

Un coated ed

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport półroczny
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

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
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2010 roku	8
Opis działalności Grupy Arctic Paper	9
Informacje ogólne	9
Struktura grupy kapitałowej.....	10
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	11
Struktura akcjonariatu	11
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	12
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	16
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	19
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	19
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	20
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	20
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	20
Inne istotne informacje	21
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	21
Informacje o trendach rynkowych.....	21
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych miesięcy roku	23
Czynniki ryzyka	23
Informacje uzupełniające	28
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	28
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	28
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	28
Istotne pozycje pozabilansowe.....	29
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	29
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	29
Oświadczenia Zarządu.....	29
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	29
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	29
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku	31
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	33
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	33

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	34
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	35
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans.....	36
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	37
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	38
Dodatkowe noty objaśniające.....	40
1. Informacje ogólne	40
2. Skład Grupy.....	41
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	42
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	43
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	43
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	43
7. Sezonowość działalności	46
8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	46
9. Przychody i koszty	48
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	49
12. Podatek dochodowy	50
13. Zysk przypadający na jedną akcję	51
14. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne.....	52
15. Zapasy.....	52
16. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	53
17. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	53
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54
19. Zmiana stanu rezerw	54
20. Kapitałowe papiery wartościowe	54
21. Połączenia jednostek gospodarczych.....	55
22. Instrumenty finansowe	58
23. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	62
24. Zarządzanie kapitałem.....	62
25. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	62
26. Zobowiązania inwestycyjne	64
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi	65
28. Prawa do emisji CO2	65
29. Dotacje	66

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

(RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

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

Niniejszy Skonsolidowany raport 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 Vällensbaek (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 Uddevall (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); Grycksbo Paper Deutschland GmbH; Grycksbo Paper UK Limited; Grycksbo Paper France EURL
Arctic Paper AB	Arctic Paper AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 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 Grupy lub jej

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

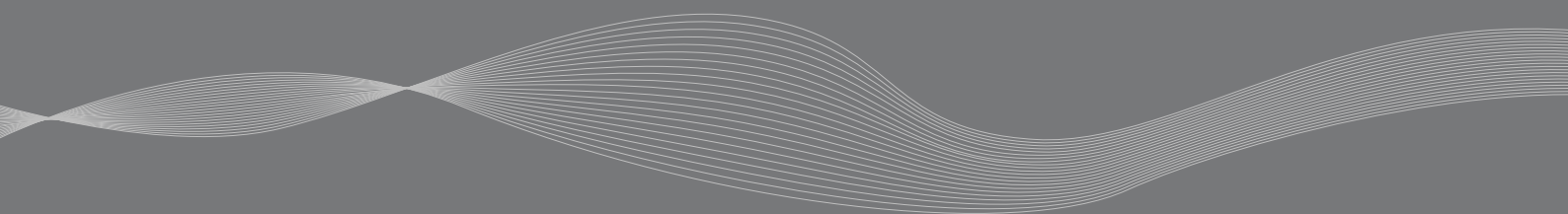
W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas zidentyfikowane, a które mogłyby mieć istotny i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

sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych.

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



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



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.600 osób w czterech fabrykach i osiemnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 15 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków

europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 1.062 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB, spółki dominującej wobec Emitenta. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

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

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja i sprzedaż papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, w części podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Nasze papiernie

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa posiadała następujące papiernie:

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

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych. Jednostka Dominująca została utworzona w kwietniu 2008 roku jako spółka holdingowa. Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Struktura własnościowa Grupy ukształtowała się we wrześniu i październiku 2008 roku, kiedy Emitent nabył papiernię w

Polsce i Szwecji oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży zajmujące się dystrybucją i sprzedażą papieru produkowanego przez Grupę na terytorium Europy. Trzy Spółki Dystrybucyjne - w Szwecji, Norwegii i Danii - prowadzą działalność dystrybucyjną oferując wyroby nasze, jak również w niewielkim zakresie innych producentów papieru.

Spółka Arctic Paper S.A. nabyła udziały i akcje Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz trzy Spółki Dystrybucyjne i 12 biur sprzedaży od Arctic Paper AB, obecnie akcjonariusza większościowego. W ramach ekspansji, Grupa

nabyła również w grudniu 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Arctic Paper Grycksbo (Szwecja).

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

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

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w dalszej części raportu półrocznego.

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.

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

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

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

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	Udział w ogólnej liczbie 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%
Pozostali	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%	13 850 000	25,00%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

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

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q 2010	2Q 2009	1H 2010	1H 2009	Zmiana % 2Q2010/ 1Q2010	Zmiana % 2Q2010/ 2Q2009	Zmiana % 1H2010/ 1H2009
Przychody ze sprzedaży	582 948	446 482	1 062 308	922 106	21,6	30,6	15,2
<i>w tym:</i>							
<i>Sprzedaż papieru</i>	<i>582 959</i>	<i>445 764</i>	<i>1 061 938</i>	<i>920 079</i>	<i>21,7</i>	<i>30,8</i>	<i>15,4</i>
<i>Sprzedaż usług</i>	<i>(11)</i>	<i>717</i>	<i>370</i>	<i>2 027</i>	<i>(102,9)</i>	<i>(101,5)</i>	<i>(81,8)</i>
Zysk ze sprzedaży	63 051	115 445	145 464	238 363	(23,5)	(45,4)	(39,0)
% przychodów ze sprzedaży	10,82	25,86	13,69	25,85	(6,4) p.p.	(15,0) p.p.	(12,2) p.p.
Koszty sprzedaży	(72 824)	(56 905)	(135 587)	(115 331)	16,0	28,0	17,6
Koszty ogólnego zarządu	(16 596)	(13 069)	(27 893)	(25 913)	46,9	27,0	7,6
Pozostałe przychody operacyjne	16 000	9 324	35 555	18 860	(18,2)	71,6	88,5
Pozostałe koszty operacyjne	(11 878)	(5 871)	(27 062)	(16 758)	(21,8)	102,3	61,5
EBIT	(22 247)	48 924	(9 522)	99 221	(274,8)	(145,5)	(109,6)
% przychodów ze sprzedaży	(3,82)	10,96	(0,90)	10,76	(6,5) p.p.	(14,8) p.p.	(11,7) p.p.
EBITDA	1 443	64 536	33 816	131 002	(95,5)	(97,8)	(74,2)
% przychodów ze sprzedaży	0,25	14,45	3,18	14,21	(6,5) p.p.	(14,2) p.p.	(11,0) p.p.
Przychody finansowe	17 906	1 739	18 524	2 740	2 801,1	929,7	576,0
Koszty finansowe	(1 403)	(14 163)	(12 897)	(12 793)	(87,8)	(90,1)	0,8
Zysk brutto	(5 743)	36 500	(3 896)	89 168	(410,8)	(115,7)	(104,4)
Podatek dochodowy	5 828	(6 583)	4 651	(19 862)	(595,0)	(188,5)	(123,4)
Zysk netto	85	29 917	755	69 306	(87,3)	(99,7)	(98,9)
% przychodów ze sprzedaży	0,01	6,70	0,07	7,52	(0,1) p.p.	(6,7) p.p.	(7,4) p.p.
Zysk /strata na jedną akcję (w PLN)	0,00	0,68	0,01	1,56	n.a.	n.a.	n.a.

Przychody

W drugim kwartale 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 582.948 tys. PLN w porównaniu do 446.482 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 136.466 tys. PLN i odpowiednio 30,6%. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży LFL (po wyłączeniu akwizycji fabryki w Grycksbo w Szwecji) osiągnęły poziom 399.976 tys. PLN, co oznacza spadek o 46.505 tys. PLN i odpowiednio 8,0%. W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2010 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.062.308 tys. PLN w porównaniu do 922.106 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 140.202 tys. PLN i odpowiednio 15,2%.

Wolumen sprzedaży w drugim kwartale 2010 roku wyniósł 195 tys. ton w porównaniu do 135 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 60 tys. ton i odpowiednio 44,4%.

Wolumen sprzedaży LFL w drugim kwartale 2010 roku wyniósł 132 tys. ton, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku stanowi wzrost o ponad 6 tys. ton i odpowiednio 4,4%.

Wzrost całkowitego wolumenu oraz przychodów ze sprzedaży zarówno w drugim kwartale jak i w całym półroczu w stosunku do roku poprzedniego wynikał przede wszystkim ze sprzedaży zrealizowanej przez AP Grycksbo, która w wynikach 2010 roku ujęta jest począwszy od 1 marca 2010 roku.

Mniejsza dynamika wzrostu całkowitych przychodów w porównaniu do zmian w zakresie wolumenów sprzedaży oraz spadek przychodów ze sprzedaży LFL były spowodowane przede wszystkim niekorzystnym kształtowaniem się kursów walut, w szczególności par EUR/PLN i EUR/SEK.

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku wyniósł 145.464 tys. PLN i był o 39% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 13,69% w porównaniu do 25,85% (-12,2 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną znaczącego spadku zysku ze sprzedaży była utrata przychodów wyrażonych w PLN na sprzedaną tonę (spadek o 11%) oraz zdecydowanie wyższy koszt własny sprzedaży wynikający z wysokich cen celulozy.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 135.587 tys. PLN, co stanowi wzrost o ponad 17,6% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2009 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty poniesione w AP Grycksbo podlegające konsolidacji od marca 2010 roku, a także wzrost

poziomu rezerw na należności z tytułu dostaw i usług oraz wzrost kosztów transportu. W tym samym okresie koszty sprzedaży na 1 tonę sprzedanego papieru spadły rok do roku o 9%.

