



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Arctic Paper S.A.
do raportu za 2011 rok



ARCTIC PAPER

Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. do raportu za 2011 rok

Spis treści	2	Informacja o znaczących umowach.....	21
Opis działalności Spółki Arctic Paper	4	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	21
Informacje ogólne	4	Lokaty kapitałowe i inwestycje.....	22
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	5	Umowy kredytowe i pożyczki	22
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	5	Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych	22
Struktura akcjonariatu	6	Istotne pozycje pozabilansowe	23
Otoczenie rynkowe	6	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	23
Kierunki rozwoju i strategia	7	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	23
Struktura sprzedaży	7	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	24
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	8	Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	24
Badania i rozwój	8	Informacje o nabyciu akcji własnych	24
Środowisko naturalne	8	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	24
Podsumowanie wyników finansowych	9	Zatrudnienie	24
Rachunek zysków i strat	9	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	24
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	11	Zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	24
Przepływy pieniężne.....	14	Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego.....	24
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	15	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	24
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	15	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	25
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	15	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	25
Inne istotne informacje	15	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	25
Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki.....	16	Opis zasad zmiany Statutu Emitenta	26
Czynniki ryzyka	16	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia	26
Informacje uzupełniające	18	Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów.....	27
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	18	Oświadczenia Zarządu	35
Informacje o dywidendzie.....	18	Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów.....	35
Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	18		
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	19		
Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe	20		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.....	20		
Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych....	20		

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego	35
--	----

Opis działalności Spółki Arctic Paper

Informacje ogólne

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

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej

przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna jest realizowana poprzez Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Opis działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper zawarty został w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. zawartym w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

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. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest działalność holdingowa.

Spółki zależne

Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Obecna struktura własnościowa Grupy ukształtowała się we wrześniu i październiku 2008 roku, kiedy Emitent nabył papiernie w Polsce i Szwecji oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży zajmujące się dystrybucją i sprzedażą papieru produkowanego przez Grupę na terytorium Europy. Trzy Spółki Dystrybucyjne - w Szwecji, Norwegii i Danii - prowadzą działalność dystrybucyjną oferując

wyroby nasze, jak również w niewielkim zakresie innych producentów papieru.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Arctic Paper S.A. posiadała inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

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

Informacje o udziale procentowym w kapitale poszczególnych jednostek zależnych zawarte zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki (nota nr 5).

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Świadczone usługi

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

Asortyment produktów wytwarzanych przez papiernie Grupy Arctic Paper opisany został w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2011 rok.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 31 grudnia 2011 Akcje naszej Spółki stanowiące 74,8% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka Arctic Paper AB posiada, 41.441.500 Akcji naszej Spółki

stanowiących 74,8% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tym samym Arctic Paper AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

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

Akcjonariusz	według stanu na 27.04.2012				według stanu na 29.02.2012			
	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów		Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]
Arctic Paper AB	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%
Pozostali	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za IV kwartał 2011 roku.

Otoczenie rynkowe

Spółka nie świadczy usług bezpośrednio na rzecz podmiotów zewnętrznych. Na jej sytuację finansową oraz zdolność do wypłaty dywidendy wpływ ma przede wszystkim otoczenie rynkowe, w którym funkcjonują Papiernie kontrolowane przez Spółkę.

Informacje o podstawowych produktach oferowanych przez Grupę wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów w

sprzedaży Grupy ogółem, a także informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi zawarte zostały w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

Kierunki rozwoju i strategia

Do głównych celów strategii Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka należą:

Ekspansja na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej przy utrzymaniu pozycji lidera na kluczowych rynkach

W nadchodzących latach naszym strategicznym celem jest utrzymanie obecnej pozycji lidera w dziedzinie papieru wysokogatunkowego przeznaczonego dla rynków Europy Zachodniej przy jednoczesnym wykorzystaniu spodziewanego wzrostu na rynku papieru w Europie Środkowo-Wschodniej. Rynki Europy Zachodniej pozostaną naszym strategicznym celem z uwagi na swoją wielkość, ale uważamy, że rynek papieru w Europie Środkowo-Wschodniej będzie rozwijał się w tempie szybszym niż w Europie

