

ARCTIC PAPER SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Poznań, 27 kwietnia 2011 roku

Spis treści

Rachunek zysków i strat	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Bilans	7
Bilans	7
Rachunek przepływów pieniężnych	8
Rachunek przepływów pieniężnych	9
Zestawienie zmian w kapitale własnym	10
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne	12
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3. Skład Zarządu Spółki	12
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	13
5. Inwestycje Spółki	13
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	14
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	14
7.1. Oświadczenie o zgodności	14
7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego	15
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie ..	16
10. Istotne zasady rachunkowości	17
10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	17
10.2. Rzeczowe aktywa trwałe	18
10.3. Wartości niematerialne	19
10.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	20
10.5. Koszty finansowania zewnętrznego	21
10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	21
10.7. Aktywa finansowe	21
10.8. Utrata wartości aktywów finansowych	23
10.9. Wbudowane instrumenty pochodne	24
10.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	24
10.11. Zapasy	27
10.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
10.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	27
10.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	27
10.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28
10.16. Rezerwy	28
10.17. Przychody	29
10.18. Podatki	29
10.19. Zysk netto na akcję	31
11. Segmenty operacyjne	31
12. Przychody i koszty	32
12.1. Pozostałe przychody operacyjne	32

12.2. Pozostałe koszty operacyjne	32
12.3. Przychody finansowe	32
12.4. Koszty finansowe	32
12.5. Koszty według rodzajów	33
12.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie	33
12.7. Koszty świadczeń pracowniczych	33
13. Podatek dochodowy	33
13.1. Obciążenie podatkowe	33
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	34
13.3. Odroczony podatek dochodowy	35
14. Zysk przypadający na jedną akcję	36
14.1. Transakcje dotyczące akcji zwykłych, które miały miejsce w okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego	37
15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	37
16. Środki trwałe	37
17. Wartości niematerialne	38
18. Pozostałe aktywa	39
18.1. Akcje i udziały w spółkach zależnych	39
18.2. Utworzenie Arctic Paper Investment AB	40
18.3. Pozostałe aktywa finansowe	40
18.4. Pozostałe aktywa niefinansowe	41
19. Zapasy	41
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42
22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	42
22.1. Kapitał podstawowy	42
22.2. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	43
22.3. Kapitał zapasowy	44
22.4. Pozostałe kapitały rezerwowe	44
22.5. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	44
23. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego	44
24. Nabycie jednostek zależnych	45
25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	45
25.1. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	46
25.2. Emisja obligacji	46
26. Rezerwy	47
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	47
27.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	47
27.2. Rozliczenia międzyokresowe	48
28. Zobowiązania warunkowe	48
28.1. Rozliczenia podatkowe	49
29. Informacje o podmiotach powiązanych	50
29.1. Jednostka dominująca całej Grupy	52
29.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	52
29.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu	52

29.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.....	52
30. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	52
31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	53
31.1. Ryzyko stopy procentowej.....	53
31.2. Ryzyko walutowe	54
31.3. Ryzyko kredytowe.....	54
31.4. Ryzyko związane z płynnością	54
32. Instrumenty finansowe	55
32.1. Wartość godziwa.....	55
32.2. Instrumenty pochodne	55
32.3. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	56
32.4. Ryzyko stopy procentowej.....	56
33. Zarządzanie kapitałem	57
34. Struktura zatrudnienia	58
35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	58
35.1. Program emisji obligacji.....	58
35.2. Emisja obligacji	59
35.3. Zawarcie aneksu do umowy pożyczki	59

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	29	21 212	19 433
Przychody z odsetek od pożyczek	29	18 963	494
Przychody z dywidend	29	91 157	129 636
Przychody ze sprzedaży	11, 29	131 332	149 563
Koszt własny sprzedaży		-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		131 332	149 563
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	68	1 596
Koszty sprzedaży		-	-
Koszty ogólnego zarządu	12.5	(21 210)	(28 211)
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	(28)	(1)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		110 162	122 947
Przychody finansowe	12.3	704	578
Koszty finansowe	12.4	(13 731)	(14 098)
Zysk (strata) brutto		97 135	109 427
Podatek dochodowy	13.1	-	(256)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		97 135	109 171
Działalność zaniechana		-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		97 135	109 171
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
- podstawowy z zysku za okres	14	1,77	2,41
- podstawowy z zysku z dział. kontynuowanej za okres		1,77	2,41
- rozwodniony z zysku za okres	14	1,77	2,41
- rozwodniony z zysku z dział. kontynuowanej za okres		1,77	2,41

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		97 135	109 171
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	22.2	17	(12)
Inne całkowite dochody		17	(12)
Całkowite dochody		97 152	109 159

BILANS

na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Środki trwałe	16	529	173
Wartości niematerialne	17	1 336	1 361
Udziały i akcje w spółkach zależnych	18.1	587 065	554 253
Pozostałe aktywa finansowe	18.3	179 000	-
Pozostałe aktywa niefinansowe	18.4	203	184
		768 133	555 971
Aktywa obrotowe			
Zapasy	19	51	53
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	26 798	52 020
Należności z tytułu podatku dochodowego		196	-
Pozostałe aktywa finansowe	18.3	130 081	27 656
Pozostałe aktywa niefinansowe	18.4	345	2 148
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	25 368	50 276
		182 839	132 153
SUMA AKTYWÓW		950 972	688 124
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	22.1	554 035	524 035
Kapitał zapasowy	22.3	72 289	35 985
Pozostałe kapitały rezerwowe	22.4	30 914	-
Różnice kursowe z przeliczenia	22.2	5	(12)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		97 135	88 957
		754 378	648 965
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	25	119 571	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	1	1
		119 572	1
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwy	26	625	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	25	68 722	19 743
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27.1	3 550	8 748
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	27.1	1 623	1 923
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	205
Rozliczenia międzyokresowe	27.2	2 502	8 539
		77 022	39 158
Zobowiązania razem		196 594	39 159
SUMA PASYWÓW		950 972	688 124