W pierwszym półroczu 2010 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 27.893 tys. PLN w porównaniu do 25.913 tys. PLN w analogicznym okresie 2009 roku, co stanowi wzrost o ponad 7,6%. Główną przyczyną tego wzrostu kosztów były koszty ogólnego zarządu poniesione przez AP Grycksbo, które podlegały konsolidacji od 1 marca 2010 roku. W tym czasie koszty ogólnego zarządu na tonę sprzedaży spadły o blisko 17%.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2010 roku 35.555 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 16.695 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 27.062 tys. PLN i wzrost o 10.304 tys. PLN.

Znacząco wyższy zysk na sprzedaży pozostałej w pierwszym półroczu 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu

roku poprzedniego wynikają głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży mediów oraz materiałów w AP Kostrzyn.

Ponadto, na wyższe koszty w 2010 roku wpływ miał odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnej, należącej do spółki zależnej od AP Kostrzyn w kwocie 1.617 tys. PLN ujęty w wyniku pierwszego kwartału 2010 roku.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2010 roku przychody finansowe wyniosły 18.524 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku o 15.784 tys. PLN. Wyższe przychody finansowe w 2010 roku wynikały przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych wykazanych w 2010 roku w kwocie 17.318 tys. PLN.

Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2010 roku wyniosły 12.897 tys. PLN w porównaniu do 12.793 tys. PLN poniesionych w pierwszym półroczu 2009 roku. Koszty odsetek wyniosły 12.428 tys. PLN w porównaniu do 12.182 tys. PLN w poprzednim roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2010 roku wyniósł +4.651 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2009 roku wyniósł -19.862 tys. PLN.

Spadek obciążenia z tytułu podatku dochodowego w bieżącym okresie wyniósł 24.513 tys. PLN i był związany przede wszystkim ze spadkiem zysku brutto generowanego

przez Grupę oraz ze zmianami z zakresu podatku odroczonego w AP Kostrzyn, AP Grycksbo oraz AP

Mochenwangen.

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników pierwszego półrocza 2010 roku

Wyniki osiągnięte w pierwszym półroczu 2010 różnią się od tych osiągniętych w poprzednim roku. Zewnętrzne czynniki, które w 2009 w istotny sposób wpływały korzystnie na wyniki, w roku bieżącym działają na naszą niekorzyść. Zdecydowanie największy wpływ na pogorszenie się wyników mają rosnące koszty naszego podstawowego surowca tj. celulozy, spowodowane gwałtownym wzrostem jego ceny. Średnia cena celulozy wzrosła o ponad 50% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynikało to ze wzrostu popytu na papier, presji ze strony dostawców chcących zrekompensować bardzo słabe wyniki osiągnięte w 2009 oraz ograniczenie podaży w wyniku trzęsienia ziemi w Chile – kraju dostarczającym prawie 10% światowej produkcji celulozy. W pierwszym kwartale odnotowaliśmy bardzo duże wzrosty cen energii elektrycznej w Szwecji, które pod koniec drugiego kwartału powróciły do normalnych poziomów. Istotny wpływ na wyniki miały także niekorzystne, z naszego punktu widzenia, trendy kursów walut. Słabsze euro, (w której głównie rozliczamy sprzedaż) wobec dolara amerykańskiego (waluty bazowej dla cen celulozy) oraz korony szwedzkiej i złotówki (walut, w których ponosimy znaczną część kosztów i w której prezentujemy sprawozdania finansowe) w dużym stopniu zmniejszyły nasze przychody. Stosujemy bardzo ostrożną politykę hedgingową a przy skali działalności trudno jest w pełni zabezpieczyć się przed zmianami kursów walut na okresy dłuższe w oparciu o produkty oferowane przez banki bez zabezpieczeń na majątku na kwotę, co najmniej 200 mln PLN.

Z punktu widzenia operacyjnego wszystkie fabryki wykorzystywały swoje zdolności produkcyjne w ponad 90%. Obserwowany wzrost popytu na papier pozwolił uniknąć

postojów a polityka zdywersyfikowania źródeł dostaw celulozy umożliwiła uniknięcie przestojów w wyniku braku celulozy, co miało miejsce w kilku europejskich papierniach.

Naszą odpowiedzią na te niekorzystne czynniki były zmiany w polityce sprzedaży. Wprowadziliśmy podwyżki cen papieru na poszczególnych rynkach. Wysokości tych podwyżek są zróżnicowane w zależności od produktu, rynku i segmentu klientów. Ograniczamy sprzedaż na rynkach, na których osiągamy najmniejszą rentowność (w tym także z powodów niekorzystnych kursów walut). W pierwszym półroczu zwiększyliśmy sprzedaż marki Pamo o 58% i jednocześnie zmniejszyliśmy sprzedaż marki L-Print o 34%. Zwiększyliśmy zdolności produkcyjne celulozowni w Mochenwangen o, około 10% co zmniejsza koszty związane z zakupem celulozy i makulatury w tej papierni.

Trwa proces integracji papierni Grycksbo z e strukturami sprzedaży grupy Arctic Paper. Trwają obecnie prace nad zmodyfikowaniem systemu logistycznego w Skandynawii by wykorzystać synergię pomiędzy fabrykami w Munkedals oraz Grycksbo.

Otoczenie rynkowe wskazuje na wyhamowanie rosnącego trendu cen celulozy. Spodziewam się, iż w okresie letnim ceny ustabilizują się a koniec trzeciego kwartału powinien wskazać na spadki notowań tego surowca.

Utrzymujący się na zadawalającym poziomie popyt pozwala zakładać pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, co przy oczekiwanych, niższych kosztach surowców powinno w istotnym stopniu przełożyć się na poprawę wyników pod koniec bieżącego roku.

Analiza rentowności

Strata na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła minus 9.522 tys. PLN w porównaniu do plus 99.221 tys. PLN w roku poprzednim. Strata operacyjna w % w 2010 roku wyniosła -0,9%, natomiast marża operacyjna w 2009 roku wyniosła 10,76%.

EBITDA za pierwsze półrocze 2010 roku wyniosła 33.816 tys. PLN, natomiast w 2009 roku 131.002 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,18% w porównaniu do 14,21% w 2009 roku.

Zysk netto w 2010 roku wyniósł 755 tys. PLN w porównaniu do 69.306 tys. PLN w 2009 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2010 roku 0,07% w porównaniu do około 7,5% w 2009 roku.

Analiza rentowności

	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2010	2010	2009	2010	2009	2Q2010/ 1Q2010	2Q2010/ 2Q2009	1H2010/ 1H2009
Zysk ze sprzedaży	63 051	82 413	115 445	145 464	238 363	(23,5)	(45,4)	(39,0)
% przychodów ze sprzedaży	10,82	17,19	25,86	13,69	25,85	(6,4) p.p.	(15,0) p.p.	(12,2) p.p.
EBITDA	1 443	32 373	64 536	33 816	131 002	(95,5)	(97,8)	(74,2)
% przychodów ze sprzedaży	0,25	6,75	14,45	3,18	14,21	(6,5) p.p.	(14,2) p.p.	(11,0) p.p.
EBIT	(22 247)	12 724	48 924	(9 522)	99 221	(274,8)	(145,5)	(109,6)
% przychodów ze sprzedaży	(3,82)	2,65	10,96	(0,90)	10,76	(6,5) p.p.	(14,8) p.p.	(11,7) p.p.
Zysk netto	85	670	29 917	755	69 306	(87,3)	(99,7)	(98,9)
% przychodów ze sprzedaży	0,01	0,14	6,70	0,07	7,52	(0,1) p.p.	(6,7) p.p.	(7,4) p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	0,0	0,1	6,6	0,1	15,3	(0,1) p.p.	(6,6) p.p.	(15,2) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,0	0,1	2,5	0,0	5,8	(0,1) p.p.	(2,5) p.p.	(5,7) p.p.

W 2010 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła 0,1%, podczas gdy w 2009 roku osiągnęła ona poziom

15,3%. Rentowność aktywów spadła natomiast z poziomu 5,8% w 2009 roku do 0,0% w 2010 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009	Zmiana 30/06/2010 -31/12/2009	Zmiana 30/06/2010 -30/06/2009
tys. PLN					
Aktywa trwałe	1 007 417	610 059	628 295	397 358	379 122
Zapasy	273 937	167 782	179 625	106 154	94 311
Należności	314 133	236 004	285 561	78 130	28 573
Pozostałe aktywa obrotowe	31 415	26 351	9 281	5 064	22 133
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	192 434	140 115	97 728	52 319	94 707
Razem aktywa	1 819 336	1 180 310	1 200 490	639 026	618 846
Kapitał własny	625 292	618 036	452 961	7 256	172 330
Zobowiązania krótkoterminowe	679 184	280 251	343 752	398 933	335 432
Zobowiązania długoterminowe	514 861	282 023	403 777	232 837	111 084
Razem pasywa	1 819 336	1 180 310	1 200 490	639 026	618 846

Na dzień 30 czerwca 2010 roku aktywa ogółem wyniosły 1.819.336 tys. PLN w porównaniu do 1.180.310 tys. PLN na koniec 2009 roku.