Zachodniej. Spodziewamy się, że podstawą tego rozwoju będzie długofalowy wzrost porównywalnie niskiego obecnie poziomu zużycia papieru na mieszkańca i przewidywane przeniesienie mocy drukarni z Europy Zachodniej do Europy Środkowo-Wschodniej. Kluczowe elementy tej strategii obejmują wykorzystanie naszych przewag konkurencyjnych wynikających z lokalizacji i wydajnej działalności naszej papierni w Kostrzynie nad Odrą oraz rozbudowanej sieci sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej.

Maksymalizacja wydajności produkcji i dystrybucji

Jednym z kluczowych elementów decydujących o powodzeniu prowadzonej przez nas działalności będzie zdolność do utrzymania efektywności kosztowej. W związku z powyższym podejmujemy inicjatywy w zakresie:

- maksymalizacji efektywności energetycznej,
- starannego zarządzania zasobami ludzkimi,

- wykorzystywania naszej silnej pozycji przetargowej do negocjowania niższych cen celulozy i innych surowców,
- maksymalizacji wydajności naszych linii produkcyjnych oraz efektywności systemów logistycznych.

Struktura sprzedaży

W 2011 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne źródła przychodów Spółki kształtowała się następująco:

Struktura sprzedaży w podziale na źródła przychodów

tys. ton	2011 udział %		2010 udział %	
Usługi	26 032	39%	21 212	16%
Dywidendy	13 527	20%	91 157	69%
Odsetki od pożyczek	27 639	41%	18 963	14%
Razem	67 198	100%	131 332	100%

Spółka świadczy usługi zarządcze na rzecz spółek zależnych na podstawie umów podpisanych z tymi podmiotami.

Struktura sprzedaży w podziale na spółki zależne

tys. PLN	2011 udział %		2010 udział %	
Arctic Paper Investment AB	23 134	34%	17 325	13%
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	17 685	26%	69 245	53%
Arctic Paper Munkedals AB	10 800	16%	35 339	27%
Arctic Paper Grycksbo AB	8 040	12%	3 763	3%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	1 943	3%	4 645	4%
Arctic Paper Investment GmbH	2 116	3%	271	0%
Pozostałe	3 480	5%	744	1%
Razem	67 198	66%	131 332	100%

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

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

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

Badania i rozwój

Spółka nie ponosi bezpośrednio nakładów na badania i rozwój.

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz polepszenie jakości oferowanych produktów i zwiększenie ich asortymentu. Prace te prowadzone są głównie poprzez spółki zależne –

Papiernie w Kostrzynie oraz Munkedals. W okresie objętym niniejszym raportem obie spółki prowadziły prace rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu produkcyjnego, w szczególności skrócenie okresu przestojów maszyn papierniczych oraz prace przy jednoczesnym podniesieniu jakości papieru i zwiększeniu szerokości asortymentu, a także poprawa własności jakościowych papieru.

Środowisko naturalne

Opis wpływu przepisów z zakresu ochrony środowiska na działalność Papierni kontrolowanych przez Spółkę został zamieszczony w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

Podsumowanie wyników finansowych

Rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2011	2010	Zmiana % 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	67 198	131 332	(48,8)
w tym:			
Przychody ze sprzedaży usług	26 032	21 212	22,7
Odsetki od pożyczek	27 639	18 963	45,8
Przychody z dywidend	13 527	91 157	(85,2)
Zysk ze sprzedaży	67 198	131 332	(48,8)
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(28 948)	(21 210)	36,5
Pozostałe przychody operacyjne	235	68	244,9
Pozostałe koszty operacyjne	(425)	(28)	1 419,1
EBIT	38 060	110 162	(65,5)
% przychodów ze sprzedaży	56,64	83,88	(27,2) p.p.
EBITDA	38 196	110 250	(65,4)
% przychodów ze sprzedaży	56,84	83,95	(27,1) p.p.
Przychody finansowe	8 128	704	1 054,4
Koszty finansowe	(18 882)	(13 731)	37,5
Zysk brutto	27 305	97 135	(71,9)
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk netto	27 305	97 135	(71,9)
% przychodów ze sprzedaży	40,63	73,96	(33,3) p.p.

