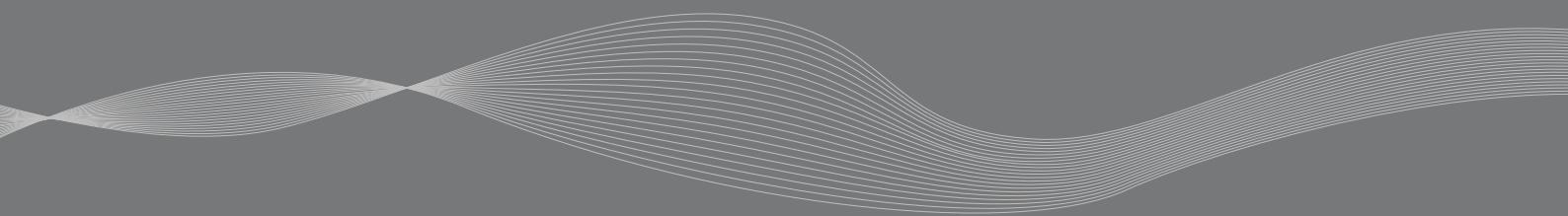




Sprawozdanie Zarządu z działalności
Arctic Paper S.A. do raportu jednostkowego
za pierwsze półrocze 2010 roku



Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. do raportu jednostkowego za pierwsze półrocze 2010 roku	1
Wprowadzenie	3
Informacje o raporcie	3
Definicje i objaśnienia skrótów	3
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań	6
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	7
Opis działalności Spółki Arctic Paper S.A.	7
Informacje ogólne	7
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	8
Struktura akcjonariatu	9
Otoczenie rynkowe	10
Podsumowanie wyników finansowych	10
Jednostkowe dane finansowe	10
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	11
Przepływy pieniężne	13
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	13
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	14
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	14
Inne istotne informacje	14
Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki	14
Informacje uzupełniające	16
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	16
Informacje o dywidendzie	16
Splata pożyczki udzielonej Arctic Paper AB	16
Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	16
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	17
Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych	17
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	18
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	18
Oświadczenia Zarządu	18
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	18
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego	19

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy jednostkowy raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 jednostkowe 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP	Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w 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 Vallengbaek (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 (Niemcy); Grycksbo Paper UK Limited (Wielka Brytania); Grycksbo Paper France EURL (Francja)
Arctic Paper AB	Arctic Paper AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego

CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitałów własnych i aktywów netto przypadających właścicielom
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do aktywów razem
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań bieżących
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań bieżących
Cykl rotacji zapasów, DSI, 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
1Q	I kwartał roku obrotowego
2Q	II kwartał roku obrotowego
3Q	III kwartał roku obrotowego
4Q	IV kwartał roku obrotowego
1H	I półrocze roku obrotowego
2H	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności. W odniesieniu do wyników finansowych Grupy, po wyłączeniu efektu nabycia Arctic Paper 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 Spółki lub jej

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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

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, Spółka nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Spółka nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych.

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 Spółki Arctic Paper.

Opis działalności Spółki Arctic Paper S.A.

Informacje ogólne

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 Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w grudniu 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

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. Opis działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper zawarty został w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. znajdującym się w skonsolidowanym raporcie półrocznym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym.

Spółka 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 działania Spółki jest działalność spółek holdingowych.

Spółki zależne

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Arctic Paper S.A. posiadała inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. – papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
- Arctic Paper Munkedals AB – papiernia w Munkedal (Szwecja);
- Arctic Paper Mochenwangen GmbH – papiernia w Mochenwangen (Niemcy); posiadana za pośrednictwem spółki Arctic Paper Investment GmbH;
- Arctic Paper Grycksbo AB – papiernia w Grycksbo (Szwecja); posiadana za pośrednictwem spółki Arctic Paper Investment AB oraz Grycksbo Paper Holding AB;
- Arctic Paper Sverige AB – spółka dystrybucyjna działający na rynku szwedzkim;
- Arctic Paper Norge AS – spółka dystrybucyjna działający na rynku norweskim;
- Arctic Paper Danmark A/S – spółka dystrybucyjna działający na rynku duńskim;
- Arctic Paper UK Limited – biuro sprzedaży w Wielkiej Brytanii;
- Arctic Paper Baltic States SIA – biuro sprzedaży na kraje bałtyckie;
- Arctic Paper Benelux S.A. – biuro sprzedaży na kraje Beneluksu;
- Arctic Paper Schweiz AG – biuro sprzedaży w Szwajcarii;
- Arctic Paper Italia srl – biuro sprzedaży we Włoszech;
- Arctic Paper Ireland Limited – biuro sprzedaży w Irlandii;
- Arctic Paper France SAS – biuro sprzedaży we Francji;
- Arctic Paper Espana SL – biuro sprzedaży w Hiszpanii;
- Arctic Paper Papierhandels GmbH – biuro sprzedaży w Austrii;
- Arctic Paper Polska Sp. z o.o. – biuro sprzedaży w Polsce;
- Arctic Paper East Sp. z o.o. – biuro sprzedaży na rynek ukraiński;
- Grycksbo Paper Deutschland GmbH – biuro sprzedaży w Niemczech;
- Grycksbo Paper UK Limited – biuro sprzedaży w Wielkiej Brytanii;
- Grycksbo Paper France EURL – biuro sprzedaży we Francji;
- Arctic Paper Investment GmbH – spółka holdingowa utworzona w celu objęcia udziałów w papierni w Mochenwangen;
- Arctic Paper Investment AB – spółka utworzona w celu objęcia udziałów w papierni w Grycksbo;
- Grycksbo Paper Holding – spółka holdingowa istniejąca przed nabyciem Grupy Grycksbo.

Informacje o udziale procentowym w kapitale poszczególnych jednostek zależnych zawarte zostały w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku (nota nr 7).