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

Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2010 roku aktywa trwałe stanowiły około 55% sumy aktywów ogółem w porównaniu do na koniec 2009 roku – blisko 52%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w

bieżącym półroczu o 397.358 tys. PLN, głównie z powodu konsolidacji aktywów trwałych AP Grycksbo.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2010 roku poziom 811.919 tys. PLN w porównaniu do 570.251 tys. PLN na koniec grudnia 2009 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany konsolidacją AP Grycksbo. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 106.154 tys. PLN, należności o 78.130 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe o 5.064 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty o kwotę 52.319 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2010 roku 44,6% sumy aktywów (48,3% na koniec

2009 roku), w tym zapasy 15,1% (14,2% na koniec 2009 roku), należności 17,3% (20% na koniec 2009 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,7% (2,2% na koniec 2009 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 10,6% (11,9% na koniec 2009 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego kwartału 625.292 tys. PLN w porównaniu do 618.036 tys. PLN na koniec 2009 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 7.257 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim emisją 3 mln akcji. Kapitał

własny stanowił na koniec czerwca 2010 roku 34% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2009 roku gdzie ten udział wyniósł 52% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 679.184 tys. PLN (37% sumy bilansowej) w porównaniu do 280.251 tys. PLN (24% sumy bilansowej), na koniec 2009 roku. Znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 398.933 tys. PLN był

rezultatem konsolidacji AP Grycksbo oraz emisji obligacji w związku z finansowaniem nabycia AP Grycksbo, która w części krótkoterminowej została ujęta w kwocie 61.187 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2010 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 514.861 tys. PLN (28% sumy bilansowej) w porównaniu do 282.023 tys. PLN (24% sumy bilansowej) na koniec 2009 roku. W analizowanym okresie nastąpił znaczący wzrost zobowiązań długoterminowych o

232.837 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim z konsolidacji AP Grycksbo oraz emisji obligacji w celu sfinansowania wspomnianej akwizycji, która w części długoterminowej została ujęta w kwocie 119.475 tys. PLN.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2Q 2010	1Q 2010	2Q 2009	Zmiana 2Q2010/ 1Q2010	Zmiana 2Q2010/ 2Q2009
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	191,0	150,4	165,0	40,6 p.p.	25,9 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	62,1	68,5	72,1	(6,4) p.p.	(10,0) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	81,4	73,6	85,3	7,8 p.p.	(3,9) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	2,1x	1,7x	1,4x	0,4	0,7
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	7,1x	12,0x	9,6x	(4,9)	(2,5)

Według stanu na koniec czerwca 2010 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł około 191% i był wyższy o 40,6 p.p. od poziomu z końca marca 2010 roku i ponad 25,9 p.p. od poziomu z końca czerwca 2009 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego kwartału około 81% i był wyższy o 7,8 p.p. od poziomu na koniec marca 2010 roku i o 3,9 p.p. niższy od poziomu tego wskaźnika na obliczonego na koniec czerwca 2009 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych

kapitałem własnym spadł ze 68,5% na koniec pierwszego kwartału 2010 roku do 62,1% na koniec czerwca 2010 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec analizowanego kwartału 2,1x, w porównaniu do poziomu 1,7x na koniec pierwszego kwartału 2010 roku. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA spadł z poziomu 12x na koniec pierwszego kwartału 2010 roku do 7,1x na koniec bieżącego kwartału.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2Q 2010	1Q 2010	2Q 2009	Zmiana 2Q2010/ 1Q2010	Zmiana 2Q2010/ 2Q2009
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,2x	1,4x	1,7x	(0,2)	(0,5)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,8x	0,9x	1,1x	(0,1)	(0,3)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,3x	0,3x	0,3x	0,0	0,0
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	47,4	51,4	48,8	(4,0)	(1,4)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	42,4	49,2	49,8	(6,8)	(7,4)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	56,0	48,0	40,4	8,0	15,7
Cykl operacyjny (dni)	89,8	100,5	98,6	(10,7)	(8,8)
Cykl konwersji gotówki (dni)	33,8	52,5	58,3	(18,7)	(24,5)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2010 roku 1,2x i był o 0,2x niższy od poziomu tego wskaźnika na koniec pierwszego kwartału 2010 roku i o 0,5x niższy niż na koniec czerwca 2009 roku. Podobnie zachowywał się wskaźnik szybkiej płynności osiągając poziom 0,8x na koniec

czerwca bieżącego roku. Cykl konwersji gotówki na koniec czerwca 2010 roku uległ skróceniu w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku o 18,7 dnia oraz był o 24,5 dnia krótszy niż wykazany na koniec pierwszego półrocza 2009.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q 2010	1Q 2010	2Q 2009	1H 2010	1H 2009	Zmiana % 2Q2010/ 1Q2010	Zmiana % 2Q2010/ 2Q2009	Zmiana % 1H2010/ 1H2009
Przepływy z dz. operacyjnej	95 471	4 081	61 053	99 552	125 833	2 239,4	56,4	(20,9)
w tym:								
Zysk brutto	(5 743)	1 848	36 500	(3 896)	89 168	(410,8)	(115,7)	(104,4)
Amortyzacja	23 690	19 648	15 613	43 338	31 781	20,6	51,7	36,4
Zmiana kapitału obrotowego	68 242	(18 969)	5 730	49 273	(12 849)	(459,8)	1 091,0	(483,5)
Inne korekty	9 282	1 554	3 210	10 836	17 733	497,2	189,1	(38,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	25 143	(250 991)	(48 353)	(225 848)	(79 298)	(110,0)	(152,0)	184,8
Przepływy z dz. finansowej	(72 601)	232 081	(9 525)	159 480	(16 723)	(131,3)	662,2	(1 053,7)
Razem przepływy pieniężne	48 014	(14 829)	3 175	33 185	29 812	(423,8)	1 412,4	11,3

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 99.552 tys. zł w porównaniu z 125.833 tys. PLN w analogicznym okresie 2009 roku. Wyższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2010 roku były wynikiem przede wszystkim zmian w zakresie kapitału obrotowego, które zostały

skompensowane znaczącym spadkiem zysku brutto. W zakresie kapitału obrotowego najważniejszymi zmianami był znaczący wzrost zobowiązań przy jednoczesnym wzroście zapasów i należności. W znaczącym stopniu przepływy z działalności operacyjnej były pod wpływem konsolidacji wyników finansowych Grycksbo począwszy od 1 marca 2010.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2010 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -225.848 tys. PLN w porównaniu z -79.298 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przepływy inwestycyjne w 2010 roku były związane przede

wszystkim z wydatkami na nabycie papierni AP Grycksbo przy relatywnie niskim poziomie wydatków inwestycyjnych w pozostałych papierniach.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2010 osiągnęły poziom +159.480 tys. PLN w porównaniu z -16.723 tys. PLN w tym samym okresie 2009 roku. W 2010 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede

wszystkim z przeprowadzoną transakcją nabycia AP Grycksbo oraz pozyskaniem w tym celu finansowaniu poprzez emisję obligacji oraz emisję akcji, które zostały opisane w dalszej części niniejszego raportu.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

Ceny papieru podlegają cyklicznym zmianom i wahaniom, są uzależnione od globalnych zmian popytu oraz ogólnych czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych, takich jak wskazane powyżej. Na ceny papieru wywiera również wpływ szereg czynników związanych z podażą, przede wszystkim zmiany mocy produkcyjnych na poziomie ogólnoeuropejskim.

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy, drewna i środków chemicznych używanych do produkcji papieru. Nasze koszty energii historycznie obejmują przede wszystkim koszty energii

elektrycznej, gazu, węgla i oleju opałowego. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy wyłącznie przez podmioty zewnętrzne.

Zważywszy na udział tych kosztów w łącznych kosztach operacyjnych Grupy oraz ograniczoną możliwość kontrolowania tych kosztów przez Spółkę, zmienność tych kosztów może wywrzeć istotny wpływ na rentowność.

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EUR, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy), EUR (koszty związane z celulozą, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Munkedal i Grycksbo).

Kursy wymiany walut wywierają też znaczący wpływ na wyniki ujmowane w naszych sprawozdaniach finansowych z uwagi na wahania kursów walut, w których osiągamy przychody i ponosimy koszty, a ponadto walutę, w której przedstawiamy nasze wyniki finansowe (PLN).

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

Począwszy od 1 marca 2010 roku konsolidacji podlegają wyniki osiągane przez Grupę Grycksbo, w której skład wchodzi Arctic Paper Grycksbo AB, Arctic Paper Investment AB, Grycksbo Paper Holding AB, Grycksbo Paper Deutschland GmbH, Grycksbo Paper UK Limited, Grycksbo Paper France EURL. Powyższe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną. Wpływ konsolidacji powyższych podmiotów na skonsolidowany wynik finansowy w pierwszym półroczu 2010 roku był następujący: przychody ze sprzedaży +250.632 tys. PLN, strata z działalności operacyjnej -1.048 tys. PLN, EBITDA +7.829 tys. PLN, zysk netto +78 tys. PLN.

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 Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy i estymowane zużycie papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w ciągu sześciu miesięcy 2010 roku były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku o około 8,3%, podczas gdy estymowane zużycie wzrosło o 6,1%. W tym samym czasie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były wyższe o 8,4%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) dostawy były wyższe o 8,2%.