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 60 stanowią jego integralną część

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
<hr/>			
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		97 135	109 427
<u>Korekty o pozycje:</u>			
Amortyzacja	12.6	89	33
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	5 340
Odsetki i dywidendy (netto)		21 635	(37 119)
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej		-	(149)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		(27 651)	(8 887)
Zmiana stanu zapasów		2	(53)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych		(12 609)	1 315
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(5 412)	8 309
Podatek dochodowy zapłacony		(400)	(50)
Nabycie jednostki zależnej		(212 367)	-
Pożyczki udzielone		8 112	(28 413)
Pozostałe		16	153
<hr/>			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(131 450)	49 907
 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż udziałów w spółce zależnej		-	760
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(420)	(1 567)
Pokrycie udziałów w spółkach zależnych		-	(6 495)
Inne wydatki inwestycyjne		-	-
<hr/>			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(420)	(7 302)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku – ciąg dalszy

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		180 917	16 299
Emisja akcji	<i>14</i>	-	116 985
Spłata pożyczek i kredytów		(19 743)	(124 489)
Odsetki i dywidendy zapłacone		(54 212)	(5 366)
Pozostałe		-	(153)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		106 962	3 276
Środki pieniężne na początek okresu			
	<i>21</i>	50 276	3 490
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(24 908)	45 881
Różnice kursowe netto		-	905
Środki pieniężne na koniec okresu	<i>21</i>	25 368	50 276

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	<i>Nota</i>	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagr.	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Razem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku		524 035	35 985	(12)	-	88 957	648 965
Zysk / (strata) netto za okres						97 135	97 135
Inne całkowite dochody za okres				17			17
Całkowite dochody za okres		-	-	17	-	97 135	97 152
Emisja akcji	22	30 000	27 570				57 570
Podział wyniku finansowego			8 734		30 914	(39 648)	-
Wypłata dywidendy						(49 309)	(49 309)
Na dzień 31 grudnia 2010 roku		554 035	72 289	5	30 914	97 135	754 378

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach PLN)

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

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

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

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

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

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność spółek holdingowych.

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

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

3. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

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

W dniu 14 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu z dniem 31 grudnia 2010 roku z pełnienia funkcji Członka Zarządu Pana Kent Bjarne Björk.

Od dnia 31 grudnia 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział	
			31.12.2010	31.12.2009
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%
Arctic Paper Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	-
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via R. Boscovich 14, Milano	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%

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

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2008-2010 roku w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Utrata wartości aktywów w spółkach zależnych

Zarząd Arctic Paper S.A. przeprowadził dokładną analizę wpływu światowego kryzysu gospodarczego na jej wyniki operacyjne oraz wyniki działalności poszczególnych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej. Podczas tej analizy nie stwierdzono wystąpienia przesłanek do utraty wartości aktywów trwałych w spółkach zależnych. W wyniku wniosków z tej analizy nie stwierdzono potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości i tym samym nie rozpoznano odpisu z tytułu utraty wartości.

Utrata wartości składników wartości niematerialnych

Zgodnie z MSR 36 Spółka na bieżąco dokonuje analizy przesłanek co do utraty wartości nabytych od Arctic Paper AB w 2009 roku praw do znaków handlowych oraz raz do roku przeprowadza test na utratę wartości tych znaków. W tym przypadku odpisy amortyzacyjne nie są dokonywane zgodnie z MSR 38, który nie pozwala dokonywać odpisów amortyzacyjnych od składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła test na utratę wartości korporacyjnego znaku handlowego Arctic Paper. W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości. Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2011 roku.

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

7.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad

rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 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 przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- *MSSF 3 Połączenia jednostek* (znowelizowany) oraz *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony) – mające zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza istotne zmiany do sposobu ujmowania połączeń jednostek mających miejsce po tej dacie. Zmiany te dotyczą wyceny udziałów niekontrolujących, ujmowania kosztów związanych bezpośrednio z transakcją, początkowego ujmowania i późniejszej wyceny zapłaty warunkowej oraz rozliczenia połączeń wieloetapowych. Zmiany te wpływają na wartość rozpoznanej wartości firmy, wyniki prezentowane za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki oraz wyniki raportowane w kolejnych okresach. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: spełniające kryteria pozycje zabezpieczone* – mający zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczanej oraz wyznaczania w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczonego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- *KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji kapitałów rezerwowych / niepodzielonego wyniku finansowego lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

Przyjęcie nowych i zmienionych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

Zmiany do MSSF (opublikowanych w kwietniu 2009 roku) nie miały wpływu na zasady (politykę) rachunkowości, sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki:

- MSSF 2 *Płatności w formie akcji*
- MSSF 5 *Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*
- MSSF 8 *Segmenty operacyjne*
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*
- MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*
- MSR 17 *Leasing*
- MSR 36 *Utrata wartości aktywów*
- MSR 38 *Wartości niematerialne*
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*
- KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*
- KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

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

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki nie wprowadził żadnych zmian w polityce (zasadach) rachunkowości, oprócz tych wynikających ze zmian do standardów.

9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

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

- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zakończenie tego projektu oczekiwane jest w połowie 2011. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonana oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- 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 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,

- Zmiany 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* – mające 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,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Walutą sprawozdawczą Spółki jest złoty polski, przy czym walutą funkcjonalną jej oddziału zagranicznego jest korona szwedzka. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym w tym dniu, a jego sprawozdanie z całkowitych dochodów jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy.

Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
USD	2,9641	2,8503
EUR	3,9603	4,1082
SEK	0,4415	0,4000
DKK	0,5313	0,5520
GBP	4,5938	4,5986

10.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Budynki	25 - 50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 - 20 lat
Urządzenia biurowe	3 - 10 lat
Środki transportu	5 - 10 lat
Komputery	1 - 10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i – w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

10.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone przez Spółkę (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujemnie się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego okresu sprawozdawczego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Oprogramowanie komputerowe i licencje	Znaki handlowe
Okresy użytkowania	2 - 5 lat	Nieokreślony
Metoda amortyzacji	2 - 5 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 60 stanowią jego integralną część

Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna oraz w przypadku istnienia przesłanek świadczących o wystąpieniu utraty wartości
---------------------------------------	--	---

Po analizie istotnych czynników dla znaków handlowych Spółka nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Spółki jest funkcjonowanie przez nieokreślony czas pod tym samym znakiem handlowym i ocenia się, iż nie nastąpi jego utrata wartości. W związku z tym i zgodnie z MSR 38 Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

W przypadku takich zasobów okres użytkowania powinien być jednak weryfikowany w każdym okresie sprawozdawczym, co ma na celu ustalenie, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają założenie o nieokreślonym czasie użytkowania składnika aktywów.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

10.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, jak również w przypadku konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w

ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów.

Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

10.5. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane, jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i wartości niematerialnych.

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane są według kosztu historycznego, po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

10.7. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane.

Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2010 oraz 31 grudnia 2009 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony ujmuje się w innych

całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

10.8. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

10.8.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

10.8.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz

wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

10.8.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

10.9. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są ujmowane w zysku lub stracie.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Spółka dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

10.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją lub
- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

10.10.1 Zabezpieczenie wartości godziwej

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub nieujętego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, wartość bilansowa zabezpieczanej pozycji jest korygowana o zyski i lub straty z tytułu zmian wartości godziwej wynikających z zabezpieczanego ryzyka, instrument zabezpieczający jest wyceniany do wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej są ujmowane są w zysku lub stracie.

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji ujmowanych według zamortyzowanego kosztu, korekta do wartości bilansowej jest amortyzowana i ujmowana w zysku lub stracie przez pozostały okres do upływu terminu wymagalności instrumentu.

Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, późniejsze łączne zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w zysku lub stracie. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego również ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Spółka unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej

stopę procentową, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w zysku lub stracie. Amortyzacja może rozpocząć się od momentu dokonania korekty, jednakże nie później niż w momencie zaprzestania korygowania pozycji zabezpieczanej o zmiany wartości godziwej wynikające z zabezpieczanego ryzyka.

10.10.2 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w innych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaśł lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Spółka przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

10.10.3 Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym, w tym zabezpieczenie pozycji pieniężnej, uznawanej za część udziałów w aktywach netto, ujmuje się podobnie do zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Zyski lub straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego związane z efektywną częścią zabezpieczenia ujmuje się w innych całkowitych dochodach natomiast zyski lub straty związane z nieefektywną częścią zabezpieczenia – ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, kwotę zysków lub strat ujętą wcześniej w innych całkowitych dochodach przeklasyfikowuje się z kapitału własnego do zysków lub strat jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

10.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Towary – w cenie nabycia; wycena według metody ceny średnioważonej

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

10.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności należności z tytułu podatku VAT naliczonego.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

10.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

10.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

10.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2009: 0 PLN).

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych oraz zobowiązania wobec ZUS.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego

oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.17. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

10.17.1 Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji.

Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

10.17.2 Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

10.17.3 Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

10.18. Podatki

10.18.1 Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

10.18.2 Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

10.18.3 Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie, jako część należności lub zobowiązań.

10.19. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

11. Segmenty operacyjne

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową, świadczącą usługi głównie dla spółek z Grupy. Działalność Spółki stanowi jeden segment operacyjny.

Poniższa tabela przedstawia przychody z działalności operacyjnej Spółki tj. przychody ze sprzedaży usług, a także z odsetek i dywidend w latach 2009 - 2010 w ujęciu geograficznym.

<i>Informacje geograficzne</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Polska	69 703	104 241
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	56 713	40 008
- Niemcy	4 916	4 896
- Hiszpania	-	418
	131 332	149 563

Powyższa informacja o przychodach oparta jest na danych o siedzibach spółek zależnych od Arctic Paper S.A.

12. Przychody i koszty

12.1. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Przychody z działalności marketingowej	20	611
Zwrot podatku od czynności cywilnoprawnych	-	975
Sprzedaż środków trwałych	48	-
Inne	-	10
	68	1 596

12.2. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Inne	28	1
	28	1

12.3. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	704	423
Pozostałe przychody finansowe	-	155
	704	578

12.4. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Odsetki od kredytów bankowych	-	5 296
Odsetki od obligacji	12 708	-
Odsetki od pożyczek i pozostałych zobowiązań	876	1 128
Ujemne różnice kursowe	146	7 515
Pozostałe koszty finansowe	-	159
	13 731	14 098

12.5. Koszty według rodzajów

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Amortyzacja	89	33
Usługi obce	11 365	17 074
Podatki i opłaty	599	28
Wynagrodzenia	4 740	9 291
Świadczenia na rzecz pracowników	2 623	1 754
Pozostałe koszty rodzajowe	1 794	30
	21 210	28 211

12.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	55	19
Amortyzacja wartości niematerialnych	34	14
	89	33
Przypadające na:		
- działalność kontynuowaną	89	33
- działalność zaniechaną	-	-
	89	33

12.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Wynagrodzenia	2 355	9 291
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 830	1 208
Koszty świadczeń emerytalnych	2 554	546
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	625	-
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	7 363	11 045