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym półroczu 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 uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Świadczone usługi

Jako spółka holdingowa Arctic Paper S.A. otrzymuje jedynie dywidendy oraz przychody z tytułu świadczonych usług zarządczych na rzecz podmiotów powiązanych działających w ramach Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.

Asortyment produktów wytwarzanych przez papiernie

Grupy Arctic Paper opisany został w skonsolidowanym raporcie półrocznym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 30 czerwca 2010 roku 41.553.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 75% jej kapitału zakładowego odpowiadających

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 26.08.2010		według stanu na 17.05.2010		Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość głosów	Ilość głosów
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Udział w kapitale zakładowym [%]	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%	41 553 500
Pozostali	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	13 850 000
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500
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%	55 403 500

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu za I kwartał 2010 roku.

Otoczenie rynkowe

Spółka nie świadczy usług bezpośrednio na rzecz podmiotów zewnętrznych. Na jej sytuację finansową oraz zdolność do wypłaty dywidendy wpływ ma przede wszystkim otoczenie

rynkowe, w którym funkcjonują Papiernie kontrolowane przez Spółkę.

Podsumowanie wyników finansowych

Jednostkowe dane finansowe

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q 2010	2Q 2009	1H 2010	1H 2009	Zmiana % 2Q2010/ 2Q2009	Zmiana % 1H2010/ 1H2009
Przychody ze sprzedaży	102 890	79 121	108 923	81 730	30,0	33,3
<i>w tym:</i>						
Przychody ze sprzedaży usług	6 500	6 942	10 904	9 551	(6,4)	14,2
Odsetki od pożyczek	5 233	-	6 862	-		
Przychody z dywidend	91 157	72 179	91 157	72 179	26,3	26,3
Zysk ze sprzedaży	102 890	79 121	108 923	81 730	30,0	33,3
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	100,00	100,00	- p.p.	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 746)	(6 148)	(12 140)	(9 698)	9,7	25,2
Pozostałe przychody operacyjne	185	975	206	975	(81,0)	(78,8)
Pozostałe koszty operacyjne	(179)	-	(205)	-	-	-
EBIT	96 150	73 948	96 784	73 007	30,0	32,6
% przychodów ze sprzedaży	93,45	93,46	88,86	89,33	(0,0) p.p.	(0,5) p.p.
EBITDA	96 163	73 948	96 810	73 007	30,0	32,6
% przychodów ze sprzedaży	93,46	93,46	88,88	89,33	(0,0) p.p.	(0,4) p.p.
Przychody finansowe	1 891	4 169	2 222	81	(54,6)	2 643,2
Koszty finansowe	(5 218)	-	(5 725)	(12 841)	-	(55,4)
Zysk brutto	92 823	78 117	93 281	60 247	18,8	54,8
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	92 823	78 117	93 281	60 247	18,8	54,8
% przychodów ze sprzedaży	90,22	98,73	85,64	73,71	(8,5) p.p.	11,9 p.p.

Przychody

W pierwszym półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 108.923 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.904 tys. PLN), odsetki od pożyczek (6.862 tys. PLN) oraz dywidendy (91.157 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku

jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 81.730 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (9.551 tys. PLN) oraz dywidendy (72.179 tys. PLN).

W drugim kwartale 2010 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 102.890 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (6.500 tys. PLN), odsetki od pożyczek (5.233 tys. PLN) oraz dywidendy (91.157 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku

jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 79.121 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (6.942 tys. PLN) oraz dywidendy (72.179 tys. PLN). Oznacza to wzrost o 23.769 tys. PLN i odpowiednio 30%.

Koszty ogólnego zarządu

W drugim kwartale 2010 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 6.746 tys. PLN. 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, koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej, koszty okresowych kontroli właścicielskich w Spółce, koszty związane z przeprowadzoną ofertą publiczną i inne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2010 roku 206 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 769 tys. PLN.

W tym samym czasie nastąpił wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 205 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2010 roku przychody finansowe wyniosły 2.222 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku o 2.141 tys. PLN.

Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 5.725 tys. PLN, w tym koszty odsetek od obligacji 5.139 tys. PLN i były niższe o 7.116 tys. PLN w porównaniu do kosztów poniesionych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009	Zmiana 30/06/2010 -31/12/2009	Zmiana 30/06/2010 -30/06/2009
Aktywa trwałe	760 897	555 971	628 295	204 926	132 602
Zapasy	56	53	179 625	4	(179 569)
Należności	99 939	52 020	285 561	47 919	(185 621)
Pozostałe aktywa obrotowe	129 297	29 804	9 281	99 492	120 015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 361	50 276	97 728	(17 916)	(65 367)
Razem aktywa	1 022 550	688 124	1 200 490	334 425	(177 940)
Kapitał własny	743 339	648 965	452 961	94 374	290 378
Zobowiązania krótkoterminowe	158 505	39 158	343 752	119 347	(185 246)
Zobowiązania długoterminowe	120 706	1	403 777	120 704	(283 071)
Razem pasywa	1 022 550	688 124	1 200 490	334 426	(177 940)

Na dzień 30 czerwca 2010 roku aktywa ogółem wyniosły 1.022.550 tys. PLN w porównaniu do 688.124 tys. PLN na koniec 2009 roku.

Wzrost aktywów ogółem spowodowany był głównie przez udzielenie pożyczki do Arctic Paper Investment AB i Arctic Paper Munkedals, wzrostem należności z tytułu dywidend.

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2010 roku aktywa trwałe stanowiły około 74% sumy aktywów ogółem w porównaniu do blisko 81% na koniec roku 2009. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych – konsolidacja aktywów trwałych AP Grycksbo. Ich wartość na koniec czerwca 2010 roku wyniosła 579.954 tys. PLN.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2010 roku poziom 261.653 tys. PLN w stosunku do 132.153 tys. PLN na koniec 2009 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zmianą pozostałych aktywów obrotowych,

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec czerwca 2010 roku 743.339 tys. PLN, w porównaniu do 648.965 tys. PLN na koniec 2009 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 94.374 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim podwyższeniem

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 158.506 tys. PLN (15,5% sumy bilansowej), w porównaniu do 39.158 tys. PLN na koniec 2009 roku (5,7% sumy bilansowej).