Dynamika zmian w pierwszych sześciu miesiącach 2010 roku w zakresie poziomu dostaw i estymowanego zapotrzebowania

w segmencie papierów wysokogatunkowych w Europie wskazuje na ożywienie rynku. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jest to wzrost zrealizowany w porównaniu do stosunkowo niskiej bazy 2009 roku, gdzie poziomy dostaw i estymowanego zapotrzebowania były istotnie niższe niż te notowane jeszcze w 2008 roku.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W drugim kwartale 2010 roku wzrosły deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych. Poziom cen wyrażonych w EUR i GBP dla wybranych rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Anglia wzrósł w czerwcu 2010 roku w porównaniu do marca 2010 w przedziale od 9-12%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych wzrosły w przedziale od 5 - 15%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów Grupy w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych wzrosły w czerwcu 2010 w porównaniu do marca 2010 średnio od 7,6 - 8,1%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych średnio od 6,0 - 11,1%.

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

realizowane dostawy w danym okresie, a jedynie poziom cen po których przyjmowane są zamówienia.

Ceny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2010 roku ceny celulozy osiągnęły poziomy NBSK 975,8 USD/tonę oraz BHKP 918,3 USD/tonę. Były to odpowiednio 57% i 81,6% wyższe ceny niż na koniec czerwca 2009 roku. Średnia cena celulozy w drugim kwartale 2010 roku była o 59,6% (NBSK) i 77% (BHKP) wyższa niż analogicznym kwartale ubiegłego roku oraz o 11,7% (NBSK) i 16% (BHKP) wyższa niż w pierwszym kwartale 2010 roku. Średnia cena celulozy w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2010 roku była o 51,1% (NBSK) i o 58% (BHKP) wyższa niż w tym samym okresie 2009 roku.

Kursy walut

Pomimo, iż kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2010 roku wyniósł 4,1458 i był, aż o 7,3% wyższy niż na koniec pierwszego kwartału i o 0,9% wyższy niż na koniec 2009 roku, średni kurs w drugim kwartale utrzymywał się na poziomie zbliżonym do poziomu z pierwszego kwartału bieżącego roku i wyniósł 4,0119, w porównaniu do 3,9869 (+0,6%). Średni kurs w pierwszym półroczu 2010 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2009 roku był o 10,6% niższy.

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 9,7113 na koniec pierwszego kwartału do 9,5109 (-2,1%) na koniec drugiego kwartału. Dla tej pary średni kurs w drugim kwartale był o 3,0% niższy niż w pierwszym kwartale 2010 roku. W pierwszym półroczu 2010 roku EUR/SEK kształtował się podobnie jak EUR/PLN na poziomie o 9,9% niższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zmiany te oznaczają, iż w pierwszym półroczu 2010 roku nastąpiło silne umocnienie PLN i SEK względem EUR, co niekorzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przez nas przychodów ze sprzedaży wyrażonych w PLN.

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału był o 18,2% wyższy niż na koniec pierwszego kwartału 2010 roku i wyniósł 3,3946. Średni kurs w drugim kwartale wyniósł 3,1605 w porównaniu do 2,8815 w pierwszym kwartale. Oznacza to osłabienie PLN o 9,7%. Pomimo tak znaczących zmian w

Dla produktów Arctic Paper średnie fakturowane ceny sprzedaży dla wszystkich obsługiwanych rynków w EUR.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Wzrost cen surowców, w szczególności celulozy prowadzi obecnie do istotnej utraty zyskowności Grupy. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży stanowił w pierwszym półroczu 2010 roku ok. 48%, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku 37%.

Źródło danych: www.foex.fi, analiza Arctic Paper

drugim kwartale 2010 roku, w pierwszym półroczu 2010 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,0199, w porównaniu do 3,3629 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 10,2%.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału wyniósł 7,7876 i był o 7,8% wyższy w porównaniu do stanu na koniec pierwszego kwartału. Średni kurs w drugim kwartale wyniósł 7,5849 w porównaniu do 7,1877 (+5,5%) w pierwszym kwartale. W pierwszym półroczu 2010 roku średni kurs USD/SEK wyniósł 7,3847, w porównaniu do 8,1658 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 9,6%.

Zmiany w zakresie kształtowania się par USD/PLN i USD/SEK miały zdecydowanie niekorzystny wpływ na wyniki drugiego kwartału oraz pierwszego półrocza 2010 roku.

Kurs EUR/USD na koniec półrocza bieżącego roku wyniósł 1,2213 w porównaniu do 1,3448 (-9,2%) na koniec pierwszego kwartału 2010 roku oraz 1,4085 (-13,3%) na koniec pierwszego półrocza 2009 roku. W drugim kwartale 2010 roku nastąpiło znaczące umocnienie USD wobec EUR. Średni kurs w drugim kwartale 2010 roku wyniósł 1,2731 w porównaniu do 1,3840 (-8%) w pierwszym kwartale 2010 roku. W pierwszym półroczu 2010 roku średni kurs wyniósł 1,3290, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku

wyniósł 1,3328, co oznacza umocnienie USD wobec EUR o zaledwie 0,3%.

Umocnienie PLN i SEK względem EUR i GBP, umocnienie PLN względem SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w relacji

do USD może znacząco negatywnie wpłynąć na zyskowność Grupy.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych miesięcy roku

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego, w szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do wprowadzenia kolejnych podwyżek cen papieru, w związku z rosnącymi cenami celulozy oraz niekorzystnymi zmianami z zakresie kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy i energii elektrycznej, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe będą miały rosnące ceny celulozy, a także potencjalny brak możliwości

utrzymania obecnego poziomu uzyskiwanych rabatów zakupowych dotyczących celulozy. Ponadto, istotnie negatywny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mają wahania cen energii elektrycznej w Szwecji, co może przełożyć się na obniżoną rentowność sprzedaży w AP Munkedals i AP Grycksbo.

- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą i koniunkturą w przemyśle papierniczym

Pomimo, iż widoczne jest obecnie ożywienie na papierze wysokogatunkowe oraz występuje na rynku tendencja do wzrostu cen papieru, spodziewamy się, że trudne globalne warunki gospodarcze w dłuższej perspektywie czasu mogą nadal niekorzystnie wpływać na nasze przychody ze sprzedaży, wynik działalności oraz nasze perspektywy gospodarcze. W szczególności, uważamy, że popyt na nasze produkty jest w znaczącym stopniu zdeterminowany przez ogólny poziom wydatków na cele reklamowe oraz poziom sprzedaży książek. Ponadto, spadek popytu i cen na nasze produkty lub zmiana preferencji konsumentów w kierunku tańszego papieru niższej jakości, który przynosi nam mniejsze zyski, niekorzystnie wpłynie na naszą marżę ze sprzedaży i marżę operacyjną.

Dodatkowo, sytuacja na rynkach kapitałowych i finansowych oraz niższe wydatki konsumpcyjne i inwestycyjne mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na zdolność naszych kredytodawców, dostawców i odbiorców do prowadzenia dalszej działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

wpłynąć na osiągnięcie planowanych przychodów i zdolność realizacji poczynionych założeń finansowych i operacyjnych.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, PLN, GBP i SEK. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w PLN, EUR i SEK. Umocnienie się USD w stosunku do EUR, GBP, SEK i PLN może

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów, ale nie można z dużą dozą pewności przewidzieć ani czasu ani zasięgu tych trendów.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzuje relatywnie duża zmienność i niskie marże zysku z działalności operacyjnej. Spadek przychodów spowodowany, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrostu kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza) oraz energii, oznaczać może utratę zdolności Grupy do osiągania zysków. Istotne, negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku

wartości naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności i znacząco pogarszając nasze perspektywy.

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy, oleju opałowego, oleju napędowego, węgla i energii elektrycznej. Grupa nabywa celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpiecza się przed wahaniami cen celulozy. Grupa nie zabezpiecza się także przed ryzykiem wzrostu cen

węgla i oleju opałowego wykorzystywanego odpowiednio w papierniach AP Mochenwangen i AP Munkedals. Ryzyko zmiany cen produktów wiąże się przede wszystkim ze zmianami cen papieru na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii, może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada cztery Papiernie dysponujące łącznie dziesięcioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 800.000 ton papieru. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z dnia 23 października 2008 roku oraz z tytułu obligacji wyemitowanych w lutym 2010 roku. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytu

i/lub obligacji, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w umowie kredytowej oraz warunkach emisji obligacji, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy lub warunków emisji obligacji i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

wywrzeć istotny negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

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

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną i poziomu jej sald gotówkowych. Niektóre spółki zależne Grupy prowadzące działalność operacyjną mogą w pewnych okresach podlegać ograniczeniom dotyczącym dokonywania wypłat na rzecz

Emitenta. Nie ma pewności, że ograniczenia takie nie wywrą istotnego negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidend.

Ryzyko podatkowe Arctic Paper Kostrzyn S.A.

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

podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania i podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko. Zdaniem Dyrektora UKS, że zwolnienia z podatku dochodowego mogą korzystać jedynie dochody uzyskane na terenie strefy z działalności, którą przedsiębiorca podjął po dacie uzyskania zezwolenia.

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

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

W związku z szacunkiem dokonany przez Spółkę zgodnie z podejściem UKS dodatkowe zobowiązanie podatkowe wyniosłoby: 1.070 tys. PLN za rok 2006 (769 tys. PLN podatek, 301 tysięcy odsetki), 8.630 tys. PLN za 2007 rok (6.814 tys. PLN podatek, 1.816 tys. PLN odsetki), 2.727 tys. PLN za 2008 rok (2.421 tys. PLN podatek, 306 tys. PLN odsetki) oraz 5.057 tys. PLN za rok 2009 (4.933 tys. PLN podatek, 124 tys. PLN odsetki). Odsetki zostały skalkulowane na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

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

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.