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Rachunek zysków i strat		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	255
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Kwota obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	-	256

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z dział. kontynuowanej	97 135	109 427
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	97 135	109 427
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2009: 19%)	18 456	20 791
Przychody z tytułu dywidend	(17 320)	(24 593)
Przychody z tytułu zarachowanych odsetek	(3 453)	(38)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	76	419
Nieujęte straty podatkowe	756	2 343
Nieujęte aktywo z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	1 450	1 261
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych w innych krajach	35	71
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 0% (2009: 0%)	0	256
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	0	256
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

Aktywa z tytułu odroczonego podatku wynikające z nierozliczonych strat podatkowych są rozpoznawane, gdy realizacja wynikających z nich korzyści podatkowych poprzez wygenerowanie przez jednostkę w przyszłości dochodu do opodatkowania jest prawdopodobna.

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia nierozliczonych strat podatkowych Spółki przedstawiają się następująco:

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>Rok wygaśnięcia strat podatkowych</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
zakończony 31 grudnia 2011	-	-
zakończony 31 grudnia 2012	-	-
zakończony 31 grudnia 2013	19 022	19 022
zakończony 31 grudnia 2014	12 336	12 336
zakończony 31 grudnia 2015 i później	4 758	-
Razem	36 116	31 358

13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	1	1	1	1
Przychody z tytułu zarachowanych odsetek	3 453	38	3 453	38
Dodatnie różnice kursowe	-	-	(2)	(2)
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	3 454	39		

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	151	1 094	943	(870)
Naliczone odsetki od pożyczek otrzymanych i obligacji	1 299	201	(1 098)	(201)
Wynagrodzenia i narzuty	-	5	5	(5)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	7 062	5 958	(1 104)	(2 343)
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	8 512	7 258		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			2 198	(3 382)
Kwota aktywa z tytułu podatku odroczonego nierozpoznanego w bilansie	5 058	7 220	(2 197)	3 383
			1	1
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego, w tym:	1	1		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - działalność kontynuowana	1	1		

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 60 stanowią jego integralną część

14. 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.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

W żadnym z okresów nie wystąpiły w Spółce instrumenty o charakterze rozwadniającym.

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	97 135	109 171
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	97 135	109 171
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	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	-
Całkowita liczba akcji	55 403 500	52 403 500
Średnioważona liczba akcji	54 778 842	45 390 884
Zysk na akcję (w PLN)	1,77	2,41

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 4 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. W drodze emisji 3.000.000 akcji dokonano bezgotówkowego rozliczenia zapłaty części ceny nabycia Grycksbo Paper Holding AB.

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

14.1. Transakcje dotyczące akcji zwykłych, które miały miejsce w okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca transakcje dotyczące akcji zwykłych.

15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Dywidendy są wypłacane w oparciu o zysk netto wykazany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. po pokryciu strat z lat ubiegłych. Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej w roku 2010 za rok 2009 wyniosła 0,89 PLN.

W dniu 6 lipca 2010 roku została wypłacona akcjonariuszom Spółki dywidenda z akcji zwykłych za 2009 rok w kwocie 49.309 tys. PLN.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie było postanowień w sprawie podziału wyniku finansowego Spółki za 2010 rok oraz nie została wypłacona zaliczka na poczet dywidendy.

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

16. Środki trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	-	192	-	192
Zwiększenia	-	412	-	412
Zmniejszenia	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	0	604	0	604
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010 roku	-	19	-	19
Odpis amortyzacyjny za okres	-	55	-	55
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku	0	75	0	75
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	-	173	-	173
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	0	529	0	529

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki trwale w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-	-
Zwiększenia	-	192	7	199
Zmniejszenia	-	-	(7)	(7)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 roku	0	192	0	192
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres	-	19	-	19
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2009 roku	0	19	0	19
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-	-
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	0	173	0	173

17. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010	<i>Znaki handlowe</i>	<i>Oprogra- mowanie komputerowe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	1 307	68	1 375
Zwiększenia	-	9	9
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 307	77	1 384
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010 roku	-	14	14
Odpis amortyzacyjny za okres	-	34	34
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku	0	48	48
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	1 307	54	1 361
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	1 307	29	1 336

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009	<i>Znaki handlowe</i>	<i>Oprogra- mowanie komputerowe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-
Zwiększenia	1 307	68	1 375
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 roku	1 307	68	1 375
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres	-	14	14
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2009 roku	0	14	14
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	-	-
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	1 307	54	1 361

Wartość bilansowa nabytych praw do znaków handlowych to 1.307 tys. PLN.

Do wyceny praw do znaków Arctic Paper (jako marki korporacyjnej) zastosowano metodę dochodową, opartą na wartości zysku ekonomicznego (EVA – Economic Value Added) oraz wskaźnikach obrazujących udział marki w kreowaniu zysku ekonomicznego (RBI – Role of Brand Index) i siłę marki (Brand Strenght Score). Analizując istotę wartości marki w kontekście zastosowanej metody wyceny, przyjęto tezę, iż ewentualna ujemna wartość EVA w latach 2010-2014 nie powinna wpływać na zmniejszenie wartości marki, gdyż nawet w takiej sytuacji rozpoznawalność marki i inne jej cechy nie ulegną pogorszeniu.

Po analizie istotnych czynników Spółka nie określa limitu okresu użytkowania tego znaku. Intencją Spółki jest funkcjonowanie przez nieokreślony czas pod tym samym znakiem handlowym i ocenia się, iż nie nastąpi jego utrata wartości. W związku z tym i zgodnie z MSR 38 Spółka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów okres użytkowania powinien być jednak weryfikowany w każdym okresie sprawozdawczym, co ma na celu ustalenie, czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają założenie o nieokreślonym czasie użytkowania składnika aktywów.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości korporacyjnego znaku handlowego Arctic Paper według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2011 roku.