Przychody i zysk ze sprzedaży

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna Grupy jest realizowana poprzez Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. W roku 2011 przychody jednostkowe Spółki wyniosły 67.198 tys. PLN

i stanowiły: przychody z dywidend (13.527 tys. PLN), usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (26.032 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (27.639 tys. PLN). W roku 2010 jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 131.332 tys. PLN i stanowiły: przychody z dywidend (91.157 tys. PLN), przychody ze

sprzedaży usług (21.212 tys. PLN) oraz odsetki od

pożyczek (18.963 tys. PLN).

Koszty ogólnego zarządu

W 2011 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 28.948 tys. PLN. Obejmują one koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród powyższych kosztów, można wyróżnić grupę

kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych, koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej, koszty okresowych kontroli właścicielskich w Spółce i inne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2011 roku 235 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 167 tys.

PLN. W tym samym czasie nastąpił wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 425 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2011 roku przychody finansowe wyniosły 8.128 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku o 7.424 tys. PLN. Znaczny wzrost przychodów finansowych w 2011 roku wynika z dodatnich różnic kursowych spowodowanych istotnym wzrostem kursu EUR i SEK.

Koszty finansowe w 2011 roku wyniosły 18.882 tys. PLN, w tym koszty odsetek od obligacji 17.469 tys. PLN i były wyższe o 5.151 tys. PLN w porównaniu do kosztów poniesionych w poprzednim roku. Wzrost kosztów finansowych w 2011 roku wynika ze wzrostu wartości odsetek od obligacji. W lutym 2011 roku Spółka wyemitowała drugą serię obligacji kuponowych, szerzej opisaną w nocie 25.2 niniejszego sprawozdania.

Analiza rentowności

EBITDA w 2011 roku wyniosła 38.196 tys. PLN, natomiast w 2010 roku 110.250 tys. PLN.

EBIT w 2011 roku wyniósł 38.060 tys. PLN w porównaniu do 110.162 tys. PLN w roku poprzednim.

Zysk netto w 2011 roku wyniósł 27.305 tys. PLN w porównaniu do 97.135 tys. PLN w 2010 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	2011	2010	Zmiana % 2011/2010
Zysk ze sprzedaży	67 198	131 332	(48,8)
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	- p.p.
EBITDA	38 196	110 250	(65,4)
% przychodów ze sprzedaży	56,84	83,95	(27,1) p.p.
EBIT	38 060	110 162	(65,5)
% przychodów ze sprzedaży	56,64	83,88	(27,2) p.p.
Zysk netto	27 305	97 135	(71,9)
% przychodów ze sprzedaży	40,63	73,96	(33,3) p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	3,5	12,9	(9,4) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	2,7	10,2	(7,5) p.p.

W 2011 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 3,5%, podczas gdy w 2010 roku osiągnęła

ona poziom 12,9%. Rentowność aktywów spadła z poziomu 10,2% w 2010 roku do 2,7% w 2011 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/12/2011	31/12/2010	Zmiana 31/12/2011 -31/12/2010
Aktywa trwałe	907 832	768 133	139 699
Zapasy	-	51	(51)
Należności	17 095	26 994	(9 900)
Pozostałe aktywa obrotowe	70 187	130 426	(60 239)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 760	25 368	(1 608)
Razem aktywa	1 018 874	950 972	67 902
Kapitał własny	780 188	754 378	25 809
Zobowiązania krótkoterminowe	36 980	77 022	(40 042)
Zobowiązania długoterminowe	201 707	119 572	82 135
Razem pasywa	1 018 874	950 972	67 902

Na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywa ogółem wyniosły 1.018.874 tys. PLN w porównaniu do 950.972 tys. PLN na koniec 2010 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2011 roku aktywa trwałe stanowiły około 89% sumy aktywów ogółem, ich udział wzrósł w porównaniu do grudnia 2010 roku (81%). Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Wzrost wartości aktywów trwałych przy jednoczesnym spadku wartości aktywów obrotowych, spowodowany był przedłużeniem terminu spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej

(przekwalifikowanie do długoterminowych aktywów finansowych).