Stan oraz zmiana stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 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	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	-	-	-
Jan Ohlsson	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez Grupę do wartości umowy kredytowej i leasingowej na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony

Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 20.352 tys. PLN;

- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finanse na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 500 tys. SEK;

- gwarancję bankowa na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 66 tys. SEK.

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2010 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

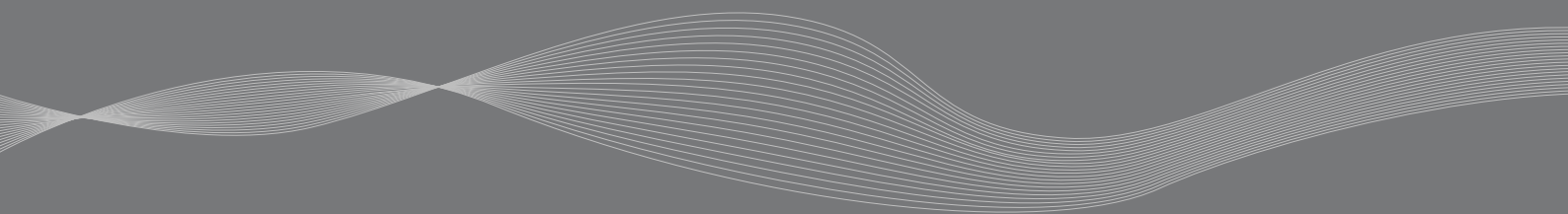
Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	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	



Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2010 roku



Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	33
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	33
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	34
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	35
Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans	36
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	37
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	38
Dodatkowe noty objaśniające	40
1. Informacje ogólne	40
2. Skład Grupy	41
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	42
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	43
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	43
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	43
7. Sezonowość działalności	46
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	46
9. Przychody i koszty	48
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	49
12. Podatek dochodowy	50
13. Zysk przypadający na jedną akcję	51
14. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	52
15. Zapasy	52
16. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	53
17. Pozostałe zobowiązania finansowe	53
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54
19. Zmiana stanu rezerw	54
20. Kapitałowe papiery wartościowe	54
21. Połączenia jednostek gospodarczych	55
22. Instrumenty finansowe	58
23. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	62
24. Zarządzanie kapitałem	62
25. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	62
26. Zobowiązania inwestycyjne	64
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi	65
28. Prawa do emisji CO2	65
29. Dotacje	66

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 tys. PLN	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 tys. EUR	Okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 062 308	922 106	265 622	206 093
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(9 522)	99 221	(2 381)	22 176
Zysk (strata) brutto	(3 896)	89 168	(974)	19 929
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	755	69 306	189	15 490
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	755	69 306	189	15 490
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	99 552	125 833	24 892	28 124
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(225 848)	(79 298)	(56 472)	(17 723)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	159 480	(16 723)	39 877	(3 738)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	33 185	29 812	8 298	6 663
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	54 143 831	44 303 473	54 143 831	44 303 473
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	54 143 831	44 303 473	54 143 831	44 303 473
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,01	1,56	0,00	0,35
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,01	1,56	0,00	0,35
Średni kurs PLN/EUR *			4,00	4,47

	Na dzień 30 czerwca 2010 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2009 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2010 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2009 tys. EUR
Aktywa	1 819 336	1 180 310	438 838	287 306
Zobowiązania długoterminowe	514 861	282 023	124 188	68 649
Zobowiązania krótkoterminowe	679 184	280 251	163 825	68 217
Kapitał własny	625 292	618 036	150 825	150 440
Kapitał podstawowy	554 035	524 035	133 638	127 558
Liczba akcji zwykłych	55 403 500	52 403 500	55 403 500	52 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 403 500	52 403 500	55 403 500	52 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,29	11,79	2,72	2,87
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,29	11,79	2,72	2,87
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,15	4,11

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

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

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009
	Nota	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży papieru		582 959	1 061 938	445 764	920 080
Przychody ze sprzedaży usług		(11)	370	717	2 027
Przychody ze sprzedaży		582 948	1 062 308	446 482	922 106
Koszt własny sprzedaży		(519 897)	(916 843)	(331 037)	(683 743)
Zysk (strata) ze sprzedaży		63 051	145 464	115 445	238 363
Koszty sprzedaży		(72 824)	(135 587)	(56 905)	(115 332)
Koszty ogólnego zarządu		(16 596)	(27 893)	(13 069)	(25 913)
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	16 000	35 555	9 324	18 860
Pozostałe koszty operacyjne	9.2	(11 878)	(27 062)	(5 871)	(16 758)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(22 247)	(9 522)	48 924	99 221
Przychody finansowe		17 906	18 524	1 739	2 740
Koszty finansowe		(1 403)	(12 897)	(14 163)	(12 793)
Zysk (strata) brutto		(5 743)	(3 896)	36 500	89 168
Podatek dochodowy	12	5 828	4 651	(6 583)	(19 862)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		85	755	29 917	69 306
Działalność zaniechana		-	-	-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		85	755	29 917	69 306
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		85	755	29 917	69 306
Udziałowi niekontrolującemu		-	-	-	-
Zysk na jedną akcję:		85	755	29 917	69 306
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	13	0,00	0,01	0,68	1,56
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,00	0,01	0,68	1,56

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	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)
Zysk okresu sprawozdawczego	85	755	29 917	69 306
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	13 482	9 402	(7 090)	8 670
Podatek odroczony odnoszony bezpośrednio na kapitał	104	1 062	-	-
Wycena instrumentów finansowych	(2 238)	(5 115)	-	-
Pozostałe całkowite dochody	11 348	5 349	(7 090)	8 670
Całkowite dochody	11 433	6 104	22 827	77 976
Całkowite dochody na jedną akcję w PLN:				
- podstawowy z zysku za okres	0,10	0,11	0,87	1,76
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,10	0,11	0,87	1,76
- rozwodniony z zysku za okres	0,10	0,11	0,87	1,76
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,10	0,11	0,87	1,76

Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	782 327	552 623
Nieruchomości inwestycyjne		10 542	12 159
Wartości niematerialne	14	211 045	42 840
Inne aktywa finansowe		2 307	1 151
Inne aktywa niefinansowe		589	584
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		608	702
		1 007 417	610 059
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	273 937	167 782
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		309 075	231 998
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		5 059	4 005
Inne aktywa niefinansowe		7 960	5 153
Inne aktywa finansowe		23 454	21 197
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	192 434	140 115
		811 919	570 251
SUMA AKTYWÓW		1 819 336	1 180 310
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	20	554 035	524 035
Kapitał zapasowy		63 555	35 985
Pozostałe kapitały rezerwowe		(2 664)	1 388
Różnice kursowe z przeliczenia		19 744	10 342
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		(9 603)	46 060
Udział niekontrolujący		225	225
Kapitał własny ogółem		625 292	618 036
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	16	319 344	204 109
Rezerwy	19	70 097	21 948
Pozostałe zobowiązania finansowe	17	47 584	10 965
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		77 836	45 001
		514 861	282 023
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	16	132 127	16 849
Rezerwy	19	8 454	9 442
Pozostałe zobowiązania finansowe		10 048	6 564
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		410 238	168 197
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 575	769
Rozliczenia międzyokresowe		116 742	78 431
		679 184	280 251
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 194 044	562 274
SUMA PASYWÓW		1 819 336	1 180 310

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		(3 896)	89 168
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		43 338	31 781
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(20 330)	1 597
Odsetki i dywidendy, netto		10 782	11 686
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		584	2 060
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		(16 580)	(9 910)
Zmiana stanu zapasów		(35 052)	34 456
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		94 885	(61 955)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		6 020	24 560
Zmiana stanu rezerw		(1 249)	(4 272)
Podatek dochodowy zapłacony		(1 632)	(2 790)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych		6 695	9 065
Przychody z tytułu sprzedaży żółtych certyfikatów		14 984	-
Pozostałe		1 002	387
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		99 552	125 833
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		8 360	1 730
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(46 251)	(81 034)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	21	(187 955)	-
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne		(2)	6
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(225 848)	(79 298)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(3 532)	(5 382)
Splata innych zobowiązań finansowych		(1 332)	(1 566)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		181 876	33 871
Splata pożyczek i kredytów		(12 831)	(31 960)
Wypłaty dla właścicieli		-	-
Odsetki zapłacone		(5 188)	(11 686)
Pozostałe		487	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		159 480	(16 723)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		33 185	29 812
Różnice kursowe netto		19 136	3 424
Środki pieniężne na początek okresu		140 114	64 491
Środki pieniężne na koniec okresu	10	192 435	97 727

Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	524 035	35 985	10 342	1 388	46 061	617 812	225	618 037
Całkowite dochody za okres	-	-	9 402	(4 053)	755	6 104	-	6 104
Emisja akcji	30 000	27 570	-	-	-	57 570	-	57 570
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	(7 111)	(7 111)	-	(7 111)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(49 309)	(49 309)	-	(49 309)
Na dzień 30 czerwca 2010 roku (niebadane)	554 035	63 555	19 744	(2 664)	(9 604)	625 066	225	625 292

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	8 188	9 876	(86 339)	374 760	225	374 985
Całkowite dochody za okres	-	-	8 670	-	69 306	77 976	-	77 976
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty nabycia jednostki gospodarczej	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2009 roku (niebadane)	443 035	-	16 858	9 876	(17 033)	452 736	225	452 960

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.600 osób w czterech fabrykach i osiemnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 15 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

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 listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

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

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 Arctic Paper S.A.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	jednostek zależnych	
			30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	-
Grycksbo Paper (Deutschland) GmbH	Niemcy, Max-Brauer-Allee 52, 22765 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	-
Grycksbo Paper UK Limited	Wielka Brytania, 52 Hither Green Lane, Abbey Park, Redditch	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	-
Grycksbo Paper France EURL	Francja, 3 rue de Teheran, 75008 Paris 8	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	-
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, Rīga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	jednostek zależnych	
			30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	-
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy

podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2010 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

Od dnia 31 grudnia 2009 do dnia publikacji niniejszego raportu i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2010 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

W dniu 8 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Arctic Paper S.A. powołało Pana Jana Ohlssona do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2010 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

Od dnia 31 grudnia 2009 do dnia publikacji niniejszego raportu i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Komitetu Audytu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 sierpnia 2010 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 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 Grupy.