18. Pozostałe aktywa

18.1. Akcje i udziały w spółkach zależnych

	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Arctic Paper Investment AB	32 812	-
Arctic Paper Sverige AB	11 721	11 721
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Norge AS	3 193	3 193
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Investment GmbH	91	91
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Ireland Ltd.	3	3
Razem	587 065	554 253

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

18.2. Utworzenie Arctic Paper Investment AB

W dniu 12 lutego 2010 roku została zarejestrowana spółka Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Na kapitał zakładowy spółki składa się 100 tysięcy akcji o wartości nominalnej 1 SEK każda. Wszystkie akcje zostały opłacone 27 stycznia 2010 roku przez Arctic Paper S.A. Arctic Paper Investment AB została utworzona w celu zawarcia transakcji nabycia Grycksbo Paper Holding AB.

18.3. Pozostałe aktywa finansowe

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
Krótkoterminowe			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment AB			
- kwota: 65.275 tys. PLN	8,83%	10.02.2011*	79 637
- oprocentowanie: Wibor 6M + 4,8%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment AB			
- kwota: 50.000 tys. PLN	8,83%	31.12.2015	2 963
- oprocentowanie: Wibor 6M + 4,8%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Munkedals AB			
- kwota: 27.658 tys. PLN	6,45%	31.03.2011	27 658
- oprocentowanie: Wibor 3M + 2,3%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH			
- kwota: 3.437 tys. EUR	2,90%	31.12.2011	13 610
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH			
- kwota: 19 tys. PLN	5,96%	31.12.2011	19
- oprocentowanie: Wibor 3M + 2%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Mochenwangen GmbH			
- kwota: 1.500 tys. EUR	3,97%	31.12.2011	5 940
- oprocentowanie: Euribor 3M + 3%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper East Sp. z o.o.			
- kwota: 250 tys. PLN	5,91%	31.12.2011	250
- oprocentowanie: Wibor 3M + 2%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Ireland Ltd.			
- kwota: 1 tys. EUR	2,89%	31.12.2011	4
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%			
			130 081
Długoterminowe			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment AB			
- kwota: 129.000 tys. PLN		10.02.2013	129 000
- kwota: 50.000 tys. PLN	8,83%	31.12.2015	50 000
- oprocentowanie: Wibor 6M + 4,8%			
			179 000

* - W dniu 12 kwietnia 2011 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zawartej pomiędzy Arctic Paper S.A. a spółką zależną Arctic Paper Investment AB. Tym samym został przedłużony termin spłaty pierwszej raty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 10 lutego 2013 roku, co oznacza, że ten dzień jest terminem spłaty całości pożyczki wraz z odsetkami. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

18.4. Pozostałe aktywa niefinansowe

	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Ubezpieczenia	220	118
Czynsze i kaucje zabezpieczające	298	269
Aktywowane koszty transakcyjne dotyczące nabycia Grycksbo	-	1 919
Pozostałe	30	26
Razem	548	2 332
- długoterminowe	203	184
- krótkoterminowe	345	2 148
	548	2 332

19. Zapasy

	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Towary	51	53
	51	53

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku, a także 31 grudnia 2009 roku, Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów, co wynikało z braku przesłanek do konieczności aktualizacji wartości tych składników aktywów.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Należności publicznoprawne		2 035	1 864
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	29	21 137	48 526
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek		-	454
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	29	3 554	1 176
Pozostałe należności od pozostałych jednostek		72	-
Należności ogółem (netto)		26 798	52 020
Odpis aktualizujący należności		-	-
Należności brutto		26 798	52 020

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nodzie 29.

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 25.368 tys. PLN (31 grudnia 2009 roku: 50.276 tys. PLN).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	25 368	50 276
	25 368	50 276

22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

22.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda	500	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda	442 535	442 535
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda	81 000	81 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 10 PLN każda	30 000	-
	554 035	524 035

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 30.000 tys. PLN poprzez emisję nowych akcji zwykłych o wartości 10 PLN każda. W drodze emisji 3.000.000 akcji dokonano bezgotówkowego rozliczenia zapłaty części ceny nabycia Grycksbo Paper Holding AB.

<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>	<i>Ilość</i>	<i>Wartość w PLN</i>
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	32	321
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	8 100 000	81 000 000
Wyemitowane w dniu 1 marca 2010 roku	3 000 000	30 000 000
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	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 4 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.

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

22.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 10 PLN i zostały w pełni opłacone.

22.1.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale

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

22.2. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego ujęte w kapitale wyniosły 5 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: -12 tys. PLN). Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniosły 17 tys. PLN w 2010 roku i -12 tys. PLN w 2009 roku.

22.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w roku 2009 w kwocie 40.500 tys. PLN, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 4.515 tys. PLN.

W 2010 roku kapitał zapasowy został podwyższony o kwotę 27.570 tys. PLN wynikającą z nadwyżki wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną w związku z emisją akcji serii E opisanej w nocie 22.1.

Ponadto kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych w kwocie 8.734 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość kapitału zapasowego Spółki to 72.289 tys. PLN (31 grudnia 2009 roku: 35.985 tys. PLN).

22.4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy został utworzony w rezultacie podziału wyniku finansowego Spółki za 2009 rok w kwocie 30.914 tys. PLN (stan na 31 grudnia 2009 roku: 0 PLN).