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych (+119.348 tys.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2010 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 120.706 tys. PLN (11,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 1 tys. PLN na koniec 2009 roku. Wzrost zobowiązań długoterminowych o 120.704 tys. PLN był spowodowany emisją obligacji w celu sfinansowania akwizycji

Całkowity wzrost pasywów wynikał przede wszystkim z emisji akcji oraz emisji obligacji.

Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym roku o 204.926 tys. PLN, głównie ze wzrostu pozostałych aktywów finansowych wynikających z pożyczki AP Investments AB na kwotę 179.000 tys. PLN.

które wzrosły o 99.492 tys. PLN, głównie ze względu na udzielenie pożyczki do Arctic Paper Investment AB, pożyczki do Arctic Paper Munkedals oraz spadek wartości środków pieniężnych o 17.916 tys. PLN.

kapitału podstawowego o kwotę 30.000 tys. PLN wynikającym z emisji 3 mln akcji oraz podwyższeniem kapitału zapasowego w efekcie podziału wyniku finansowego za rok 2009 o kwotę 27.570 tys. PLN.

PLN) był rezultatem przede wszystkim emisji obligacji w celu sfinansowania akwizycji AP Grycksbo, gdzie szczegółowy opis zawarty jest w Nocie 17.1 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

AP Grycksbo, gdzie szczegółowy opis zawarty jest w Nocie 17.1 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2010	2Q 2009	1H 2010	1H 2009	Zmiana % 2Q2010/ 2Q2009	Zmiana % 1H2010/ 1H2009
Przepływy z dz. operacyjnej	(35 960)	12 545	(198 169)	23 668	(386,6)	(937,3)
w tym:						
Zysk brutto	92 823	78 117	93 281	60 247	18,8	54,8
Amortyzacja	13	-	26	-	-	-
Zmiana kapitału obrotowego	30 541	(39 696)	9 176	(42 139)	(176,9)	(121,8)
Odsetki i dywidendy (netto)	(69 966)	(11 370)	(71 185)	3 471	515,4	(2 150,9)
Inne korekty	(89 371)	(14 506)	(229 467)	2 089	516,1	(11 084,5)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(31 690)	(16 814)	(235)	(16 814)	88,5	(98,6)
Przepływy z dz. finansowej	(20 135)	26 579	180 489	12 828	(175,8)	1 307,0
Razem przepływy pieniężne	(87 784)	22 310	(17 915)	19 682	(493,5)	(191,0)

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -198.169 tys. PLN w porównaniu z 23.668 tys. PLN w okresie sześciu miesięcy 2009 roku. Niższe przepływy

pieniężne z działalności operacyjnej w roku 2010 były wynikiem przede wszystkim zapłatą nabycia Grycksbo -212.367 tys. PLN w marcu 2010 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2010 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -235 tys. PLN w porównaniu z -16.814 tys. PLN, w pierwszym półroczu 2009 roku.

Przepływy z działalności finansowej

W pierwszym półroczu 2010 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom 180.489 tys. PLN w porównaniu z 12.828 tys. PLN w pierwszym półroczu 2009 roku. W pierwszym półroczu 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.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

Na działalność operacyjną Spółki, przekładają się czynniki mające bezpośredni wpływ na działalność głównych jednostek operacyjnych Grupy – Papierni, do których zaliczyć należy przede wszystkim:

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

Wpływ czynników na działalność Grupy został szczegółowo opisany w Skonsolidowanym Raporcie Półrocznym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Inne istotne informacje

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

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

Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Spółka 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.

Ryzyko związane z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą

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. Spodziewamy się, że trudne globalne warunki gospodarcze mogą nadal doprowadzić do spadku ogólnego popytu i średnich cen papieru wysokogatunkowego, co może z kolei wyrzucić niekorzystny wpływ na dywidendy otrzymywane ze spółek zależnych.

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Spółki są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN wobec EUR, SEK i innych walut, gdyż Spółka otrzymuje dywidendy w części w EUR i SEK. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych głównie w związku z istniejącym zadłużeniem odsetkowym. Ryzyko to wynika z wahań referencyjnych stóp procentowych WIBOR dla zadłużenia w PLN. Niekorzystne zmiany stóp procentowych mogą negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Spółki.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych za pierwsze półrocze 2010, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na drugie półrocze 2010.

Informacje o dywidendzie

W związku z uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Arctic Paper S.A. z dnia 8 czerwca 2010 roku w dniu 6 lipca 2010 roku Spółka wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w wysokości 49.309 tys. PLN, tj. 0,89 PLN na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wynosiła 55.403.500.

Dywidendy mogą być wypłacane w oparciu o zysk netto wykazany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu

finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych, po pokryciu strat z lat ubiegłych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała akcji uprzywilejowanych.

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę w przyszłości na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych.

Splata pożyczki udzielonej Arctic Paper AB

Zgodnie z umową pożyczki z dnia 1 lipca 2009 roku pomiędzy Spółką a jej głównym akcjonariuszem, udzielonej za pośrednictwem oddziału Spółki w Szwecji i w związku z

wypłatą dywidendy za rok 2009, w dniu 7 lipca 2010 roku nastąpiła spłata przedmiotowej pożyczki przez Arctic Paper AB w kwocie 50 mln SEK, tj. 20.600 tys. PLN.

Emisja, wykup i spłaty 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 02/02/2010 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 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.