- 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 tysięcy PLN, które zgodnie ze znowelizowanym MSSF 3 nie mogą stanowić elementu kosztu połączenia. W związku z brakiem przepisów przejściowych Grupa zdecydowała się

zastosować podejście polegające na ujęciu kosztów transakcji w zyskach zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2010 roku.

- Nabycie Grycksbo Paper Holding AB oraz rozliczenie transakcji zostało opisane szczegółowo w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku (Nota 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 zabezpieczonej oraz wyznaczania, w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczanego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

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 Grupy.

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

- 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 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*
- MSR 17 *Leasing*
- MSR 36 *Utrata wartości aktywów*
- MSR 38 *Wartości niematerialne*
- MSR 39 *Instrumenty finansowe*

- KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*
- KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

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

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- 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,.

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub - w przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości - są kapitalizowane jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż waluta

funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, LVL, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym, jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe

ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
USD	3,3946	2,8503
EUR	4,1458	4,1082
SEK	0,4359	0,4000
LVL	5,8470	5,7919
DKK	0,5565	0,5520
NOK	0,5220	0,4946
GBP	5,0947	4,5986
CHF	3,1345	2,7661

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2010	01/01 - 30/06/2009
USD	3,0199	3,3629
EUR	3,9993	4,4742
SEK	0,4085	0,4118
LVL	5,6471	6,3344
DKK	0,5374	0,6006
NOK	0,4992	0,5029
GBP	4,5992	5,0043
CHF	2,7860	2,9722

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 275.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod

marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160.000 ton papieru rocznie;

- Arctic Paper Mochenwangen GmbH (Niemcy) - produkcja niepowlekanego papieru drzewnego i offsetowego pod marką Pamo, EcoSpeed & L-Print, zdolności produkcyjne: 115.000 ton papieru rocznie;

■ Arctic Paper Grycksbo (Szwecja) – produkcja powlekanego papieru bezdrzewnego pod markami G-Print i Arctic, zdolności produkcyjne 265.000 ton rocznie. Papiernie są strategicznymi jednostkami biznesowymi Grupy. Pozostałe Spółki Grupy prowadzą głównie działalność dystrybucyjną lub holdingową. Stąd też Grupa identyfikuje pięć segmentów operacyjnych: 4 segmenty odpowiadające Papierniom oraz piąty, skupiający pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy.

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki Papierni oraz pozostałych jednostek analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są w oparciu o poziom EBITDA. Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte na warunkach

rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres zakończony dnia 30 czerwca 2010 oraz według stanu na 30 czerwca 2009 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz na 30 czerwca 2010 roku

	Działalność kontynuowana							
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Arctic Paper Grycksbo	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	379 466	208 377	143 203	215 074	116 188	1 062 308	-	1 062 308
Sprzedaż między segmentami	12 462	39 853	108	35 557	45 697	133 678	(133 678)	-
Przychody segmentu ogółem	391 928	248 230	143 311	250 632	161 885	1 195 986	(133 678)	1 062 308
Wynik segmentu								
EBITDA	30 060	439	(4 803)	7 829	3 289	36 814	(2 998)	33 816
Przychody z tytułu odsetek	1 648	357	-	28	7 957	9 990	(8 785)	1 205
Koszty z tytułu odsetek	(2 408)	(1 049)	(1 244)	(2 216)	(13 855)	(20 773)	8 345	(12 428)
Amortyzacja	(23 045)	(6 045)	(4 695)	(8 877)	(676)	(43 338)	-	(43 338)
Podatek dochodowy	2 058	(49)	1 435	1 192	(164)	4 473	178	4 651
Aktywa segmentu	740 141	277 914	115 660	309 760	915 777	2 359 251	(540 523)	1 818 728
Zobowiązania segmentu	391 262	205 394	95 673	256 810	705 032	1 654 171	(537 963)	1 116 208
Nakłady inwestycyjne	14 341	10 593	3 131	2 815	385	31 265	-	31 265

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (18.524 tys. PLN, z czego 1.205 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (12.897 tys. PLN, z czego 12.428 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (43.338 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (4.651 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (2.998 tys. PLN).

- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 608 tys. PLN, rezerwa: 77.836 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 oraz według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku

Działalność kontynuowana								
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Arctic Paper Grycksbo	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	420 862	223 278	145 640	n/a	132 326	922 106	-	922 106
Sprzedaż między segmentami	9 314	42 510	-	n/a	44 215	96 039	(96 039)	-
Przychody segmentu ogółem	430 176	265 788	145 640	n/a	176 541	1 018 145	(96 039)	922 106
Wynik segmentu								
EBITDA	90 615	37 114	(2 081)	n/a	4 906	130 554	448	131 002
Przychody z tytułu odsetek	1 455	464	4	n/a	1 066	2 989	(2 510)	479
Koszty z tytułu odsetek	(4 349)	(1 953)	(1 803)	n/a	(6 570)	(14 675)	2 493	(12 182)
Amortyzacja	(20 572)	(6 562)	(3 851)	n/a	(796)	(31 781)	-	(31 781)
Podatek dochodowy	(13 512)	(7 996)	2 048	n/a	(397)	(19 857)	(5)	(19 862)
Aktywa segmentu	679 650	277 596	116 139	n/a	325 231	1 398 615	(219 007)	1 179 608
Zobowiązania segmentu	266 126	161 818	85 443	n/a	222 118	735 505	(218 231)	517 274
Nakłady inwestycyjne	85 965	7 715	13 340	n/a	783	107 802	-	107 802

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.740 tys. PLN, z czego 479 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (12.793 tys. PLN, z czego 12.182 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (31.781 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (19.862 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (448 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 702 tys. PLN, rezerwa: 45.001 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Przychody i koszty

9.1. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2010 roku 35.555 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 16.695 tys. PLN.

Znacząco wyższy zysk na sprzedaży pozostałej w pierwszym półroczu 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikają głównie ze wzrostu przychodów

ze sprzedaży mediów oraz materiałów w AP Kostrzyn. Przychody ze sprzedaży mediów w AP Kostrzyn w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 10.276 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 6.237 tys. PLN, z kolei przychody ze sprzedaży materiałów w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 14.922 tys. PLN co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 4.402 tys. PLN.

9.2. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2010 roku 27.062 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 10.304 tys. PLN.

Znacząco wyższe koszty pozostałe w pierwszym półroczu 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wynikają głównie ze wzrostu kosztów sprzedaży mediów oraz materiałów w AP Kostrzyn. Koszty ze sprzedaży mediów w AP Kostrzyn w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 8.634 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o

5.684 tys. PLN, z kolei koszty ze sprzedaży materiałów w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 13.435 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3.537 tys. PLN.

Ponadto, na wyższe koszty w 2010 roku wpływ miał odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnej, należącej do spółki zależnej od AP Kostrzyn w kwocie 1.617 tys. PLN ujęty w wyniku pierwszego kwartału 2010 roku.

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2009 (niebadane)
Kapitał akcyjny		
Środki pieniężne w banku i w kasie	164 185	97 728
Lokaty krótkoterminowe	28 249	-
	192 434	97 728

11. 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 mocy Uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Arctic Paper Kostrzyn S.A. z dnia 4 maja 2010 roku została zatwierdzona do wypłaty dywidenda w kwocie 102.683 tys. PLN, z czego 40.000 tys. PLN stanowi zaliczka na dywidendę zatwierdzona w 2009 roku.

- W dniu 23 kwietnia 2010 roku Zgromadzenie Wspólników Arctic Paper Polska Sp. z o.o. zatwierdziło sprawozdanie finansowe spółki za rok 2009 i postanowiło przeznaczyć kwotę 446 tys. PLN na wypłatę dywidendy na rzecz Arctic Paper S.A.
- W dniu 23 czerwca 2010 roku Zgromadzenie Wspólników Arctic Paper Munkedals AB zatwierdziło sprawozdanie finansowe spółki za rok 2009 i postanowiło przeznaczyć kwotę 65.000 tys. SEK na wypłatę dywidendy na rzecz Arctic Paper S.A.

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

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

12. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2010 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

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

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

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

W dniu 8 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 7 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2009, w którym to część zysku za rok obrotowy 2009 przeznaczono do podziału między akcjonariuszy w wysokości 49.309 tys. PLN, tj. postanowiono wypłacić dywidendę w wysokości 0,89 groszy na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 55.403.500.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2009 rok, wypłacona została dnia 6 lipca 2010 roku, wyniosła (49.309 tys. PLN); (za 2008 rok: nie dokonano wypłaty dywidendy z uwagi na wygenerowaną stratę).