22.5. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

23. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego

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

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

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

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

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

24. Nabycie jednostek zależnych

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

Grycksbo Paper Holding AB jest właścicielem 100% akcji w papierni Grycksbo Paper AB, jednostki dominującej wobec Grycksbo Paper Deutschland GmbH, Grycksbo Paper UK Ltd oraz Grycksbo Paper France EURL, pełniących funkcję biur sprzedaży. Jednostki te wspólnie z Arctic Paper Investment AB tworzą grupę Grycksbo.

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

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

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

Koszty transakcyjne związane z nabyciem jednostki zależnej w kwocie 7.111 tys. PLN, zostały skapitalizowane w wartości bilansowej udziałów w spółce Arctic Paper Investment AB.

25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Krótkoterminowe				
Obligacje Serii 1/2010 (jednoroczne) w PLN, oprocentowane wg stopy Wibor + 3%	7,53%	24.02.2010	65 720	-
Obligacje Serii 2/2010 (trzyletnie) w PLN, oprocentowane wg stopy Wibor + 3% - część krótkoterminowa	8,37%	25.02.2013	3 002	-
Pożyczka od Arctic Paper Kostrzyn S.A. w PLN, oprocentowana wg stopy Wibor + 2%	6,27%	31.12.2010	-	19 615
Pożyczka od Arctic Paper Kostrzyn S.A. w EUR, oprocentowana wg stałej stopy 7%	7,00%	31.12.2010	-	128
			68 722	19 743

Długoterminowe

Obligacje Serii 2/2010 (trzyletnie) w PLN, oprocentowane wg stopy WIBOR + 4%	8,37%	25.02.2013	119 571	-
			119 571	0

25.1. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku oraz 2009 roku Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych ani pożyczek, ale wyemitowała obligacje.

W dniu 23 października 2008 roku spółki: Arctic Paper S.A., Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB i Arctic Paper Investment GmbH zawarły umowę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. składającą się z trzech transz:

- 300.000 tys. SEK; spłata w 2009 roku jako wynik pierwotnej oferty publicznej;
- 10.000 tys. EUR; spłata w równych ratach w ciągu 5 lat,
- 196.400 tys. PLN, z których 85.800 PLN jest do zapłaty w ratach przez 6 lat oraz 110.600 tys. PLN do zapłaty w terminie zapadalności po 3 latach.

Powodem zaciągnięcia kredytów jest spłata 300.000 tys. SEK weksli na nabycie Arctic Paper Munkedals AB oraz Biur Sprzedaży. Kwota 10.000 tys. EUR została przeznaczona na częściowe finansowanie nabycia papierni w Mochenwangen, natomiast kwota 196.400 tys. PLN na refinansowanie istniejącego zadłużenia i zapewnienie kapitału bieżącego Grupie Arctic Paper S.A. na prowadzenie dalszej działalności.

Jako zabezpieczenie spłaty kredytu wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. Spółka posiada zabezpieczenia na wszystkich rachunkach bankowych oraz zabezpieczenie na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A. Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Investment GmbH.

Po zakończeniu procesu IPO, w dniu 30 listopada 2009 roku Spółka dokonała spłaty transzy A1 kredytu udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 300.000 tys. SEK.

W dniu 15 lutego 2011 roku Arctic Paper Munkedals AB dokonał spłaty zadłużenia wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku (z dalszymi zmianami).

W związku ze spłatą zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A., Arctic Paper Munkedals AB został zwolniony z wszelkich zobowiązań wynikających z umowy kredytowej i przestał być jej stroną. Środki na spłatę zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu umowy kredytowej zostały pozyskane przez Arctic Paper Munkedals AB od Svenska Handelsbanken AB.

25.2. Emisja obligacji

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

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

Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii 1/2010 i 2/2010 wynosi 186 mln PLN. 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 umożliwi 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.

26. Rezerwy

Na dzień 31 grudnia 2010 roku rezerwy utworzone przez Spółkę wynoszą 625 tys. PLN. Kwota ta obejmuje w całości rezerwę na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku stan rezerw w księgach Spółki był zerowy.

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

27.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Wobec jednostek powiązanych	29	242	6 606
Wobec pozostałych jednostek		3 308	2 142
		3 550	8 748
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	29	-	1 139
Zobowiązania wobec pracowników		886	37
Zobowiązania wobec budżetu		737	747
		1 623	1 923

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań:

- Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w notcie 29.
- Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 30-dniowym terminem płatności.

27.2. Rozliczenia międzyokresowe

	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:</i>		
Niewykorzystanych urlopów	1 300	1 008
Premii dla pracowników Grupy	798	5 843
Audytu, usług prawnych i konsultingowych	351	289
Kosztów marketingu	47	1 299
Pozostałe	7	100
Razem	2 502	8 539
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	2 502	8 539
	2 502	8 539

28. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. opisanego szerzej w notcie 25.

Wszystkie transze kredytu podlegają tym samym zabezpieczeniom, które na dzień 31 grudnia 2010 roku obejmują:

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

Dodatkowo wszystkie transze oprócz A1 są zabezpieczone następująco:

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

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

W dniu 15 lutego 2011 roku Arctic Paper Munkedals AB dokonał spłaty zadłużenia wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku (z dalszymi zmianami).

W związku ze spłatą zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A., Arctic Paper Munkedals AB został zwolniony z wszelkich zobowiązań wynikających z umowy kredytowej i przestał być jej stroną. Środki na spłatę zadłużenia Arctic Paper Munkedals AB wobec Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu umowy kredytowej zostały pozyskane przez Arctic Paper Munkedals AB od Svenska Handelsbanken AB.

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.

28.1. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji.

Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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 Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

29. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki i dywidendy</i>	<i>Odsetki – koszty finansowe</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Należności z tytułu pożyczek</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>	<i>Zobowiązania z tytułu pożyczek</i>
<u>Jednostka dominująca:</u>											
Arctic Paper AB	2010	-	-	313	-	3 555	-	-	-	-	-
	2009	-	5 583	294	-	289	-	20 000	-	-	-
<u>Jednostki zależne:</u>											
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2010	6 562	270	62 683	876	14 116	-	-	15	-	-
	2009	6 958	73	96 434	1 058	27 819	-	-	7 390	7 171	19 743
Arctic Paper Munkedals AB	2010	6 416	78	28 923	-	1 471	-	27 658	57	-	-
	2009	7 780	-	31 934	-	17 934	-	-	-	-	-
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2010	4 498	-	147	-	2 900	-	5 940	-	-	-
	2009	4 696	-	24	-	1 475	1	-	-	-	-
Arctic Paper Grycksbo AB	2010	3 763	12	-	-	361	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Investment GmbH	2010	-	-	271	-	2 276	-	13 629	-	-	-
	2009	760	-	183	-	2 021	1 967	7 652	-	-	-
Arctic Paper Investment AB	2010	-	-	17 325	-	-	-	261 600	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Deutschland GmbH	2010	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	68	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Sverige AB	2010	109	13	-	-	-	-	-	4	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Arctic Paper Danmark A/S	2010	18	1 392	-	-	-	-	-	166	-	-
	2009	-	1 478	-	-	-	-	-	355	248	-
Arctic Paper Italia srl	2010	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Espana SL	2010	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	418	-	164	-	-	-	-	-
Arctic Paper Norge AS	2010	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Benelux S.A.	2010	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SIA Arctic Paper Baltic States	2010	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper France SAS	2010	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2010	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper UK Limited	2010	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Schweiz AG	2010	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2010	12	4	460	-	-	-	-	-	-	-
	2009	-	33	850	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2010	2	-	13	-	13	-	250	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Ireland Ltd.	2010	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-
	2009	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-
Razem	2010		21 489	1 769	110 134	876	24 692	-	309 081	242	-
	2009		20 194	7 167	130 137	1 126	49 702	1 968	27 656	7 745	19 743

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 60 stanowią jego integralną część

29.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy jest Casandrax Financials SA oraz Intercarta Development SA

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a wyżej wymienionymi spółkami.

29.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są dokonywane na warunkach rynkowych.

29.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie udzieliła pożyczek kadrze kierowniczej oraz nie wykazała takich również w okresie porównawczym.

29.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

29.4.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Kadra kierownicza Spółki w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku obejmowała 4 osoby: Prezesa Zarządu oraz trzech Członków Zarządu. W dniu 14 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu z dniem 31 grudnia 2010 roku z pełnienia funkcji Członka Zarządu Pana Kent Bjarne Björk.

Dane dla okresu sprawozdawczego oraz okresu porównawczego obejmują wynagrodzenia wspomnianych czterech osób.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej za bieżący i poprzedni rok obrotowy:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zarząd		
Świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	3 706	3 194
Rada Nadzorcza		
Świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	566	396
Razem	4 272	3 590

30. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku w podziale na rodzaje usług:

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>Rodzaj usługi</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010*</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009*</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	190	209
Inne usługi poświadczające	43	87
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	65	689
Razem	298	985

* odnosi się do Ernst&Young Audit Sp. z o.o

31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

31.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych oraz udzielonych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Spółki.

	<i>Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto za rok 2010</i>
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010		
PLN	+1%	2 722
EUR	+1%	94
SEK	+1%	0
PLN	-1%	-2 722
EUR	-1%	-94
SEK	-1%	0

	<i>Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto za rok 2009</i>
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009		
PLN	+1%	-196
EUR	+1%	200
SEK	+1%	76
PLN	-1%	196
EUR	-1%	-200
SEK	-1%	-76

31.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje głównie w wyniku otrzymywania przez Spółkę dywidend od spółek zależnych, a w mniejszym stopniu – dokonywania transakcji zakupu w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) oraz kapitału własnego Spółki na racjonalnie możliwe wahania kursów walut obcych przy założeniu niezmienności innych czynników.

	<i>Wzrost / spadek kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy brutto</i>	<i>Wpływ na całkowite dochody ogółem</i>
31 grudnia 2010 – SEK	+1%	-45	-3
	-1%	45	3
31 grudnia 2010 – EUR	+1%	206	-
	-1%	-206	-
31 grudnia 2009 – SEK	+1%	425	7
	-1%	-425	-7
31 grudnia 2009 – EUR	+1%	82	-
	-1%	-82	-
31 grudnia 2008 – SEK	+1%	-1 200	-
	-1%	1 200	-

31.3. Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego z wyjątkiem podmiotów z Grupy.

31.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz potencjalnych przepływów z tytułu gwarantowanych kredytów.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2010	Na żądanie	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	70 958	4 876	134 818	-	210 652
Pozostałe zobowiązania	-	4 436	-	-	-	4 436
	-	75 394	4 876	134 818	-	215 088

31 grudnia 2009	Na żądanie	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	20 881	-	-	20 881
Pozostałe zobowiązania	-	10 876	-	-	-	10 876
	0	10 876	20 881	0	0	31 757

32. Instrumenty finansowe

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

32.1. Wartość godziwa

Wartość godziwa jest kwotą, za jaką na warunkach rynkowych składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji w bezpośrednio zawartej transakcji.