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

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 26/08/2010	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 17/05/2010	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	-	-	-
Wiktoria Zbigniew Tarnawski	-	-	-
Jan Ohlsson	-	-	-

Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczące kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. opisanego szerzej w zbadanym Sprawozdaniu Finansowym Arctic Paper S.A. za 2009 rok (Nota 23) nie zmieniły się w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Wszystkie transze kredytu podlegają tym samym zabezpieczeniom, które obejmują:

- zastawy na udziałach Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- zastaw na przedsiębiorstwie Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- zastaw na aktywach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Dodatkowo wszystkie transze oprócz A1 są zabezpieczone następująco:

- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB (drugorzędna);
- zastaw na przedsiębiorstwie Arctic Paper Munkedals AB;
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB.

Wszyscy kredytobiorcy, tj. Arctic Paper S.A., Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH wzajemnie poręczają za swoje zobowiązania wobec banku (łącznie i rozłącznie odpowiadają za dług).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku nie miały miejsca inne zmiany w zakresie udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zobowiązań warunkowych.

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

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

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

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

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

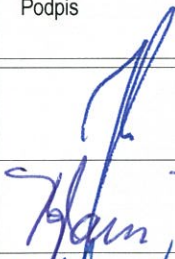
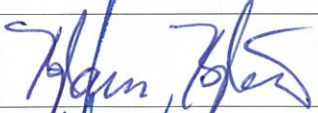
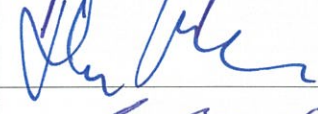

Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, iż zgodnie z ich najlepszą wiedzą:

- Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy na dzień 30 czerwca 2010,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	26 sierpnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Bjork	26 sierpnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	26 sierpnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	26 sierpnia 2010	

ARCTIC PAPER SPÓŁKA AKCYJNA

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU**

Poznań, 26 sierpnia 2010 roku

Spis treści

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat.....	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczny skrócony bilans.....	5
Śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych	6
Śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym.....	7
Dodatkowe noty objaśniające	8
1. Informacje ogólne.....	8
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	8
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	9
4. Skład Zarządu Spółki.....	9
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki	9
6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
7. Inwestycje Spółki	9
8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	10
9. Sezonowość działalności	12
10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	12
11. Akcje/udziały w spółkach zależnych	13
11.1. Utworzenie Arctic Paper Investment AB.....	13
12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14
13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	14
14. Podatek dochodowy.....	14
15. Rzeczowe aktywa trwałe	15
15.1. Kupno i sprzedaż	15
15.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	15
16. Zapasy	15
17. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	15
17.1. Emisja obligacji	15
18. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe.....	16
18.1. Kapitał podstawowy	16
18.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale	16
18.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	17
18.4. Kapitał zapasowy.....	17
18.5. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	17
19. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego	17
20. Nabycie jednostek zależnych.....	18
21. Instrumenty finansowe	18
21.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	18
21.2. Ryzyko stopy procentowej.....	19
22. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	20
23. Zarządzanie kapitałem	20
24. Gwarancje, poręczenia i zobowiązania warunkowe	21
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	21
26. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	24
26.1. Wypłata dywidendy	24
26.2. Spłata pożyczki udzielonej Arctic Paper AB.....	24

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 (niebadane)
<i>Nota</i>				
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	6 500	10 904	6 942	9 551
Odsetki od pożyczek	5 233	6 862	-	-
Przychody z dywidend	13 91 157	91 157	72 179	72 179
Przychody ze sprzedaży	102 890	108 923	79 121	81 730
Koszt własny sprzedaży	-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	102 890	108 923	79 121	81 730
Pozostałe przychody operacyjne	185	206	975	975
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 746)	(12 140)	(6 148)	(9 698)
Pozostałe koszty operacyjne	(179)	(205)	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	96 150	96 784	73 948	73 007
Przychody finansowe	1 891	2 222	4 169	81
Koszty finansowe	(5 218)	(5 725)	-	(12 841)
Zysk (strata) brutto	92 823	93 281	78 117	60 247
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	92 823	93 281	78 117	60 247
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	92 823	93 281	78 117	60 247
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:				
- podstawowy z zysku za okres	1,68	1,72	1,77	1,36
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	1,68	1,72	1,77	1,36
- rozwodniony z zysku za okres	1,68	1,72	1,77	1,36
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	1,68	1,72	1,77	1,36

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

		Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2009 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 (niebadane)
	<i>Nota</i>				
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		92 823	93 281	78 117	60 247
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	(70)	(57)	1	1
Inne całkowite dochody netto		(70)	(57)	1	1
Całkowity dochód za okres		92 753	93 224	78 118	60 248
Całkowite dochody na jedną akcję w PLN:					
- podstawowy z zysku za okres		1,71	1,72	1,76	1,36
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres		1,71	1,72	1,76	1,36
- rozwodniony z zysku za okres		1,71	1,72	1,76	1,36
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres		1,71	1,72	1,76	1,36

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS

na dzień 30 czerwca 2010 roku

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwale			
Rzeczowe aktywa trwale	15	399	173
Wartości niematerialne		1 344	1 361
Udziały i akcje w spółkach zależnych	11	579 954	554 253
Pozostałe aktywa finansowe	20	179 000	-
Pozostałe aktywa niefinansowe		200	184
		760 897	555 971
Aktywa obrotowe			
Zapasy	16	56	53
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	99 939	52 020
Pozostałe aktywa finansowe	21	128 993	27 656
Pozostałe aktywa niefinansowe		304	2 148
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	32 361	50 276
		261 653	132 153
SUMA AKTYWÓW		1 022 550	688 124
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	18.1	554 035	524 035
Kapitał zapasowy	18.4	72 289	35 985
Pozostałe kapitały rezerwowe		30 914	-
Różnice kursowe z przeliczenia	18.3	(69)	(12)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	18.5	86 170	88 957
		743 339	648 965
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17	119 475	-
Rezerwy		1 229	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2	1
		120 706	1
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17	85 898	19 743
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		16 111	8 748
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13	50 568	2 128
Rezerwy krótkoterminowe		1 078	-
Rozliczenia międzyokresowe		4 850	8 539
		158 505	39 158
Zobowiązania razem		279 211	39 159
SUMA PASYWÓW		1 022 550	688 124