	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)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 079)	(3 388)	(376)	(1 659)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	7 907	8 038	(6 207)	(18 203)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	5 828	4 651	(6 583)	(19 862)
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>	-	-	-	-
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów				
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	104	1 062	-	-
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	104	1 062	-	-

13. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 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)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	85	755	29 917	69 306
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	85	755	29 917	69 306
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	-	-
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	-	-
Całkowita liczba akcji	55 403 500	55 403 500	44 303 500	44 303 500
Średnioważona liczba akcji	54 143 831	54 143 831	44 303 500	44 303 473
Zysk na akcję (w PLN)	0,00	0,01	0,68	1,56

14. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 782.327 tys. PLN i była wyższa w porównaniu z 31 grudnia 2009 roku o 229.704 tys. PLN. Wzrost wartości wynikał głównie z nabycia Grycksbo w marcu 2010 roku.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych przejętych od Grycksbo wyniosła 224.238 tys. PLN i obejmowała maszyny i urządzenia w kwocie 185.190 tys. PLN, grunty i budynki w kwocie 37.726 tys. PLN oraz środki trwałe w budowie w kwocie 1.324 tys. PLN. Pozostałe zwiększenia wartości brutto rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 31.265 tys. PLN. Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wynosił 42.029 tys. PLN. Różnice kursowe wyniosły 21.823 tys. PLN. Wartość sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych w tym okresie wyniosła 5.594 tys. PLN.

Wartości niematerialne i prawne na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosły 211.045 tys. PLN i były wyższe w porównaniu z 31 grudnia 2009 roku o 168.205 tys. PLN, głównie za sprawą zwiększenia wartości firmy o 177.765 tys. PLN z tytułu nabycia Grycksbo. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca

2010 rozliczono zobowiązanie z tytułu praw do emisji CO₂ w kwocie ok. 6.695 tys. PLN, nabyto prawa majątkowe z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji (żółte certyfikaty) w kwocie 14.984 tys. PLN a także dokonano sprzedaży żółtych certyfikatów w kwocie 14.940 tys. PLN. Odpis amortyzacyjny wartości niematerialnych i prawnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wynosił 1.309 tys. PLN.

Nabycie Grycksbo - na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zakończyła procesu alokacji ceny zakupu do wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych głównie z powodu niezakończonej wyceny przejętych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. W związku z powyższym Grupa dokonała tymczasowego rozliczenia, przyjmując wartości księgowe aktywów i zobowiązań bezpośrednio przed przejęciem. Efekty finalnego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych zostaną zaprezentowane najpóźniej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

15. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)
Materiały (według ceny nabycia)	140 628	79 753
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	9 586	4 721
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	109 410	82 775
Według wartości netto możliwej do uzyskania	14 266	534
Przedpłaty na poczet dostaw	47	
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	273 937	167 783

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku, Grupa zwiększyła wartość zapasów o kwotę 106.154 tys. PLN.

16. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty kredytu wobec Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 12.831 tys. PLN (transze w PLN, EUR, SEK).

W dniu 11 lutego 2010 roku zawarta została umowa pomiędzy Arctic Paper S.A. a BRE Bank S.A. (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 obligacji została ustalona na 100 tys. PLN. Środki z emisji

obligacji przeznaczone zostały na nabycie 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB. Na oprocentowanie obligacji kuponowych składa się sześciomiesięczny WIBOR oraz marża nominalna. Termin spłaty przypada na 25 lutego 2013 roku.

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 obligacji została ustalona na 92.994,90 PLN. Dla obligacji serii 2/2010 nie określono celu emisyjnego. Na oprocentowanie obligacji zerokuponowych składa się jednoroczny WIBOR oraz marża nominalna. Termin spłaty przypada na 24 lutego 2011 roku.

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

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.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2010 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynikają głównie z wyceny bilansowej oraz konsolidacji AP Grycksbo.

Zabezpieczenia kredytów nie zmieniły się w ciągu okresu sprawozdawczego.

17. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2010 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 57.632 tys. PLN (w tym długoterminowe 47.584 tys. PLN a krótkoterminowe 10.048 tys. PLN) i wzrosły o 40.103 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2009 roku. Wzrost pozostałych zobowiązań finansowych wynikał przede wszystkim z nabycia Grycksbo, gdzie na 30 czerwca 2010

roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 40.343 tys. PLN (w tym długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wyniosły 39.287 tys. PLN).

W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 3.532 tys. PLN.

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 410.238 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 168.197 tys. PLN). Na zwiększenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku o kwotę 242.040 tys. PLN wpływ miało głównie nabycie w pierwszym kwartale bieżącego roku papierni Grycksbo, wzrost zobowiązań handlowych w pozostałych papierniach oraz wzrost zobowiązań z tytułu dywidendy za rok 2009.

19. Zmiana stanu rezerw

	Na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2009 (niebadane)
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwy emerytalne	67 951	20 432
Pozostałe rezerwy	2 146	1 516
	70 097	21 948
Rezerwy krótkoterminowe		
Rezerwy	8 454	9 442

Największą pozycję stanowią rezerwy emerytalne, które na dzień 30 czerwca 2010 roku wzrosły o 47.519 tys. PLN, wynika to z włączenia Grycksbo, które na dzień 31 grudnia 2009 roku nie występowało w sprawozdaniu finansowym.

20. Kapitałowe papiery wartościowe

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

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

- Na mocy Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku i w związku z uchwałą Rady Nadzorczej numer 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii E, dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 30.000.000 PLN w drodze emisji 3.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda. Tym samym, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 524.035.000 PLN do kwoty 554.035.000 PLN. Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 1 marca 2010 roku, na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 marca 2010 roku, Spółka zaoferowała w trybie subskrypcji prywatnej wszystkie nowe akcje serii E w cenie emisyjnej 17,43 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje serii E zostały objęte w

dnia 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.

21. Połączenia jednostek gospodarczych

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

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

Grupa Arctic Paper nabyła Grycksbo w celu zwiększenia udziału rynkowego, rozszerzenia portfolio oferowanych produktów oraz wzrostu skonsolidowanych przychodów. Nabycie Grycksbo zostało rozliczone metodą nabycia.

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

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

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

	Na dzień 30 czerwca 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
Grycksbo Paper Holding AB	177 765	
Razem wartość bilansowa	177 765	-

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości firmy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku oraz dane porównywalne:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 (niebadane)
Wartość firmy na początek okresu	-	-
Zwiększenia wartości firmy w wyniku nabycia	166 401	-
Różnice kursowe dotyczące jednostki zagranicznej	11 364	-
Wartość firmy na koniec okresu	177 765	-

Wartość przyjęta do tymczasowego rozliczenia aktywów i zobowiązań grupy Grycksbo na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	Wartość przyjęta do tymczasowego rozliczenia
Rzeczowe aktywa trwałe	224 513
Wartości niematerialne i prawne	6 381
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 412
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	68 961
- w tym należności od Grupy Arctic Paper	(12 664)
Zapasy	60 118
	371 721
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83 840
- w tym zobowiązania wobec Grupy Arctic Paper	(110)
Kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	90 337
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	72 422
Zobowiązania warunkowe	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 250
	280 739
Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe według wartości bilansowej	84 601
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia	166 401
Przekazana zapłata	251 002

Przekazana zapłata:

Wyemitowane akcje (3.000.000 akcji), według wartości godziwej (kursu akcji na 1 marca 2010)	57 570
Środki pieniężne zapłacone	212 367
Należności i zobowiązania wobec Grycksbo, bezpośrednio przed przejęciem	(12 554)
Zapłata ogółem	257 383

Wyływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:

Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	(24 412)
Środki pieniężne zapłacone	212 367
Wyływ środków pieniężnych netto	187 955

Przekazana zapłata:

Wyemitowane akcje (3.000.000 akcji), według wartości godziwej (kursu akcji na 1 marca 2010)	57 570
Środki pieniężne zapłacone	212 367
Należności i zobowiązania wobec Grycksbo, bezpośrednio przed przejęciem	(12 554)
Zapłata ogółem	257 383

Wyływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:

Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	(24 412)
Środki pieniężne zapłacone	212 367
Wyływ środków pieniężnych netto	187 955

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

spółka Arctic Paper Investment AB, podmiot utworzony w tym
 celu.

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

Wartość firmy rozpoznana powyżej przypada na oczekiwaną synergii łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej oraz wartości niematerialne

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

Koszty dokonanego przejęcia poniesione do 31 grudnia 2009 roku, które mogłyby stanowić element ceny nabycia zgodnie z ówczesnie obowiązującym MSSF 3 w kwocie 7.111 tys. PLN, z dniem 1 stycznia 2010 roku pomniejszyły bezpośrednio zyski zatrzymane Grupy.

22. Instrumenty finansowe

Spółka nie posiada istotnych instrumentów finansowych z wyjątkiem środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, kredytów, należności, zobowiązań oraz kontraktu walutowego forward i kontraktu na zakup energii elektrycznej.

