym kwartale wyniósł 0,01 PLN w porównaniu do 0,89 PLN w pierwszym kwartale 2009 roku.

Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2010 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(1 308)	(1 283)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
<u>Odroczonego podatku dochodowego</u>		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	131	(11 996)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(1 177)	(13 279)
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<u>Odroczonego podatku dochodowego</u>		
Podatek odroczonego z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (różnice kursowe)	958	-
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	958	-

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.

Wyliczenie zysku na akcję za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku zostało oparte o

liczbę akcji, które istniały na dzień 31 marca 2009 roku.

W żadnym z prezentowanych okresów nie wystąpiły instrumenty o charakterze rozładniającym.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niebadane)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	670	39 389
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	670	39 389
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 468
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	-
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	-
Całkowita liczba akcji	55 403 500	44 303 468
Średnioważona liczba akcji	53 136 833	44 303 468
Zysk na akcję (w PLN)	0,01	0,89

Na mocy Uchwały nr 1 Zarządu Arctic Paper S.A. z dnia 1 marca 2010 roku i w związku z uchwałą Rady Nadzorczej numer 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 30.000.000 PLN w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej

10 PLN każda. Tym samym, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 524.035.000 PLN do kwoty 554.035.000 PLN. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 9 marca 2010 roku.

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

Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty

Począwszy od roku 2010 (w stosunku do dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku) Zarząd Spółki zamierza rekomendować corocznie Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 25% do 50% zysku netto Grupy za dany rok obrotowy, z wyłączeniem sytuacji, w której Spółka będzie miała istotne potrzeby inwestycyjne.

Ponieważ Spółka Arctic Paper S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku wygenerowała jednostkową stratę netto w wysokości 20.214 tys. PLN, nie dokonano wypłaty dywidendy na rzecz Arctic Paper AB.

Na dzień sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości 63.129 tys. PLN. Kwota ta wynika z następujących postanowień:

- Na mocy Uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Arctic Paper Kostrzyn S.A. z dnia 4 maja 2010 roku została zatwierdzona do wypłaty dywidenda w kwocie 102.683 tys. PLN, z czego 40.000 tys. PLN stanowi zaliczka na dywidendę zatwierdzona w 2009 roku.
- W dniu 23 kwietnia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników Arctic Paper Polska Sp. z o.o. zatwierdziło sprawozdanie finansowe spółki za rok 2009 i postanowiło przeznaczyć kwotę 446 tys. PLN na wypłatę dywidendy na rzecz Arctic Paper S.A.

Do dnia 31 marca 2010 roku na rachunek Spółki wpłynęły dywidendy w wysokości 20.669 tys. PLN.

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.

W dniu 12 maja 2010 roku Zarząd Arctic Paper S.A. podjął uchwałę rekomendującą WZA Spółki wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2009 w wysokości 0,80 PLN na jedną akcję.

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.

Rzeczowe aktywa trwałe

Stan na dzień 31 marca 2010 roku (niebadane)

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	155 957	361 133	35 533	552 623
Zwiększenia	1 086	11 506	10 251	22 843
Zmniejszenia	(5 153)	(71)	(12 635)	(17 859)
Nabycie jednostek zależnych	37 023	181 744	1 299	220 066
Odpis amortyzacyjny za okres	(2 080)	(16 723)	-	(18 803)
Różnice kursowe	(1 420)	(5 298)	(195)	(6 913)
Wartość netto na dzień 31 marca 2010 roku	185 413	532 292	34 253	751 958
Na dzień 1 stycznia 2010 roku				
Wartość brutto	206 150	904 575	35 533	1 146 258
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(50 193)	(543 442)	-	(593 635)
Wartość netto	155 957	361 133	35 533	552 623
Na dzień 31 marca 2010 roku				
Wartość brutto	236 041	1 089 428	34 253	1 359 722
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(50 628)	(557 136)	-	(607 764)
Wartość netto	185 413	532 292	34 253	751 958

Stan na dzień 31 marca 2009 roku (niebadane)

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	139 071	314 422	55 051	508 544
Zwiększenia	1 750	5 282	27 191	34 223
Zmniejszenia	(116)	(2 118)	(6 172)	(8 406)
Odpis amortyzacyjny za okres	(1 361)	(13 963)	-	(15 324)
Różnice kursowe	5 952	10 205	3 606	19 763
Wartość netto na dzień 31 marca 2009 roku	145 296	313 828	79 676	538 800
Na dzień 1 stycznia 2009 roku				
Wartość brutto	181 424	810 812	55 051	1 047 287
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(42 353)	(496 390)	-	(538 743)
Wartość netto	139 071	314 422	55 051	508 544
Na dzień 31 marca 2009 roku				
Wartość brutto	191 794	840 883	79 676	1 112 353
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(46 498)	(527 055)	-	(573 553)
Wartość netto	145 296	313 828	79 676	538 800