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
załączone na stronach od 8 do 24 stanowią jego integralną część

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

<i>Nota</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 <i>(niebadane)</i>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 <i>(niebadane)</i>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) brutto	93 281	60 247
<u>Korekty o pozycje:</u>		
Amortyzacja	26	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(2 173)	2 089
Odsetki i dywidendy (netto)	(71 185)	3 471
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	978	(57 376)
Zmiana stanu rezerw	2 307	-
Zmiana stanu zapasów	(4)	-
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	5 895	15 237
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 859)	-
Podatek dochodowy zapłacony	367	-
Nabycie jednostki zależnej	(212 367)	-
Pożyczki udzielone	(6 270)	-
Koszty nabycia jednostki gospodarczej ujęte w kapitale	(7 111)	-
Pozostałe	(54)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(198 169)	23 668
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(235)	-
Pożyczki udzielone	-	(10 421)
Pokrycie udziałów w spółkach zależnych	-	(6 393)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(235)	(16 814)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	180 489	16 299
Odsetki i dywidendy zapłacone	-	(3 471)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	180 489	12 828
Środki pieniężne na początek okresu	12 50 276	3 490
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17 915)	19 682
Środki pieniężne na koniec okresu	12 32 361	23 172

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
załączone na stronach od 8 do 24 stanowią jego integralną część

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego</i>	<i>Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 1 stycznia 2010 roku		524 035	35 985	-	(12)	88 957	648 965
Całkowity dochód za okres		-	-	-	(57)	93 281	93 224
Emisja akcji	18.1	30 000	27 570				57 570
Koszty nabycia jednostki gospodarczej ujęte w kapitale	20					(7 111)	(7 111)
Podział wyniku finansowego			8 734	30 914		(39 648)	-
Wypłata dywidendy	13					(49 309)	(49 309)
Na dzień 30 czerwca 2010 roku		554 035	72 289	30 914	(69)	86 170	743 339

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego</i>	<i>Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku		443 035	-	-	-	(20 214)	422 821
Całkowity dochód za okres		-	-	-	1	60 247	60 248
Na dzień 30 czerwca 2009 roku		443 035	-	-	1	40 033	483 069

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego</i>	<i>Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku		443 035	-	-	-	(20 214)	422 821
Całkowity dochód za okres		-	-	-	(12)	109 171	109 159
Emisja akcji	18.1	81 000	35 985				116 985
Na dzień 31 grudnia 2009 roku		524 035	35 985	-	(12)	88 957	648 965

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 8 do 24 stanowią jego integralną część

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku - nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS0000306944.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność spółek holdingowych.

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

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku, które dnia 26 sierpnia 2010 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

4. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Hans Karlander – Członek Zarządu powołany w dniu 04 grudnia 2008 roku;
- Bjarne Björk – Członek Zarządu powołany w dniu 04 grudnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.

Od dnia 30 czerwca 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 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;
- Jan Ohlsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 8 czerwca 2010 roku.

Od dnia 30 czerwca 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 26 sierpnia 2010 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

7. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

ARCTIC PAPER S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział	
			30 VI 2010	31 XII 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 Investment GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	-
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper 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, Via R. Boscovich 14, Milano	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%

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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

- *MSSF 2 Płatności w formie akcji: grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych* – mający zastosowanie od 1 stycznia 2010 roku. Zmiana ma na celu wyjaśnienie sposobu ujęcia księgowego grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zastępuje ona KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- *MSSF 3 Połączenia jednostek (znowelizowany)* oraz *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony)* – mające zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza istotne zmiany do sposobu ujmowania połączeń jednostek mających miejsce po tej dacie. Zmiany te dotyczą wyceny udziałów niekontrolujących, ujmowania kosztów związanych bezpośrednio z transakcją, początkowego ujmowania i późniejszej wyceny zapłaty warunkowej oraz rozliczenia połączeń wieloetapowych. Zmiany te wpływają na wartość rozpoznanej wartości firmy, wyniki prezentowane za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki oraz wyniki raportowane w kolejnych okresach.

Zmieniony MSR 27 wymaga, by zmiany udziału w kapitale jednostki zależnej (nieprowadzące do utraty kontroli) były ujmowane jako transakcje z właścicielami. W konsekwencji takie transakcje nie będą prowadziły do powstania wartości firmy ani rozpoznania zysku lub straty. Dodatkowo standard zmienia sposób alokacji strat poniesionych przez jednostki zależne oraz ujmowania utraty kontroli nad nimi. Zmiany do MSSF 3 oraz MSR 27 wpłyną na przyszłe transakcje nabycia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi a także transakcje z udziałowcami nieposiadającymi kontroli.

Przyjęcie nowych i zmienionych 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*, 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 w kwocie 7.111 tys. PLN, które zgodnie ze znowelizowanym MSSF 3 nie mogą stanowić elementu kosztu połączenia, i w związku z brakiem przepisów przejściowych, Grupa zdecydowała się zastosować podejście polegające na pomniejszeniu zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2010 roku.

Nabycie Grycksbo Paper Holding AB oraz rozliczenie transakcji zostało opisane szczegółowo w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym (Nota 20) oraz w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku (Nota 45).