Dodatkowo do wzrostu poziomu aktywów trwałych przyczyniło się zwiększenie wartości udziałów w spółkach zależnych, w szczególności Arctic Paper Investment GmbH (nota 18.1).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2011 roku wartość 111.042 tys. PLN w stosunku do 182.839 tys. PLN na koniec 2010 roku. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany opisanym powyżej przedłużeniem terminu spłaty pożyczek udzielonych spółce zależnej - Arctic Paper Investment AB.

Istotny wpływ na poziom aktywów obrotowych miał również spadek wartości należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o 5.029 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec grudnia 2011 roku 780.188 tys. PLN, w porównaniu do 754.378 tys. PLN na koniec 2011 roku..

Wzrost kapitału własnego wynikał z zysku netto osiągniętego w 2011 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 36.980 tys. PLN (3,6% sumy bilansowej), w porównaniu do 77.022 tys. PLN na koniec 2010 roku (8,1% sumy bilansowej).

Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie ze spłaty obligacji zerokuponowych o wartości 66.000 tys. PLN w dniu 24 lutego 2011 roku.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2011 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 201.707 tys. PLN (19,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 119.572 tys. PLN na koniec 2010 roku. Wzrost

zobowiązań długoterminowych o 82.135 tys. PLN był spowodowany emisją obligacji dwuletnich opisaną szerzej w notce 25.2 niniejszego sprawozdania.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2011	2010	Zmiana % 2011/2010
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	30,6	26,1	4,5 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	85,9	98,2	(12,3) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	24,1	25,0	(0,8) p.p.

Według stanu na koniec grudnia 2011 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 30,6% i był wyższy o 4,5 p.p. od poziomu z końca grudnia 2010 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym spadł z 98,2% na koniec 2010 roku do 85,9%

na koniec grudnia 2011 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec 2011 roku 24,1% i był o 0,8 p.p. niższy od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2010 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2011	2010	Zmiana 2011/2010
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	3,0x	2,4x	0,6
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	3,0x	2,4x	0,6
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,6x	0,3x	0,3

Wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik szybkiej płynności wyniosły na koniec grudnia 2011 roku 3,0x i były 0,6x wyższe niż na koniec grudnia 2010 roku. Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec grudnia 2011 roku 0,6x i był wyższy o 0,3x niż na koniec grudnia 2010 roku.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2011	2010	Zmiana % 2011/2010
Przepływy z dz. operacyjnej	(1 443)	(131 450)	(98,9)
<i>w tym:</i>			
Zysk brutto	27 305	97 135	(71,9)
Amortyzacja	137	89	54,2
Zmiana kapitału obrotowego	8 281	(45 670)	(118,1)
Odsetki i dywidendy (netto)	17 469	21 635	(19,3)
Inne korekty	(54 634)	(204 639)	(73,3)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	59	(420)	(114,2)
Przepływy z dz. finansowej	(225)	106 962	(100,2)
Razem przepływy pieniężne	(1 608)	(24 908)	(93,5)

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -1.443 tys. PLN w porównaniu z -131.450 tys. PLN za 2010 rok. Wyższe ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w roku 2010 były wynikiem przede wszystkim nabycia

Grycksbo -212.367 tys. PLN w marcu 2010 roku. Z drugiej strony w 2010 roku Spółka odnotowała wyższe wpływy z tytułu dywidend oraz odsetek w kwocie 21.635 tys. PLN (13.383 w 2011 roku).

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W czterech kwartałach 2011 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +59 tys. PLN w porównaniu z -420 tys. PLN, w 2010 roku.

Przepływy inwestycyjne w 2011 roku były związane przede wszystkim ze sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

Przepływy z działalności finansowej

W 2011 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom -225 tys. PLN w porównaniu z 106.962 tys. PLN w 2010 roku. W 2011 roku przepływy

z działalności finansowej były związane przede wszystkim ze spłatą i emisją obligacji oraz wypłatą dywidendy.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Wpływ czynników na działalność Grupy został szczegółowo opisany w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym za 2011 rok.