32.2. Instrumenty pochodne

Instrument pochodny jest to instrument finansowy lub inny kontrakt objęty MSR 39 spełniający wszystkie trzy poniższe warunki:

- jego wartość zmienia się wraz ze zmianą określonej stopy procentowej, ceny instrumentu finansowego, ceny towaru, kursu walutowego, indeksu ceny lub stóp, ratingu kredytowego lub indeksu kredytowego, czy też innej zmiennej, przy założeniu, że w przypadku zmiennej niefinansowej zmienna ta nie jest specyficzna dla strony kontraktu (czasami zwana instrumentem bazowym);
- nie wymaga żadnej początkowej inwestycji netto lub wymaga początkowej inwestycji netto mniejszej niż dla innych rodzajów kontraktów, dla których oczekuje się podobnych reakcji na zmiany czynników rynkowych; oraz
- jego rozliczenie nastąpi w przyszłości.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych jest prezentowana w aktywach bilansu w przypadku, gdy wartość godziwa jest dodatnia lub zobowiązaniach w przypadku, gdy wartość godziwa jest ujemna. Zysk lub strata z tytułu zmiany wartości godziwej dla instrumentów pochodnych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jako przychody lub koszty finansowe.

Spółka może desygnować wybrane instrumenty pochodne, jako pozycje zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń.

32.3. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>		<i>Wartość godziwa</i>	
		<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>
Aktywa finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	<i>PiN</i>	179 000	-	179 000	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	42 088	50 156	42 088	50 156
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	<i>PiN</i>	112 756	27 656	112 756	27 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpWF</i>	25 368	50 276	25 368	50 276
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki (krótkoterminowe)	<i>PZFwgZK</i>	-	19 743	-	19 743
Papiery dłużne:	<i>PZFwgZK</i>				
- długoterminowe papiery dłużne		119 571	-	119 571	-
- krótkoterminowe papiery dłużne		68 722	-	68 722	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	<i>PZFwgZK</i>	4 436	9 924	4 436	9 924

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

W ocenie Zarządu wartość pozostałych instrumentów finansowych nie odbiega znacząco od wartości księgowej.

32.4. Ryzyko stopy procentowej

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

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

31 grudnia 2010 Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	130 081	-	129 000	-	50 000	-	309 081
31 grudnia 2010 Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje Serii 1/2010 (jednoroczne)	65 721	-	-	-	-	-	65 721
Obligacje Serii 2/2010 (trzyletnie)	3 002	-	119 571	-	-	-	122 573
31 grudnia 2009 Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	27 656	-	-	-	-	-	27 656
Pożyczka 19,615 tys. PLN od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	19 615	-	-	-	-	-	19 615
31 grudnia 2009 Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Pożyczka 31 tys. EUR od Arctic Paper Kostrzyn S.A.	128	-	-	-	-	-	128

33. Zarządzanie kapitałem

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

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

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 10% - 30%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	188 293	19 743
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 172	10 876
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(25 368)	(50 276)
Zadłużenie netto	168 098	(19 657)
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	754 378	648 965
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-
Kapitał razem	754 378	648 965
 Kapitał i zadłużenie netto	 922 476	 629 308
Wskaźnik dźwigni	0,18	(0,03)

34. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku kształtowało się następująco:

	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009</i>
Zarząd	4	3
Finanse	5	4
Sprzedaż i marketing	5	5
Administracja	2	1
IT	1	1
Razem	17	14

35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

35.1. Program emisji obligacji

W dniu 07 lutego 2011 roku zawarty został aneks do umowy z dnia 11 lutego 2010 roku pomiędzy Spółką a BRE Bank S.A. (jako organizatorem emisji). Na mocy aneksu wprowadzone zostały zmiany do Programu Emisji polegające na tym, że łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji została zwiększona i nie przekroczy w żadnym czasie łącznej wartości nominalnej 300.000.000 PLN (dalej: „Maksymalna Wartość Programu”).

Zgodnie z podpisanym aneksem Spółka może dokonywać wielokrotnej emisji obligacji aż do wyczerpania Maksymalnej Wartości Programu. W przypadku wykupu Spółka będzie uprawniona do dokonywania kolejnych emisji, pod warunkiem, że wartość nominalna obligacji, które mają być wyemitowane po dodaniu wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych pbligacji nie przekroczy Maksymalnej Wartości Programu.

35.2. Emisja obligacji

W dniu 10 lutego 2011 roku miała miejsce emisja obligacji kuponowych serii 1/2011.

Wyemitowane obligacje są obligacjami na okaziciela, niezabezpieczonymi, o wartości nominalnej 100.000 PLN każda obligacja. Liczba wyemitowanych obligacji serii 1/2011 wynosi 800, a ich łączna wartość nominalna to 80 mln PLN. Cena emisyjna każdej obligacji wynosi 100.000 PLN.

Wpływy netto z tytułu emisji w kwocie do 80 mln PLN zostaną przeznaczone na refinansowanie zadłużenia Spółki.

Spółka zapłaci w dniu 25 lutego 2013 roku (dalej: „Data Wykupu”) za pośrednictwem Agenta ds. Płatności za każdą obligację kwotę równą jej wartości nominalnej. Płatności z tytułu obligacji będą dokonywane na rzecz obligatariuszy, którzy będą wpisani do ewidencji w dniu ustalenia praw do świadczeń z obligacji. Wykupione obligacje zostaną umorzone z chwilą wykupu.

Obligacje są oprocentowane od daty emisji (z tym dniem) do daty wykupu według zmiennej stopy procentowej, na którą składa się stopa bazowa tj. sześciomiesięczny Wibor oraz marża.

Z obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Spółki.

35.3. Zawarcie aneksu do umowy pożyczki

W dniu 12 kwietnia 2011 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zawartej pomiędzy Arctic Paper S.A. a spółką zależną Arctic Paper Investment AB.

Tym samym został przedłużony termin spłaty pierwszej raty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 10 lutego 2013 roku, co oznacza, że ten dzień jest terminem spłaty całości pożyczki wraz z odsetkami.

Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

ARCTIC PAPER S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	27 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Björk	27 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	27 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	27 kwietnia 2011	