- *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: spełniające kryteria pozycje zabezpieczone* – mający zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczanej oraz wyznaczania w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczanego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- *KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji rezerw lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

Zmiany do poniższych standardów nie miały wpływu na zasady (politykę) rachunkowości, sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki:

- *MSSF 2 Płatności w formie akcji*
- *MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*
- *MSSF 8 Segmenty operacyjne*
- *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych*
- *MSR 17 Leasing*

- MSR 36 *Utrata wartości aktywów*
- MSR 38 *Wartości niematerialne*
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*
- KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*
- KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

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

- 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,
- 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,
- KIMSF 19 *Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- 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,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

9. Sezonowość działalności

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

10. Informacje dotyczące segmentów działalności

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową, świadczącą usługi głównie dla spółek z Grupy.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz 2009 roku w ujęciu geograficznym.

ARCTIC PAPER S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>Informacje geograficzne</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 (niebadane)</i>
Polska	66 930	60 218
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	32 871	19 249
- Niemcy	2 260	2 263
- pozostałe	-	-
	102 061	81 730

Powyższe informacje geograficzne oparte są na danych o siedzibach spółek zależnych Arctic Paper S.A.

11. Akcje/udziały w spółkach zależnych

Wartość udziałów w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2010 roku kształtowała się następująco:

	<i>Na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)</i>
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Arctic Paper Investment AB	25 701	-
Arctic Paper Sverige AB	11 721	11 721
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Norge AS	3 193	3 193
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Investment GmbH	91	91
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Ireland Ltd.	3	3
Razem	579 954	554 253

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

11.1. 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.

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	<i>Na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2009 (niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	4 361	23 172
Lokaty krótkoterminowe	28 000	-
	32 361	23 172

13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane 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.

Na dzień sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości 91.157 tys. PLN. Kwota ta wynika z następujących postanowień:

- 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.
- 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 11 czerwca 2010 roku zatwierdzona została przez Zarząd spółki Arctic Paper Munkedals AB do wypłaty dywidenda w kwocie 65 mln SEK, tj. 28 mln PLN. W dniu 23 czerwca 2010 roku Arctic Paper S.A. udzieliła spółce zależnej pożyczki na ten cel.

Do dnia 30 czerwca 2010 roku na rachunek Spółki wpłynęły dywidendy w wysokości 21.115 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. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie posiadała akcji uprzywilejowanych.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2009 rok wypłacona dnia 6 lipca 2010 roku wyniosła 49.309 tys. PLN (za 2008 rok: nie dokonano wypłaty dywidendy w związku ze stratą wygenerowaną przez Spółkę). Zobowiązanie z tytułu dywidendy w kwocie 49.309 tys. PLN zostało zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych. Należności z tytułu dywidend w kwocie 84.683 tys. PLN zostały zaprezentowane w bilansie w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za rok 2009 wyniosła 0,89 PLN (2008: 0 PLN).

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku Spółka nie otrzymała środków pieniężnych z tytułu naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek.

14. Podatek dochodowy

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2008-2009 oraz za okres 6 miesięcy 2010 roku w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na

pozostałe różnice przejściowe.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

15.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 219 tys. PLN. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku Spółka nie posiadała ani nie nabywała rzeczowych aktywów trwałych.

15.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie zakończonym 30 czerwca 2010 roku oraz analogicznym okresie roku poprzedniego Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych.

16. Zapasy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wartość zapasów wzrosła o kwotę 3 tys. PLN (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku Spółka nie posiadała zapasów).

17. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku oraz 2009 roku Spółka nie zaciągnęła kredytów bankowych ani pożyczek.

17.1. Emisja obligacji

W dniu 11 lutego 2010 roku zawarta została umowa pomiędzy Arctic Paper S.A. a BRE Bank S.A. (Organizator Emisji, Dealer, Agent ds. Płatności i Depozytariusz), 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. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii 1/2010 i 2/2010 wyniosła 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 jednej obligacji 100 tys. PLN, w liczbie 1.200 oraz łącznej wartości nominalnej serii 120 mln PLN. Cena emisyjna jednej obligacji została ustalona na 100 tys. PLN, a datą wykupu obligacji tej serii jest 25.02.2013. Środki z emisji obligacji przeznaczone zostały na nabycie 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB.

Obligacje serii 2/2010 to obligacje zerokuponowe, o wartości nominalnej jednej obligacji 100 tys. PLN, w liczbie 660, oraz łącznej wartości nominalnej serii 66 mln PLN. Cena emisyjna jednej obligacji została ustalona na 92.994,90 PLN, a datą wykupu obligacji tej serii jest 25.02.2011. Dla obligacji serii 2/2010 nie określono celu emisyjnego.

Obligacje są oprocentowane od daty emisji (z tym dniem) do daty wykupu według zmiennej stopy procentowej, na którą składa się stopa bazowa – WIBOR 6M oraz marża.

Wyemitowane obligacje obu serii są obligacjami na okaziciela, niezabezpieczonymi zastawem ani hipoteką na rzeczach i prawach.

18. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

18.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)</i>
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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 3.000 tys. PLN poprzez emisję nowych akcji zwykłych o wartości 10 PLN każda.

<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>	<i>Ilość</i>	<i>Wartość w PLN</i>
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	32	321
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	8 100 000	81 000 000
Wyemitowane w dniu 1 marca 2010 roku	3 000 000	30 000 000
Na dzień 30 czerwca 2010 roku	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.

18.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	<i>Na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009 (badane)</i>
Arctic Paper AB		
Udział w kapitale zakładowym	75,00%	79,30%
Udział w ogólnej liczbie głosów	75,00%	79,30%
Pozostali		
Udział w kapitale zakładowym	25,00%	20,70%
Udział w ogólnej liczbie głosów	25,00%	20,70%

18.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego sprawozdanie z całkowitych dochodów jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

18.4. Kapitał zapasowy

W okresie 6 miesięcy 2010 roku kapitał zapasowy został podwyższony o kwotę 27.570 tys. PLN wynikającą z nadwyżki wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną w związku z emisją akcji serii E opisanej w Nocie 18.1 oraz o kwotę 8.734 tys. PLN wynikającą z podziału zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2009.