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Inne istotne informacje

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

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

Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki

Informacje o trendach rynkowych oraz o czynnikach mających wpływ na wyniki finansowe Grupy w perspektywie kolejnego roku zawarte zostały w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym. Poniżej opisano czynniki ryzyka mające bezpośredni wpływ na

działalność Spółki, pozostałe czynniki ryzyka, wpływające na Spółkę za pośrednictwem jej spółek zależnych opisane zostały szczegółowo w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Spółka prowadzi działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim poziomem niepewności. Przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności są często nowelizowane i brak jest ich jednolitej interpretacji, co pociąga za sobą ryzyko naruszenia obowiązujących regulacji i związanych z tym konsekwencji, nawet, jeśli naruszenie prawa było nieumyślne.

Ryzyko związane z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą

Na globalną sytuację gospodarczą wywierają wpływ skutki ostatniego kryzysu finansowego, a w szczególności trwający spadek zaufania konsumentów i przedsiębiorców, obawy dotyczące dostępności i wzrostu kosztów kredytów, spadku wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych, zmienności i siły rynków kapitałowych. Spodziewamy się, że trudne globalne warunki gospodarcze mogą nadal doprowadzić do spadku ogólnego popytu i średnich cen papieru

wysokogatunkowego, co może z kolei wyrzucić niekorzystny wpływ na dywidendy otrzymywane ze spółek zależnych.

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

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

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu

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

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

Emitent jest spółką holdingową, a zatem jego zdolność do wypłaty dywidendy jest uzależniona od poziomu ewentualnych wypłat, jakie otrzyma od spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną i poziomu jej sald gotówkowych. Niektóre spółki zależne prowadzące działalność operacyjną mogą w pewnych okresach podlegać ograniczeniom dotyczącym dokonywania wypłat na rzecz Emitenta. Nie ma pewności, że ograniczenia takie nie wywrą istotnego negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Emitenta do wypłaty dywidend.

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2011, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2012.

Informacje o dywidendzie

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

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

kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

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

W roku 2011 spółka nie wypłaciła dywidendy.

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 07 lutego 2011 roku Spółka zawarła aneks do umowy z BRE Bank S.A. z dnia 11 lutego 2010 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji. Na podstawie aneksu podniesiono maksymalną Wartość Programu Emisji obligacji z kwoty 200.000.000 PLN do kwoty 300.000.000 PLN.

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 wynosi 80 mln PLN. Cena emisyjna każdej obligacji wynosi 100.000 PLN. Wpływy netto z tytułu emisji w kwocie do 80 mln PLN, zostały przeznaczone na refinansowanie zadłużenia Emitenta.

Emitent zapłaci w dniu 25 lutego 2013 roku ("Data Wykupu") za pośrednictwem Agenta ds. Płatności za każdą obligację kwotę równą Należności Głównej (wartość nominalna). Płatności z tytułu obligacji będą

dokonywane na rzecz obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z obligacji. Jeżeli jednak Data Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Należności Głównej nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. 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 – WIBOR 6M oraz marża. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać za pośrednictwem Agenta ds. Płatności na rzecz każdego

obligatariusza wpisanego do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z obligacji, płatności Kwoty Odsetek. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu.

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

Z kolei w dniu 24 lutego 2011 roku nastąpił wykup obligacji zerokuponowych serii nr 2/2010 o łącznej wartości nominalnej 66.000.000 PLN.

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

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku (dane w PLN).

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych Arctic Paper S.A.	Program emerytalny	Inne świadczenia	Razem
Zarząd				
Michał Piotr Jarczyński	1 487 593	-	13 521	1 501 114
Michał Jan Bartkowiak	568 465	-	3 681	572 146
Hans Olof Karlander	875 475	471 367	41 627	1 388 469
Per Skoglund	521 433	183 557	22 831	727 822
Jacek Łoś*	413 060	-	1 881	414 940
Rada Nadzorcza				
Rolf Olof Grundberg	192 000	-	-	192 000
Rune Roger Ingvarsson	132 000	-	-	132 000
Thomas Onstad	102 000	-	-	102 000
Fredrik Lars Plyhr	162 000	-	-	162 000
Jan Ohlsson	102 000	-	-	102 000
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	102 000	-	-	102 000

*za okres 01.07.2011 – 31.12.2011 r.

Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego nie były zawarte umowy pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w

przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 27/04/2012	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 29/02/2012	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	86 450	86 450	-
Hans Olof Karlander	n/d	19 124	-
Michał Jan Bartkowiak		-	-
Jacek Łoś		-	-
Per Skoglund		-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	10 312	10 312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tamawski	-	-	-

Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych

Spółka nie wyemitowała żadnych zamiennych papierów wartościowych ani wymiennych papierów wartościowych. W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji oraz zmiany Statutu – patrz Prospekt Emisyjny Spółki.

W dniu 08 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 19 dotyczącą zmiany w uchwale Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń – Program Motywacyjny, i tak: zmienia się § 3 i nadaje mu następujące brzmienie: „Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie punktu III niniejszej Uchwały, Spółka wyemituje warranty subskrypcyjne serii A, zwane dalej „Warrantami” w liczbie do 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy)

uprawnijące do objęcia akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.”

Zmienia się § 4 ust. 1 i nadaje mu następujące brzmienie: „Uprawnionymi do objęcia Warrantów będą wskazane przez Radę Nadzorczą Spółki osoby należące do kluczowej kadry kierowniczej Spółki i spółek zależnych, w tym członkowie Rady Nadzorczej Spółki, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach („Uczestnicy Programu Motywacyjnego”), z zastrzeżeniem, że uprawnionymi do nabycia Warrantów będzie nie więcej niż 30 osób.”

W dniu 08 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 20 dotyczącą

zmiany w Statucie Spółki w ten sposób, że zmienia się artykuł 5.7.1 i 5.7.2 i nadaje im następujące brzmienie:

„5.7.1 Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynosi 15.000.000,00 zł (piętnaście milionów złotych) i dzieli się na akcje zwykłe na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda.”

„5.7.2 Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2009 roku oraz uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 czerwca 2010 roku.”

Informacja o znaczących umowach

W raporcie bieżącym nr 27/2011 z dnia 21.12.2011 roku Spółka poinformowała o zawarciu znaczącej umowy - dniu 20 grudnia 2011 roku do Spółki wpłynęła umowa z datą 19 grudnia 2011 roku zawarta przez Spółkę oraz Södra Cell International AB ("Dostawca"). Przedmiotem umowy jest dostawa przez Dostawcę celulozy ("Umowa Dostawy").

Umowa Dostawy została zawarta na okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. W ramach Umowy Dostawy Dostawca zobowiązany jest

do dostarczenia, a Spółka do odbioru 85.500 ton metrycznych celulozy, przy czym strony Umowy Dostawy dopuściły możliwość zarówno zwiększenia jak i zmniejszenia całkowitej wielkości dostaw o 10%. Cena za tonę metryczną celulozy została ustalona w oparciu o indeks FOEX PIX w USD (dolarach amerykańskich) dla Europy, obowiązujący w miesiącu poprzedzającym daną dostawę oraz rabaty uzgodnione pomiędzy stronami Umowy Dostawy. Umowa nie przewiduje kar umownych.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W lutym 2011 Spółka wyemitowała w ramach Programu Emisji Obligacji nową serię Obligacji kuponowych o łącznej wartości nominalnej 80.000.000 PLN. Środki zostały pozyskane na refinansowanie zadłużenia z tytułu Obligacji zerokuponowych serii 02/2010.

W dniu 30 marca 2011 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z Bankiem Polska Kasa

Opieki S.A. kolejny aneks do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku. Na mocy Aneksu Bank Polska Kasa Opieki S.A. przedłużył do dnia 30 marca 2012 roku termin ostatecznej spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości maksymalnej 50.000.000 PLN ("Kredyt C") udzielonego spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A.