Wartości niematerialne

Stan na dzień 31 marca 2010 roku (niebadane)

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Wartość firmy	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010	986	2 911	29 576	-	9 367	42 840
Zwiększenia	-	-	9 013	169 360	304	178 676
Zmniejszenia	-	-	(5 866)	-	(25)	(5 891)
Amortyzacja za okres	(60)	-	-	-	(786)	(846)
Różnice kursowe	(57)	(9)	(1 785)	(1 352)	6	(3 196)
Wartość netto na dzień 31 marca 2010 roku	869	2 902	30 938	168 008	8 866	211 584
Na dzień 1 stycznia 2010 roku						
Wartość brutto	1 257	2 911	29 576	-	33 409	67 153
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(271)	-	-	-	(24 042)	(24 313)
Wartość netto	986	2 911	29 576	-	9 367	42 840
Na dzień 31 marca 2010 roku						
Wartość brutto	1 182	2 902	30 938	168 008	33 688	236 718
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(313)	-	-	-	(24 822)	(25 135)
Wartość netto	869	2 902	30 938	168 008	8 866	211 584

Stan na dzień 31 marca 2009 roku (niebadane)

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	1 257	1 528	38 779	7 715	49 279
Zwiększenia	-	-	-	3 057	3 057
Zmniejszenia	-	-	(1 043)	-	(1 043)
Amortyzacja za okres	(68)	-	-	(778)	(846)
Różnice kursowe	156	184	4 896	(8)	5 228
Wartość netto na dzień 31 marca 2009 roku	1 345	1 712	42 632	9 986	55 675
Na dzień 1 stycznia 2009 roku					
Wartość brutto	1 289	1 528	38 779	28 774	70 370
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(32)	-	-	(21 059)	(21 091)
Wartość netto	1 257	1 528	38 779	7 715	49 279
Na dzień 31 marca 2009 roku					
Wartość brutto	1 439	1 712	42 632	21 995	67 778
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(94)	-	-	(12 009)	(12 103)
Wartość netto	1 345	1 712	42 632	9 986	55 675

* - pozycja „Inne” zawiera programy komputerowe oraz wartość godziwą certyfikatów kogeneracji

Inne aktywa niefinansowe

Wartość innych aktywów niefinansowych na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła 9.275 tys. PLN, z czego 8.728 tys. PLN stanowiły aktywa krótkoterminowe.

Na wzrost wartości pozostałych aktywów niefinansowych w porównaniu do stanu na dzień 31

grudnia 2009 roku o kwotę 3.538 tys. PLN miał wpływ głównie fakt, iż w ciągu okresu sprawozdawczego spółki poniosły koszty (ubezpieczenia, usługi itp.), które będą rozliczane w czasie do końca roku. Do dnia 31 grudnia 2009 roku przedpłaty w znacznej części zostały rozliczone.

Zapasy

	Na dzień 31 marca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	111 129	79 753
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	7 367	4 721
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	105 326	82 775
Według wartości netto możliwej do uzyskania	529	534
Przedpłaty na dostawy	2 322	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	226 673	167 783

Zwiększenie wartości zapasów na 31 marca 2010 roku w porównaniu do 31 grudnia 2009 roku związane jest przede wszystkim z nabyciem w pierwszym kwartale bieżącego roku papierni Grycksbo. Ponadto, średnia cena wskaźnikowa celulozy w USD na koniec pierwszego kwartału 2010 roku w porównaniu do grudnia 2009 roku wzrosła o około 10%.

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 7.547 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009: 6.679 tys. PLN). Różnica na odpisie

aktualizującym odnoszona jest w rachunku zysków i strat do kosztu własnego sprzedaży. Rozpoznany odpis aktualizujący związany był z materiałami i wyrobami gotowymi wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, nie sprzedania, bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W pierwszym kwartale 2010 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. w wysokości 600.000 tys. SEK, 171.600 tys. PLN, 20.000 tys. EUR oraz w wysokości 221.200 tys. PLN, częścią której są zapasy.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła 298.382 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 231.998 tys. PLN). Wzrost wartości tej pozycji aktywów o 66.384 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2009 roku o 29% związany był przede wszystkim z nabyciem w pierwszym kwartale bieżącego roku AP

Grycksbo. Poziom wzrostu należności ogółem na koniec pierwszego kwartału 2010 roku w porównaniu z końcem roku poprzedniego był analogiczny i wyniósł 29%. Na dzień 31 marca 2010 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 23.109 tysiące PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 22.492 tysiące PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 marca 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku wykazane w rachunku przepływów pieniężnych niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego składało się z następujących pozycji:

	Na dzień 31 marca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	133 536	139 880
Lokaty krótkoterminowe	244	235
Środki pieniężne w drodze	-	-
	133 780	140 115

Inne informacje objaśniające do skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Pozostałe korekty działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2010 roku są rezultatem ujęcia kosztów nabycia jednostki gospodarczej po nowelizacji MSSF 3 - Połączenia jednostek gospodarczych, obowiązującego w odniesieniu do okresów sprawozdawczych

rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Zgodnie z poprzednim brzmieniem standardu, koszty związane z nabyciem Grycksbo Paper Holding AB poniesione w 2009 roku były kapitalizowane. W związku z tym, iż zmiany standardu są stosowane przez Grupę

prospektywnie, korekta została odniesiona na kapitał własny - w pozycji zyski zatrzymane, a w rachunku

przepływów pieniężnych skorygowano przepływy z działalności operacyjnej.

Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy Jednostki Dominującej kształtował się następująco:

	Na dzień 31 marca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda	500	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda	442 535	442 535
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda	81 000	81 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda	30 000	-
	554 035	524 035

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-04-20	32	321
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	81 000 000
Wyemitowane w dniu 1 marca 2010 roku	2010-03-09	3 000 000	30 000 000
Na dzień 31 marca 2010 roku (niebadane)		55 403 500	554 035 000

Na mocy Uchwały nr 1 Zarządu Arctic Paper S.A. z dnia 1 marca 2010 roku i w związku z uchwałą Rady Nadzorczej numer 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 30.000.000 PLN w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej

10 PLN każda. Tym samym, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 524.035.000 PLN do kwoty 554.035.000 PLN. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 9 marca 2010 roku.

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

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W pierwszym kwartale 2010 roku Grupa nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych i pożyczek ani też nie dokonała przewalutowania kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A.

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty kredytu wobec Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 4.098 tys. PLN (transze w PLN, EUR, SEK).

W dniu 11 lutego 2010 roku zawarta została umowa pomiędzy Arctic Paper S.A., a BRE Bank S.A. (jako

organizatorem emisji), na mocy której został ustanowiony Program Emisji Obligacji Arctic Paper S.A. W dniu 25 lutego 2010 roku miała miejsce emisja obligacji kuponowych serii 1/2010 oraz obligacji zerokuponowych serii 2/2010. Wartość bilansowa obligacji na dzień 31 marca 2010 roku wynosiła 119.410 tys. PLN dla części długoterminowej oraz 61.080 tys. PLN dla części krótkoterminowej.

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

Zabezpieczenia kredytów nie zmieniły się w ciągu okresu sprawozdawczego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 1.745 tys. PLN.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Na zmianę wartości rezerwy z tytułu podatku odroczonego z 45.001 tys. PLN do 77.019 tys. PLN w ciągu okresu objętego niniejszym raportem wpłynęło głównie nabycie w dniu 1 marca 2010 roku Grycksbo

Paper Holding AB. Poziom tej pozycji bilansowej na koniec pierwszego kwartału 2010 roku przy założeniu składu Grupy sprzed nabycia Grycksbo byłby zbliżony do stanu na koniec 2009 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła 249.862 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 168.197 tys. PLN). Na zwiększenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku o kwotę 81.665 tys. PLN wpływ miało głównie

nabycie w pierwszym kwartale bieżącego roku papierni Grycksbo. Poziom tej pozycji bilansowej na koniec pierwszego kwartału 2010 roku przy założeniu składu Grupy sprzed nabycia Grycksbo byłby zbliżony do stanu na koniec 2009 roku.

Rozliczenia międzyokresowe oraz przychody przyszłych okresów

Wartość rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz przychodów przyszłych okresów na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła 111.330 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 78.431 tys. PLN) i wzrosła w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku o kwotę 32.899 tys. PLN. Na zmianę salda tej pozycji

bilansowej miało wpływ głównie nabycie w pierwszym kwartale bieżącego roku papierni Grycksbo, a w mniejszym stopniu również ujęcie części zobowiązań jako rozliczenia międzyokresowe w związku z nieotrzymaniem do dnia bilansowego istotnej wartości faktur zakupowych.

Gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez Grupę do wartości umowy kredytowej i leasingowej na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 20.352 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finance na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego

Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 440 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 66 tys. SEK;
- gwarancja na rzecz Cartiere del Garda S.P.A., dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (AP Sweden, AP Danmark, AP Norge), na łączną kwotę 900 tys. EUR.

Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez Grupę do wartości umowy kredytowej i leasingowej na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 20.352 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finance na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec

FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 2.005 tys. SEK;

- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 106 tys. SEK.

W związku z nabyciem Grycksbo Paper Holding AB, w kwocie zobowiązania warunkowego z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI została uwzględniona kwota 1.505 tys. SEK stanowiąca zobowiązanie Grycksbo na dzień 31 marca 2010 roku z tego samego tytułu.

Oprócz opisanej powyżej, w okresie pierwszego kwartału 2010 roku w porównaniu do stanu na koniec 2009 roku nie uległy zmianie inne pozycje zobowiązań warunkowych.

Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

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

Na wartość przedmiotu sporu składają się odpowiednio:

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

- wierzytelność główna w kwocie 174 tys. PLN oraz odsetki w kwocie 2 tys. PLN.

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

W dniu 21 grudnia 2009 roku sąd ogłosił upadłość Cezex Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu między stronami. Jak wynika ze wstępnych propozycji układowych, wierzytelności Arctic Paper Kostrzyn S.A. będą objęte odrębnym porozumieniem ich spłaty w całości, gdyż wierzytelności zabezpieczone hipoteką na nieruchomości Cezex Sp. z o.o. nie są objęte układem. W dniu 22 lutego 2010 roku i w dniu 10 maja 2010 roku

zostały złożone wnioski egzekucyjne przeciwko Cezex Sp. z o.o.. Obecnie cała wierzytelność Arctic Paper Kostrzyn S.A. wobec Cezex Sp. z o.o. jest objęta postępowaniem egzekucyjnym.

Według stanu na 31 marca 2010 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Cezex Sp. z o.o.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

W dniu 15 kwietnia 2010 roku został złożony pozew przeciwko Jakon S.A. w likwidacji i Janowi Dziedzic, pozew obejmuje roszczenia Arctic Paper Kostrzyn S.A. wobec Jakon S.A. w likwidacji. Pozwem objęta jest cała wierzytelność w kwocie 2.004 tys. PLN. Wierzytelność ta jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości poręczyciela Pana Jana Dziedzica do kwoty 2.000 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2010 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

Rozliczenia podatkowe

Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku. W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej. Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania. AP Kostrzyn nie zgadza się z tym podejściem i wniósł odwołanie do Izby Skarbowej. W dniu 30 lipca 2009 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze wydał decyzję, w której uchylił decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej podważającą metodę podziału przychodów i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ z uwagi na konieczność uprzedniego przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części. Choć Dyrektor Izby Skarbowej w

Zielonej Górze przychylił się do większości argumentów przedstawionych przez AP Kostrzyn w odwołaniu, Dyrektor UKS rozpatrując ponownie sprawę Spółki, w decyzji z 11 lutego 2010 roku ustosunkował się jedynie do wskazań procesowych podniesionych przez Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor UKS nie odniósł się zaś do oceny prawnej dokonanej przez organ odwoławczy odnośnie do metody podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania i podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko. Zdaniem Dyrektora UKS, ze zwolnienia z podatku dochodowego mogą korzystać jedynie dochody uzyskane na terenie strefy z działalności, którą przedsiębiorca podjął po dacie uzyskania zezwolenia.

W dniu 26 lutego 2010 roku Spółka złożyła w Izbie Skarbowej odwołanie od decyzji Dyrektora UKS. Do dnia

sporządzenia niniejszego sprawozdania nie otrzymano żadnej odpowiedzi od Dyrektora Izby Skarbowej.

Dyrektor Izby Skarbowej już raz jednoznacznie ocenił stanowisko UKS, jako wadliwe w zakresie rozliczenia dochodu zwolnionego i opodatkowanego. Wobec faktu, że decyzja UKS nie zawiera nowych argumentów wspierających poprzednio zajęte stanowisko, brak jest przesłanek, aby przypuszczać, że Dyrektor Izby Skarbowej zmieni swoje dotychczasowe zdanie na ten temat.

W związku z powyższym Zarząd Spółki nie podjął decyzji o utworzeniu rezerw związanych z decyzjami kontroli podatkowej.

Według szacunku dokonanego przez Spółkę i zgodnie z podejściem UKS, dodatkowe zobowiązanie podatkowe

wyniosłoby: 1.051 tys. PLN za rok 2006 (769 tys. PLN podatek, 282 tysięcy odsetki), 8.460 tys. PLN za 2007 rok (6.814 tys. PLN podatek, 1.646 tys. PLN odsetki), 2.667 tys. PLN za 2008 rok (2.421 tys. PLN podatek, 246 tys. PLN odsetki) oraz podatek w kwocie 4.933 tys. PLN za rok 2009. Odsetki zostały skalkulowane na dzień 31 marca 2010 roku.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 marca 2010 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 3.377 tys. PLN (na dzień 31 marca 2009 roku: 6.500

tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2009 roku: 10.741 tys. PLN). Kwota ta przeznaczona będzie na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Spółką, a Arctic Paper AB oraz jednostkami powiązanymi Arctic Paper AB

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku oraz na dzień 31 marca 2010 roku.

Dane za okres od 1 stycznia 2010 do 31 marca 2010 oraz na 31 marca 2010 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	10	16	141	-	3 707	19 889	9
Arctic Paper Häfrestrom	24	-	-	-	5 727	-	1 247
Razem	34	16	141	-	9 434	19 889	1 256

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku.