18.5. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu w Spółce wynosi 8.734 tys. PLN i ujęty jest w pozycji kapitału „Kapitał zapasowy”.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

19. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego

W dniu 8 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 300.000 dodatkowych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wartość nominalnego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki to dodatkowo 3.000.000 PLN, a łącznie 15.000.000 PLN. Na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego nie jest znana liczba warrantów alokowana na poszczególne osoby. Program motywacyjny nie został jeszcze zaakceptowany przez osoby uprawnione.

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

Powyższe zmiany zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 14 lipca 2010 roku.

Jednocześnie w dniu 8 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 4 z dnia 30 lipca 2009 roku dotyczącej założeń programu motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej Spółki w następującym zakresie:

- zwiększono katalog osób uprawnionych do otrzymania warrantów o członków Rady Nadzorczej Spółki oraz kadrę kierowniczą spółek zależnych,
- zwiększono liczbę osób uprawnionych do otrzymania warrantów do 30 osób maksymalnie.

20. Nabycie jednostek zależnych

W dniu 1 marca 2010 roku Grupa nabyła 100% akcji z prawem głosu w nienotowanej na giełdzie spółce Grycksbo Paper Holding AB z siedzibą w Grycksbo, Szwecja.

Grycksbo Paper Holding AB jest właścicielem 100% akcji 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.

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

Łączna cena nabycia akcji Grycksbo, przy uwzględnieniu rzeczywistego kursu akcji Spółki z dnia 1 marca 2010 roku, to 269.936 tys. PLN, z czego 194.275 tys. PLN przypada na akcje będące w posiadaniu Arctic Paper Investment AB, a 75.661 tys. PLN na akcje kupione przez Arctic Paper S.A.

W dniu 30 kwietnia 2010 roku Spółka sprzedała pakiet akcji o wartości 50.000 tys. PLN (co odpowiada 17,57% akcji Grycksbo Paper Holding AB) spółce Arctic Paper Investment AB. Pozostała część, tj. 9,02% akcji Grycksbo o wartości 25.661 tys. PLN, została objęta przez Arctic Paper Investment AB w zamian za wkład niepieniężny, w wyniku czego spółka ta stała się jedynym akcjonariuszem Grycksbo Paper Holding AB.

Koszty dokonanej przejęcia poniesione do 31 grudnia 2009 roku, które mogłyby stanowić element ceny nabycia zgodnie z ówczesnie obowiązującym MSSF 3 w kwocie 7.111 tys. PLN, pomniejszyły bezpośrednio zyski zatrzymane Grupy na dzień 1 stycznia 2010 roku. Koszty poniesione po 1 stycznia 2010 roku zostały ujęte bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty ogólnego zarządu” oraz stanowią część przepływów z działalności operacyjnej w rachunku przepływów pieniężnych.

21. Instrumenty finansowe

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

21.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	<i>Kategoria</i>	<i>Wartość bilansowa</i>		<i>Wartość godziwa</i>	
	<i>zgodnie z</i>	<i>30 czerwca</i>	<i>31 grudnia</i>	<i>30 czerwca</i>	<i>31 grudnia</i>
	<i>MSR 39</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Aktywa finansowe					
Udziały i akcje w spółkach zależnych		579 954	554 253	-	-
Pożyczki udzielone (długoterminowe)*	<i>PiN</i>	179 000	-	179 000	-
Należności z tytułu dostaw i usług					
oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	99 939	52 020	99 939	52 020
Pozostałe aktywa finansowe					
(krótkoterminowe)**	<i>PiN</i>	128 993	27 656	128 993	27 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpWF</i>	32 361	50 276	32 361	50 276
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki					
(krótkoterminowe)	<i>PZFwgZK</i>	19 744	19 743	19 744	19 743
Papiery dłużne	<i>PZFwgZK</i>	185 629	-	185 629	-
- długoterminowe papiery dłużne		119 475	-	119 475	-

ARCTIC PAPER S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- krótkoterminowe papiery dłużne		66 154	-	66 154	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług					
oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe	<i>PZFwgZK</i>	<u>56 497</u>	<u>10 876</u>	<u>56 497</u>	<u>10 876</u>

*Pożyczki udzielone (długoterminowe) obejmują długoterminową pożyczkę udzieloną do Arctic Paper Investment AB w kwocie 179.000 tys. PLN.

**Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe obejmują pożyczkę udzieloną do Arctic Paper Investment AB (65.275 tys. PLN), pożyczkę udzieloną do Arctic Paper Munkedals (21.795 tys. PLN), pożyczkę udzieloną do Arctic Paper AB (21.795 tys. PLN), pożyczkę udzieloną do Arctic Paper Investment GmbH (9.865 tys. PLN) oraz inne pożyczki wyszczególnione w nocie 25 dotyczącej transakcji z podmiotami powiązanymi.

Użyte skróty:

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

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

21.2. Ryzyko stopy procentowej

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

<i>30 czerwca 2010</i>							
<i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Pożyczki udzielone spółkom powiązanym	128 993	-	129 000	-	-	50 000	307 993
Obligacje zerokuponowe 1-roczone	62 771	-	-	-	-	-	62 771
Obligacje kuponowe 3-letnie	3 383	-	119 475	-	-	-	122 858
Pożyczka na kwotę 19.615 tys. PLN od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	19 615	-	-	-	-	-	19 615
	<u>214 762</u>	<u>-</u>	<u>248 475</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50 000</u>	<u>513 237</u>

ARCTIC PAPER S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>30 czerwca 2010</i> <i>Oprocentowanie stałe</i>	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Pożyczka na kwotę 31 tys. EUR od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	129	-	-	-	-	-	129
	129	-	-	-	-	-	129
<i>31 grudnia 2009</i> <i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Pożyczki udzielone spółkom powiązanym	27 656	-	-	-	-	-	27 656
Pożyczka na kwotę 19.615 tys. PLN od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	19 615	-	-	-	-	-	19 615
	47 271	-	-	-	-	-	47 271
<i>31 grudnia 2009</i> <i>Oprocentowanie stałe</i>	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Pożyczka na kwotę 31 tys. EUR od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	128	-	-	-	-	-	128
	128	-	-	-	-	-	128

22. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, środki pieniężne oraz pożyczki udzielane i otrzymane w ramach Grupy. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały omówione w zbadanym Sprawozdaniu Finansowym Arctic Paper S.A. za 2009 rok (Nota 28). Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

23. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku oraz roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w

przedziale 10% - 30%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

24. Gwarancje, poręczenia i zobowiązania warunkowe

W dniu 25 marca 2010 roku Spółka udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 900 tys. EUR i jest ważna do 31 grudnia 2012 roku.