W dniu 19 października 2011 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper

Investment GmbH, zawarty z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. kolejny aneks do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku. Na mocy tego aneksu Bank Polska Kasa Opieki S.A. przedłużył do dnia 31 stycznia 2013 roku termin ostatecznej spłaty kredytu terminowego transzy B ("Kredyt B") w wysokości maksymalnej w kwocie 104.862.803 PLN oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości maksymalnej 50.000.000 PLN ("Kredyt C"), udzielonych spółkom Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment

GmbH.

W ramach powyższego aneksu ustalono również kwartalne raty spłaty Kredytu B, tj. 5 rat w przedziale od 2,2 mln PLN do 3,8 mln PLN każda, ze spłatą ostatniej raty w terminie do 31 grudnia 2012 roku. Pozostała do spłaty kwota Kredytu B, tj. 90.800.000 PLN powinna zostać spłacona w terminie do 31 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego Spółka posiadała wystarczające środki pieniężne i zdolność kredytową zapewniającą płynność finansową Grupy Arctic Paper S.A.

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2011 roku Spółka w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywała wyłącznie standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2011 roku Spółka nie dokonywała żadnych inwestycji.

Umowy kredytowe i pożyczki

Informacje na temat zawartych umów kredytowych i pożyczek zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 18.2 oraz 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011.

W poniższej tabeli zaprezentowano dane o pożyczkach udzielonych przez Arctic Paper S.A. podmiotom powiązanym w 2011 roku.

Pożyczki udzielone spółkom powiązanym w roku obrotowym

Spółka powiązana	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki w walucie (w tys.)	Waluta pożyczki	Na dzień
					31 grudnia 2011 (w tys. PLN)
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	31-12-2012	Euribor 3M + marża	1 400	EUR	6 184
Arctic Paper Investment GmbH	31-12-2012	Euribor 3M + marża	3 009	EUR	13 290
Arctic Paper Investment GmbH (pożyczka przejęta od Arctic Paper Kostrzyn SA - kwota po konwersji długu na udziały)	31-12-2013	Euribor 3M + marża	990	EUR	4 373
Razem					23 846

Warunki, na jakich zawierane są umowy pożyczek z podmiotami powiązanymi, nie odbiegają znacząco od warunków rynkowych.

Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie udzieliły oraz nie otrzymały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie

udzieliły - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość

stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa udzieliła następujących poręczeń i gwarancji:

- poręczenie wekslowe udzielone przez AP Kostrzyn S.A. dla banku w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Zmiana technologii wytworzenia ciepła warunkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego AP". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 20.352 tys. PLN. Szczegółowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 (Nota 44.1),
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN,
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN,
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy factoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK,

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK,
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK,
- gwarancję na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. z dnia 25 marca 2010 roku - 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,
- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EUR.

Zobowiązania warunkowe Spółki zostały, opisane szerzej w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok (Nota 28).

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2011 roku w nocie nr 28.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka Arctic Paper S.A. nie planuje znaczących inwestycji do realizacji w 2012 roku. Istotne inwestycje realizowane są poprzez spółki zależne należące do Emitenta, w szczególności papiernie, co zostało opisane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

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

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub

organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2011 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 30 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011.

Zatrudnienie

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 34 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, ze zmianami, Arctic Paper S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie – „Dobre

praktyki spółek notowanych na GPW”, stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku (dalej „Dobre Praktyki”), dostępnym na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl

Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego

W roku 2011 Emitent przestrzegał wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze Dobrych Praktyk.

Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Za przygotowanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki kierowany przez Dyrektora Finansowego. Dane finansowe stanowiące podstawę przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy pochodzą z miesięcznych pakietów raportowania oraz rozszerzonych pakietów kwartalnych przesyłanych do Emitenta przez spółki wchodzące w skład Grupy. Kierownictwo wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego

miesiąca kalendarzowego analizuje wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych oraz wyników osiągniętych w poprzednim roku sprawozdawczym.

W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd strategii, jak i perspektyw rozwoju. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki w trakcie roku porównuje osiągnięte wyniki finansowe z przyjętym budżetem.