22.1. 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

		Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	Na dzień 30 czerwca 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 30 czerwca 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
Aktywa finansowe					
Pożyczki udzielone	<i>PiN</i>	21 799	20 000	21 799	20 000
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	285 081	214 873	285 081	214 873
Instrumenty zabezpieczające		2 699	1 388	2 699	1 388
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	WwWGpWF	1 252	960	1 252	960
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	192 434	140 115	192 434	140 115

Zobowiązania finansowe

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki w tym:	PZFwgZK	265 507	222 326	265 507	222 326
wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	199 869	211 495	199 869	211 495
- pozostałe krótkoterminowe	PZFwgZK	65 638	10 831	65 638	10 831
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:	PZFwgZK	53 408	16 160	53 408	16 160
- długoterminowe		47 584	10 965	47 584	10 965
- krótkoterminowe		5 824	5 195	5 824	5 195
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	PZFwgZK	411 087	154 515	411 087	154 515
Instrumenty zabezpieczające	PZFwgZK	3 376	-	3 376	-
Papiery dłużne, w tym:	PZFwgZK	185 964	-	185 964	-
- długoterminowe obligacje kuponowe	PZFwgZK	119 475	-	119 475	-
- krótkoterminowe obligacje zerokuponowe	PZFwgZK	66 489	-	66 489	-

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

22.2. Ryzyko stopy procentowej

30 czerwca 2010							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczka udzielona Arctic Paper AB	21 799	-	-	-	-	-	21 799
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5824	5 098	7 617	2 287	2 341	30 241	53 408
Kredyty i pożyczki	65 973	124 684	21 741	21 746	31 698		265 842
Obligacje zerokuponowe 1-roczone	62 771	-	-	-	-	-	62 771
Obligacje kuponowe 3-letnie	3 383	-	119 475	-	-	-	122 858

31 grudnia 2009							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczka udzielona Arctic Paper AB	20 000	-	-	-	-	-	20 000
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5 195	5 582	5 383	-	-	-	16 160
Kredyty i pożyczki	16 849	119 461	21 740	21 747	31 697	-	211 495

22.3. Rachunkowość zabezpieczeń

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w euro związanych ze sprzedażą eksportową.
- spółka Arctic Paper Grycksbo AB desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów

walutowych w funtach brytyjskich związanych ze sprzedażą eksportową.

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

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	w zależności od kontraktu; od 28.04.2010 do 06.05.2010
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 28.07.2010 do 24.02.2011
Kwota zabezpieczenia	25.2 mln EUR
Kurs terminowy	od 3,9480 do 4,1165

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać GBP za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	w zależności od kontraktu; od 27.01.2010 do 27.05.2010
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; od 29.07.2010 do 30.12.2010
Kwota zabezpieczenia	8.5 mln GBP
Kurs terminowy	od 11,2944 do 11,7535

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.12.2006
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2013
Zabezpieczona ilość energii	314.131 MWh
Cena terminowa	od 32,60 do 46,69 EUR/MWh

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 30 czerwca 2010 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2009 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward		4 092	104	-
Forward na energię elektryczną	3 662		1 770	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	3 662	4 092	1 874	-

23. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

24. Zarządzanie kapitałem

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

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

25. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez AP Kostrzyn S.A. w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce w ramach projektu "Zmiana technologii wytworzenia ciepła warunkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego AP". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 20.352 tys. PLN. Szczegółowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku (Nota 44.1).
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finanse na kwotę 819 tys. PLN,
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN,
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN,
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 2.012 tys. SEK,

- gwarancję bankowa na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK.

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

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

25.1. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

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

Na wartość przedmiotu sporu składają się odpowiednio:

- wierzytelność główna w kwocie 11.240 tys. PLN oraz odsetki naliczone do dnia wniesienia pozwu w kwocie 325 tys. PLN,
- wierzytelność główna w kwocie 174 tys. PLN oraz odsetki w kwocie 2 tys. PLN.

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

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

Według stanu na 30 czerwca 2010 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość należności od firmy Cezex Sp. z o.o.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku spółki Grupy nie są stroną

innych spraw sądowych.

25.2. Rozliczenia podatkowe

Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku. W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej. Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania. AP Kostrzyn nie zgadza się z tym podejściem i wniósł odwołanie do Izby Skarbowej. W dniu 30 lipca 2009 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze wydał decyzję, w której uchylił decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej („UKS”) podważającą metodę podziału przychodów i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ z uwagi na konieczność uprzedniego przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części. Choć Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze przychylił się do większości argumentów przedstawionych przez AP Kostrzyn w odwołaniu, Dyrektor UKS rozpatrując ponownie sprawę Spółki, w decyzji z 11 lutego 2010 roku ustosunkował się jedynie do wskazań procesowych podniesionych przez Dyrektora Izby Skarbowej. Dyrektor UKS nie odniósł się zaś do oceny prawnej dokonanej przez organ odwoławczy odnośnie do metody podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania i podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko. Zdaniem Dyrektora UKS, ze zwolnienia z podatku dochodowego mogą korzystać jedynie dochody uzyskane na terenie strefy z działalności, którą przedsiębiorca podjął po dacie uzyskania zezwolenia.

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

W dniu 2 sierpnia 2010 roku spółka AP Kostrzyn otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze, który

uchylił w całości decyzję UKS w kwestii VAT i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ z uwagi na fakt, iż rozstrzygnięcie sprawy wymaga w znacznej części uprzedniego przeprowadzenia postępowania dowodowego.

W sprawie CIT spółka otrzymała pismo z Ministerstwa Gospodarki potwierdzające prawidłowość zastosowanego przez Spółkę podejścia. Ministerstwo Finansów wydało pisma, które stanowią polemikę ze stanowiskiem Ministerstwa Gospodarki. Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze postanowił włączyć do akt powyższe dokumenty. Obecnie toczy się postępowanie w tej sprawie.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki polemika pomiędzy Ministerstwem Finansów i Ministerstwem Gospodarki w sprawie CIT nie zwiększa ryzyka negatywnej decyzji.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności Zarząd Spółki nie utworzył rezerw związanych z decyzjami kontroli podatkowej.

Według szacunku dokonanego przez Spółkę i zgodnie z podejściem UKS, dodatkowe zobowiązanie podatkowe wyniosłoby: 1.070 tys. PLN za rok 2006 (769 tys. PLN podatek, 301 tysięcy odsetki), 8.630 tys. PLN za 2007 rok (6.814 tys. PLN podatek, 1.816 tys. PLN odsetki), 2.727 tys. PLN za 2008 rok (2.421 tys. PLN podatek, 306 tys. PLN odsetki) oraz 5.057 tys. PLN za 2009 rok (4.933 tys. PLN podatek, 124 tys. PLN odsetki). Odsetki zostały skalkulowane na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 czerwca 2010 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

26. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 6.586 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 7.491 tys. PLN). Kwota ta przeznaczona została na zakup nowych maszyn i urządzeń.

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

- Arctic Paper AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- Arctic Paper Håfreström – papiernia (obecnie w trakcie likwidacji), spółka zależna od Arctic Paper AB.

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

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

Dane za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2010 oraz na 30 czerwca 2010 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	302	31	292	-	4 159	21 799	10
Arctic Paper Håfreström	673	(2)	-	-	6 277	-	30
Razem	975	29	292	-	10 436	21 799	40

Dane za okres od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 oraz na 31 grudnia 2009 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	-	4 005	-	-	3 573	20 000	74
Arctic Paper Håfreström	8 264	33 513	-	-	5 764	-	1 259
Razem	8 264	37 518	-	-	9 337	20 000	1 333

28. Prawa do emisji CO2

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

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

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Emisja	109 643	131 094	75 378	-	-
Ilość zakupiona	-	14 000	27 000	-	-
Ilość sprzedana	-	74 000	27 000	-	-
Ilość niewykorzystana	98 511	17 354	133 070	-	-

(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Emisja	28 234	38 066	32 504	-	-
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	-	-
Ilość sprzedana	-	-	11 940	-	-
Ilość niewykorzystana	-	-	-	-	-

(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Emisja	112 129	105 587	58 739	-	-
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-
Ilość sprzedana	180	19 500	-	-	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	60 252	-	-

(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB	2 010	2 011	2 012
Przydział	69 411*	69 411	69 411
Emisja	-	-	-
Ilość zakupiona	-	-	-
Ilość sprzedana	69 400	-	-
Ilość niewykorzystana	11	69 411	69 411

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

29. Dotacje

29.1. Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

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

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

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

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

PLN 13 listopada 2008 roku, kwoty 6.307 tys. PLN 30 grudnia 2008 roku, kwoty 3.850 tys. PLN 25 marca 2009 roku oraz kwoty 4.383 tys. PLN 11 maja 2009 roku oraz kwoty 1.072 tys. PLN 15 października 2009 roku.

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

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

29.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej


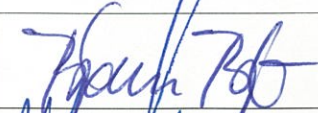


Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko - Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko - Słubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie działalności gospodarczej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

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

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 2010 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane, jako nakłady w KSSSE w wysokości 148.212 tys. PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 38.642 tys. PLN.

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	

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

Dla Rady Nadzorczej

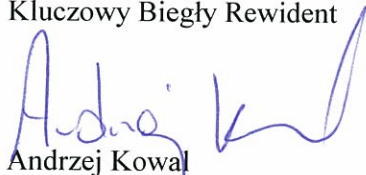
1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Arctic Paper S.A. („Spółka”) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 334A, obejmującego śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku, śródroczny skrócony skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, śródroczne skrócone skonsolidowane 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 skonsolidowane 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