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczące kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. opisanego szerzej w zbadanym Sprawozdaniu Finansowym Arctic Paper S.A. za 2009 rok (Nota 23) nie zmieniły się w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Wszystkie transze kredytu podlegają tym samym zabezpieczeniom, które obejmują:

- zastawy na udziałach Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- zastaw na przedsiębiorstwie Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- zastaw na aktywach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.

Dodatkowo wszystkie transze oprócz A1 są zabezpieczone następująco:

- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB (drugorzędna);
- zastaw na przedsiębiorstwie Arctic Paper Munkedals AB;
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowych Arctic Paper Munkedals AB;
- zastaw na rachunkach bankowych Arctic Paper Munkedals AB.

Wszyscy kredytobiorcy, tj. Arctic Paper S.A., Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH wzajemnie poręczają za swoje zobowiązania wobec banku (łącznie i rozłącznie odpowiadają za dług).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku nie miały miejsca inne zmiany w zakresie udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zobowiązań warunkowych.

25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 i 2009 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku:

ARCTIC PAPER S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki – przychody finansowe</i>	<i>Odsetki – koszty finansowe</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności z tytułu pożyczek</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania z tytułu pożyczek</i>
<u>Jednostka dominująca:</u>									
Arctic Paper AB	2010			292		626	21 795		
	2009					289	20 000		
<u>Jednostki zależne:</u>									
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2010	3 801	74		585	85 684		8 091	19 744
	2009	2 785			116	27 819		27 133	19 743
Arctic Paper Munkedals AB	2010	3 351	16			166	27 658	33	
	2009	3 257				17 934			
Arctic Paper Grycksbo AB	2010	1 520				1 938			
	2009								
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2010	2 260		32		517	4 146		
	2009	2 263		8		1 475			
Arctic Paper Investment GmbH	2010			99		2 149	9 865		
	2009			73		2 021	7 652		
Arctic Paper Investment AB	2010	50 000*		6 436		6 436	244 275		
	2009								
Arctic Paper Deutschland GmbH	2010	28							
	2009				47				
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2010	1							
	2009								
Arctic Paper Sverige AB	2010	34	9						
	2009								
Arctic Paper Danmark A/S	2010	17	854					240	
	2009		752					355	
Arctic Paper Norge AS	2010	16							
	2009								
Arctic Paper Italia srl	2010	7							
	2009								

ARCTIC PAPER S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki – przychody finansowe</i>	<i>Odsetki – koszty finansowe</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności z tytułu pożyczek</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania z tytułu pożyczek</i>
Arctic Paper Espana SL	2010	5							
	2009					164			
Arctic Paper Benelux S.A.	2010	12							
	2009								
Arctic Paper France SAS	2010	16							
	2009								
Arctic Paper Baltic States SIA	2010	2							
	2009								
Arctic Paper Schweiz AG	2010	5				5			
	2009								
Arctic Paper UK Ltd.	2010	2							
	2009								
Arctic Paper Ireland Ltd.	2010						4		
	2009						4		
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2010	11	4						
	2009								
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2010	2		5		8	250		
	2009								
Razem	2010	61 090	957	6 864	585	97 528	307 993	8 364	19 744
	2009	8 305	752	81	163	49 702	27 656	27 488	19 743

* - dotyczy transakcji sprzedaży akcji Grycksbo Paper Holding AB, opisanej szerzej w notcie 20

26. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

26.1. Wypłata dywidendy

W związku z uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Arctic Paper S.A. z dnia 8 czerwca 2010 roku w dniu 6 lipca 2010 roku Spółka wypłaciła akcjonariuszom dywidendę w wysokości 49.309 tys. PLN, tj. 0,89 PLN na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wynosiła 55.403.500.

26.2. Spłata pożyczki udzielonej Arctic Paper AB

Zgodnie z umową pożyczki z dnia 1 lipca 2009 roku pomiędzy Spółką a jej głównym akcjonariuszem, udzielonej za pośrednictwem oddziału Spółki w Szwecji i w związku z wypłatą dywidendy za rok 2009, w dniu 7 lipca 2010 roku nastąpiła spłata przedmiotowej pożyczki przez Arctic Paper AB w kwocie 50 mln SEK, tj. 20.600 tys. PLN.

ARCTIC PAPER S.A.
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Podpisy Członków Zarządu

<i>Stanowisko</i>	<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Data</i>	<i>Podpis</i>
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	26 sierpnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Björk	26 sierpnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	26 sierpnia 2010	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	26 sierpnia 2010	

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku**

Dla Rady Nadzorczej

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Arctic Paper S.A. („Spółka”) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 334A, obejmującego śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku, śródroczny skrócony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku, oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

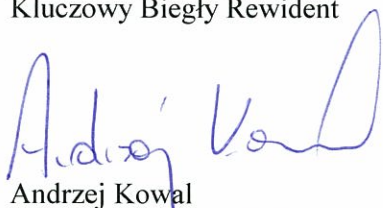
w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Andrzej Kowal'.

Andrzej Kowal

biegły rewident nr 90032

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-65-

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2010 roku