Dane za okres od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2009 oraz na 31 grudnia 2009 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	-	2 505	-	-	3 573	20 000	74
Arctic Paper Håfreström	5 744	29 231	-	-	5 764	-	1 259
Razem	5 744	31 736	-	-	9 337	20 000	1 333

Transakcje pomiędzy Spółką, a członkami kluczowej kadry kierowniczej Spółki

Kadra kierownicza Grupy na dzień 31 marca 2010 roku obejmuje 4 osoby: Prezesa Zarządu oraz trzech Członków Zarządu. Dane dla okresu sprawozdawczego obejmują wynagrodzenia wspomnianych czterech osób.

Dane dla okresu porównawczego obejmują wynagrodzenie jednej osoby, która jako jedyna w pierwszym kwartale 2009 roku była zatrudniona w jednej ze spółek zależnych. Pozostali dwaj członkowie Zarządu zatrudnieni byli przez cały ten okres w Arctic Paper AB.

Wartość wynagrodzenia wypłaconego kadrze kierowniczej za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku wyniosła 1.489 tys. PLN (505 tys. PLN za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku).

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki Grupy nie udzieliły pożyczek kadrze kierowniczej oraz nie wykazały takich również w okresie porównawczym.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują

zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem

walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward.

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów

pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w euro związanych ze sprzedażą eksportową;

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

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:

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 kontraktu	11.12.2009
Data wymagalności	14.06.2010
Kwota zabezpieczenia	10 mln EUR
Kurs terminowy	4,1620 EUR/PLN

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.09.2009
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2012
Cena terminowa	od 32,50 do 40 EUR/MWh

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2010 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2010 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	2 852	-	104	-
Forward na energię elektryczną	1 388	-	1 770	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	4 240	-	1 874	-

Zarządzanie kapitałem

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

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2009 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Grycksbo AB są częścią Wspólnotowego Systemu

Handlu Uprawnieniami do Emisji. Obecny okres korzystania z praw do emisji trwa od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku.

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

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Emisja	109 937	131 096*	43 240*	-	-
Ilość zakupiona	-	14 000	27 000	-	-
Ilość sprzedana	-	74 000	27 000	-	-
Ilość niewykorzystana	98 511	17 352	165 208	-	-

* - przed weryfikacją

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Emisja	28 021	38 066*	31 728*	-	-
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	-	-
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-
Ilość niewykorzystana	-	-	1 483	-	-

* - przed weryfikacją

W związku z przekroczeniem wykorzystania praw do emisji w 2009 roku, spółka AP Munkedals utworzyła rezerwę, której wartość na 31 grudnia 2009 roku wyniosła 889 tys. PLN.

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Emisja	112 543	112 129*	30 000*	-	-
Ilość zakupiona	100 000	-	-	-	-
Ilość sprzedana	100 180	19 500	-	-	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	88 991	-	-

* - przed weryfikacją

(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB*	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	n/a	n/a	69 411	69 411	69 411
Emisja	n/a	n/a	-	-	-
Ilość zakupiona	n/a	n/a	-	-	-
Ilość sprzedana	n/a	n/a	-	-	-
Ilość niewykorzystana	n/a	4 162	-	-	-

* - nabycie spółki nastąpiło 1 marca 2010 roku

Dotacje

Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

W dniu 2 października 2008 roku Kostrzyn podpisał umowę z Fundacją Ekofundusz w sprawie udzielenia wsparcia finansowego na dofinansowanie budowy drugiego bloku elektrociepłowni gazowej w Kostrzynie. Dotacje udzielane są ze środków ekokonwersji polskiego długu, to jest środków, które zostały przeznaczone na przedsięwzięcia w dziedzinie ochrony środowiska w ramach zamiany polskiego zadłużenia zagranicznego zgodnie z porozumieniem o redukcji i reorganizacji długu Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z umową, przyznano papierni kwotę 17.643 tys. PLN na realizację projektu „Budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.”.

Budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a środki przyznane w ramach umowy wpłynęły na rachunek AP Kostrzyn do końca 2009 roku.

Przekazanie na rachunek bankowy przyznanego wsparcia nastąpiło: 1.176 tys. PLN 15 października 2008 roku, 856 tys. PLN 13 listopada 2008 roku, kwoty

6.307 tys. PLN 30 grudnia 2008 roku, kwoty 3.850 tys. PLN 25 marca 2009 roku oraz kwoty 4.383 tys. PLN 11 maja 2009 roku oraz kwoty 1.072 tys. PLN 15 października 2009 roku.

Wsparcie zostało przyznane AP Kostrzyn przy jednoczesnym zobowiązaniu się papierni do spełnienia określonych warunków. Realizacja tych warunków może

być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od dnia przekazania projektu do użytkowania. Organy te uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z odsetkami. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa kontrolne.

Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

Jeżeli poniesione nakłady inwestycyjne kwalifikowane nie znajdują pokrycia w dochodzie za rok bieżący wówczas od nadwyżki Arctic Paper Kostrzyn S.A. tworzy odpowiednie aktywa z tytułu podatku odroczonego.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2010 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 141.163 tys. PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 38.890 tys. PLN.

Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

■ Na mocy Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku i w związku z uchwałą Rady Nadzorczej numer 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 30.000.000 PLN w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda. Tym samym, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 524.035.000 PLN do kwoty 554.035.000 PLN. Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku.

■ W dniu 1 marca 2010 roku, na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku, Spółka zaoferowała w trybie subskrypcji prywatnej wszystkie nowe akcje serii E w cenie emisyjnej 17,43 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje serii E zostały objęte w dniu 1 marca 2010 roku na podstawie umowy objęcia akcji przez 16 inwestorów i całkowicie opłacone wkładami pieniężnymi w wysokości 52.290.000 PLN. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 9 marca 2010 roku.

Informacje na temat podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 11/2010 z dnia 17.03.2010. Ponadto, w raportach bieżących o numerach od 13/2010 do

16/2010 przekazano dodatkowe informacje na temat rejestracji akcji serii E przez KDPW S.A.

- W dniu 25 lutego 2010 roku miała miejsce emisja obligacji kuponowych serii 1/2010 oraz obligacji zerokuponowych serii 2/2010.

Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii 1/2010 i 2/2010 wynosi 186 mln PLN. Obligacje serii 1/2010 to obligacje kuponowe o wartości nominalnej 100.000 PLN każda. Emisja obejmuje 1.200 obligacji tej serii, czyli łączna wartość nominalna serii to 120.000.000 PLN.

Cena emisyjna obligacji serii 1/2010 została ustalona na 100.000 PLN, a datą wykupu obligacji tej serii jest dzień 25 lutego 2013 roku.

Obligacje serii 2/2010 to obligacje zerokuponowe o

wartości nominalnej 100.000 PLN każda. Emisja obejmuje 660 obligacji tej serii, czyli łączna wartość nominalna serii to 66.000.000 PLN.

Cena emisyjna obligacji serii 2/2010 została ustalona na 92.994,90 PLN, a datą wykupu obligacji tej serii jest dzień 24 lutego 2011 roku. Dla obligacji serii 2/2010 nie określono celu emisyjnego. Informacje na temat emisji obligacji zostały zawarte w raportach bieżących nr 6/2010 z dnia 11.02.2010 oraz 7/2010 z dnia 26.02.2010.

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności Grupy.

Inne istotne zdarzenia do dnia bilansowego

Rozliczenia podatkowe

Arctic Paper Kostrzyn S.A.

W odpowiedzi na odwołanie wniesione przez AP Kostrzyn do Izby Skarbowej, w dniu 11 lutego 2010 roku Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej („UKS”) wydał niekorzystną dla spółki decyzję. Choć Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze przychylił się do większości argumentów przedstawionych przez AP Kostrzyn w odwołaniu, Dyrektor UKS rozpatrując ponownie sprawę spółki, w decyzji z 11 lutego 2010 roku ustosunkował się jedynie do wskazań procesowych podniesionych przez Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor UKS nie odniósł się zaś do oceny prawnej dokonanej przez organ odwoławczy odnośnie do metody podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od

opodatkowania i podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko. Zdaniem Dyrektora UKS, ze zwolnienia z podatku dochodowego mogą korzystać jedynie dochody uzyskane na terenie strefy z działalności, którą przedsiębiorca podjął po dacie uzyskania zezwolenia.

W dniu 26 lutego 2010 roku spółka AP Kostrzyn złożyła w Izbie Skarbowej odwołanie od niekorzystnej dla niej decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej z dnia 11 lutego 2010 roku.

Dyrektor Izby Skarbowej już raz jednoznacznie ocenił stanowisko UKS, jako wadliwe w zakresie rozliczenia dochodu zwolnionego i opodatkowanego. Wobec faktu,

że decyzja UKS nie zawiera nowych argumentów wspierających poprzednio zajęte stanowisko, brak jest przesłanek, aby przypuszczać, że Dyrektor Izby Skarbowej zmieni swoje dotychczasowe zdanie na ten temat.

Emisja obligacji serii 1/2010 oraz 2/2010

W dniu 11 lutego 2010 roku zawarta została umowa pomiędzy Arctic Paper S.A., a BRE Bank S.A. (jako organizatorem emisji), na mocy której został ustanowiony Program Emisji Obligacji Arctic Paper S.A.

W dniu 25 lutego 2010 roku miała miejsce emisja obligacji kuponowych serii 1/2010 oraz obligacji zerokuponowych serii 2/2010. Emisje obligacji nastąpiły na podstawie art. 9 ust. 3 Ustawy o obligacjach i miały charakter emisji niepublicznych.

Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii 1/2010 i 2/2010 wynosi 186 mln PLN. Wpływy netto z tytułu emisji w kwocie do 150 mln PLN, zostały przeznaczone na sfinansowanie części ceny nabycia 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB. Pozostała część pozyskanych z tytułu emisji środków netto umożliwiła Spółce zmniejszenie kwoty planowanego finansowania działalności statutowej z kredytu bankowego.

Obligacje serii 1/2010 to obligacje kuponowe o wartości nominalnej 100.000 PLN każda. Emisja obejmuje 1.200

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie otrzymano żadnej odpowiedzi od Dyrektora Izby Skarbowej.

obligacji tej serii, czyli łączna wartość nominalna serii to 120.000.000 PLN.

Cena emisyjna obligacji serii 1/2010 została ustalona na 100.000 PLN, a datą wykupu obligacji tej serii jest dzień 25 lutego 2013 roku.

Środki z emisji obligacji serii 1/2010 przeznaczone zostały przez Emitenta i podmiot z Grupy Emitenta na nabycie akcji Grycksbo Paper Holding AB.

Obligacje serii 2/2010 to obligacje zerokuponowe o wartości nominalnej 100.000 PLN każda. Emisja obejmuje 660 obligacji tej serii, czyli łączna wartości nominalna serii to 66.000.000 PLN.

Cena emisyjna obligacji serii 2/2010 została ustalona na 92.994,90 PLN, a datą wykupu obligacji tej serii jest dzień 24 lutego 2011 roku.

Dla obligacji serii 2/2010 nie określono celu emisyjnego.

Informacje na temat emisji obligacji zostały zawarte w raportach bieżących nr 6/2010 z dnia 11.02.2010 oraz 7/2010 z dnia 26.02.2010.

Utworzenie Arctic Paper Investment AB

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

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

Przejęcie kontroli nad Grycksbo Paper Holding AB

W dniu 1 marca 2010 roku został zakończony proces nabycia Grycksbo Paper Holding AB i tym samym

nastąpiło przejście tytułu prawnego do 100% akcji tej spółki na rzecz Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależnej Arctic Paper Investment AB.

W wyniku zawartej w dniu 7 grudnia 2009 roku umowy sprzedaży akcji, a także późniejszych uzgodnień zawartych pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz Accent Equity 2003 L.P., Accent Equity 2003 KB oraz inwestorami mniejszościowymi, a także w wyniku spełnienia warunków zawieszających określonych w umowie, Arctic Paper S.A. nabyło w dniu 1 marca 2010 roku 7.978.007 akcji Grycksbo, co stanowi 26,6% całkowitej liczby akcji, natomiast Arctic Paper Investment AB nabyło 22.021.993 akcji Grycksbo, co stanowi 73,4% całkowitej liczby akcji tej spółki. Nabyte akcje stanowią łącznie 100% kapitału zakładowego Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego

Na mocy Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku i w związku z uchwałą Rady Nadzorczej numer 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 30.000.000 PLN w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda. Tym samym, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 524.035.000 PLN do kwoty 554.035.000 PLN.

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku.

Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment AB

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 marca 2010 roku pomiędzy Arctic Paper S.A. („Pożyczkodawca”) a

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

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

Zapłata została sfinansowana poprzez emisję 3.000.000 akcji Arctic Paper S.A. na rzecz Sprzedających, ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji, a także ze środków własnych Spółki.

W dniu 1 marca 2010 roku, na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku, Spółka zaoferowała w trybie subskrypcji prywatnej wszystkie nowe akcje serii E w cenie emisyjnej 17,43 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje serii E zostały objęte w dniu 1 marca 2010 roku na podstawie umowy objęcia akcji przez 16 inwestorów i całkowicie opłacone wkładami pieniężnymi w wysokości 52.290.000 PLN.

Informacje na temat podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 11/2010 z dnia 17.03.2010. Ponadto, w raportach bieżących o numerach od 13/2010 do 16/2010 przekazano dodatkowe informacje na temat rejestracji akcji serii E przez KDPW S.A.

spółką zależną Arctic Paper Investment AB („Pożyczkobiorca”) z siedzibą w Göteborgu, Szwecja.

Zgodnie z treścią przedmiotowej umowy pożyczka została udzielona w kwocie 195 mln PLN na okres od dnia 01.03.2010 do dnia 10.02.2013 w celu nabycia akcji spółki Grycksbo Paper Holding AB z siedzibą w Grycksbo, Szwecja. Szczegółowe informacje na ten temat zostały przekazane przez Spółkę w raportach bieżących nr 14/2009 z dnia 08.12.2009 oraz nr 08/2010 z dnia 01.03.2010.

Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy WIBOR powiększonej o marżę Pożyczkodawcy. Odsetki z tytułu pożyczki będą płatne wraz ze spłatą pożyczki.

Kwota udzielonej pożyczki (powiększona o odsetki) powinna zostać zwrócona w następujących terminach:

- kwota 66 mln PLN (powiększona o odsetki) do dnia 10.02.2011,
- kwota 129 mln PLN (powiększona o odsetki) do dnia 10.02.2013.

Warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Informacje o zawarciu umowy pożyczki zostały przekazane przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 10/2010 z dnia 02.03.2010.

Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego Spółki

W dniu 9 marca 2010 roku Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 3.000.000 akcji serii E. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 554.035.000 PLN i dzieli się na:

- 50.000 akcji serii A,
- 44.253.500 akcji serii B,
- 8.100.000 akcji serii C,
- 3.000.000 akcji serii E,

co daje łączną ilość 55.403.500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Arctic Paper S.A. akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 55.403.500 głosów.

Informacje o rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego Spółki zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 11/2010 z dnia 17.03.2010. Ponadto, w raportach bieżących o numerach od 13/2010 do 16/2010 przekazano dodatkowe informacje na temat rejestracji akcji serii E przez KDPW S.A.

Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

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

Na wartość przedmiotu sporu składają się odpowiednio:

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

- wierzytelność główna w kwocie 174 tys. PLN oraz odsetki w kwocie 2 tys. PLN.

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

został utworzony odpis aktualizujący na ich pełną wartość.

W dniu 21 grudnia 2009 roku sąd ogłosił upadłość Cezex Sp. z o. o. z możliwością zawarcia układu między stronami. Jak wynika ze wstępnych propozycji układowych, wierzytelności Arctic Paper Kostrzyn S.A. będą objęte odrębnym porozumieniem ich spłaty w całości, gdyż wierzytelności zabezpieczone hipoteką na nieruchomości Cezex Sp. z o. o. nie są objęte układem. W dniu 22 lutego 2010 roku i w dniu 10 maja 2010 roku zostały złożone wnioski egzekucyjne przeciwko Cezex Sp. z o.o. Obecnie cała wierzytelność Arctic Paper Kostrzyn S.A. wobec Cezex Sp. z o.o. jest objęta postępowaniem egzekucyjnym.

Według stanu na 31 marca 2010 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Cezex Sp. z o.o.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

W dniu 15 kwietnia 2010 roku został złożony pozew przeciwko Jakon S.A. w likwidacji i Janowi Dziedzic, pozew obejmuje roszczenia Arctic Paper Kostrzyn S.A. wobec Jakon S.A. w likwidacji. Pozwem objęta jest cała wierzytelność w kwocie 2.004 tys. PLN. Wierzytelność ta jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości poręczyciela Pana Jana Dziedzica do kwoty 2.000 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2010 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Zatwierdzenie dywidendy przez spółki zależne

Od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości 63.129 tys. PLN. Kwota ta wynika z następujących postanowień:

- Na mocy Uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Arctic Paper Kostrzyn S.A. z dnia 4 maja 2010 roku została zatwierdzona do wypłaty dywidenda w kwocie 102.683 tys. PLN, z czego

40.000 tys. PLN stanowi zaliczka na dywidendę zatwierdzona w 2009 roku.

- W dniu 23 kwietnia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników Arctic Paper Polska Sp. z o.o. zatwierdziło sprawozdanie finansowe spółki za rok 2009 i postanowiło przeznaczyć kwotę 446 tys. PLN na wypłatę dywidendy na rzecz Arctic Paper S.A.

Rekomendacja Zarządu dotycząca podziału zysku netto Arctic Paper S.A. za 2009 rok

W dniu 12 maja 2010 roku Zarząd podjął uchwałę rekomendującą Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2009 w wysokości 0,80 PLN na jedną akcję.

Informacja ta została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 18/2010 z dnia 12.05.2010.

Informacja na temat zawartych transakcji zabezpieczających

W dniu 28 kwietnia 2010 roku oraz 6 maja 2010 roku spółka AP Kostrzyn zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. następujące kontrakty terminowe typu forward, mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego z realizacją przychodów walutowych z tytułu kontraktów eksportowych realizowanych przez papiernię:

- 28 kwietnia 2010 roku - seria 8 kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż 2.200 tys. EUR każda w okresie od maja do grudnia 2010

roku. Kursy terminowe dla poszczególnych transakcji zawierają się w przedziale od 3,9310 do 3,9790;

- 6 maja 2010 roku - seria 10 kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż 1.500 tys. EUR każda w okresie od maja 2010 roku do lutego 2011 roku. Kursy terminowe dla poszczególnych transakcji zawierają się w przedziale od 4,0565 do 4,1165.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za pierwszy kwartał 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej

wynik finansowy za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku,

- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwszy kwartał 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	17 maja 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	17 maja 2010	

Centrala

Arctic Paper S.A.

Fabryczna 1,
PL-66470, Kostrzyn n/O, Polska
Tel. +48 95 7210 600
Fax. +48 95 7522 209

Relacje inwestorskie:

ir@arcticpaper.com

Zdjęcia: iStockphoto.com, archiwum Arctic Paper
© 2010 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