Zarząd Spółki systematycznie ocenia, jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2011 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w części Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. - Opis działalności Grupy Arctic Paper.

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, w tym w szczególności akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym Rozdziału 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o

ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o

obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Każda akcja Arctic Paper S.A. upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Arctic Paper S.A., takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie, z którymi, przy współpracy Spółki, prawa

kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie w razie, gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów.

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo zawarte w Statucie Spółki.

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie,
- Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne,
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego,
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia,
- Głosowanie jest jawne, chyba, że któryś z Akcjonariuszy zażąda tajnego głosowania lub takiego głosowania wymagają postanowienia Kodeksu spółek handlowych,
- Jeżeli Kodeks spółek handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów,
- Zgodnie ze statutem Spółki następujące sprawy należą do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- udzielanie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- decyzje dotyczące podziału zysków lub pokrycia strat;
- zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- zmiana Statutu Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału Spółki;
- łączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązywanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
- nabycie i zbycie nieruchomości;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszystkie inne sprawy, dla których niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają kwalifikowanej większości głosów.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu Spółki.

Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów

Zarząd

Skład Zarządu

- Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu.
- Zarząd powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję.
- Kadencja członków Zarządu wynosi 3 (trzy) lata.
- W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza, na wniosek Prezesa, może powołać do trzech Wiceprezesów spośród członków Zarządu. Odwołanie z funkcji Wiceprezesa następuje na mocy uchwały Rady Nadzorczej.
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą.
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Podstawowe kompetencje Zarządu

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
- W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, lub dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
- Zarząd zobowiązany jest wykonywać swoje obowiązki z należytą starannością oraz przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki, przyjętych regulaminów oraz uchwał organów Spółki, a decyzje podejmować w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, mając na uwadze interes Spółki oraz jej akcjonariuszy.
- Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz regulaminów wewnętrznych, a także uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą.
- Każdy członek Zarządu ponosi odpowiedzialność za szkody wyrządzone Spółce poprzez swoje działania lub zaniechania naruszające postanowienia przepisów prawa lub Statutu Spółki.
- Do zakresu działań Zarządu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
- Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię i główne cele działania Spółki.
- Zarząd zobowiązany jest do przestrzegania przepisów dotyczących informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz do spełnienia wszelkich wynikających z tych przepisów obowiązków.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zarząd podejmuje uchwały większością głosów oddanych. Uchwały są ważne, jeżeli co najmniej połowa członków Zarządu jest obecna na posiedzeniu. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Dodatkowe uprawnienia Zarządu wynikające ze Statutu Spółki

Na podstawie Statutu Spółki Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 120.000.000 zł (sto dwadzieścia milionów) złotych poprzez emisję nie więcej niż 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela (Kapitał Docelowy), na następujących zasadach:

- Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego;
- niniejsze upoważnienie, zostało udzielone na okres nie dłuższy niż 3 lata licząc od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez zmianę artykułu 5.6 Statutu;
- akcje wydane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;

- cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach niniejszego upoważnienia; w powyższej sprawie zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana, z zastrzeżeniem pkt. 5.6 g) Statutu Spółki;
- uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;
- Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału w ramach Kapitału Docelowego, z zastrzeżeniem postanowień artykułu 5.6 Statutu;
- Zarząd jest upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do wydania akcji w zamian za wkład niepieniężny; ustalenie przez Zarząd ceny emisyjnej akcji wydawanych za wkład niepieniężny wymaga zgody Rady Nadzorczej;
- Zarząd jest upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Skład Zarządu Spółki oraz zmiany w składzie zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili.
- W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącemu wybiera Rada Nadzorcza spośród swych członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających.
- Od chwili podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał stanowiących podstawę do przeprowadzenia pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni.
- W przypadku, gdy powołany został członek niezależny Rady Nadzorczej, bez zgody co najmniej jednego członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
 - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmiot powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
 - wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, innej niż umowy zawierane w toku normalnej działalności Spółki na zwyczajnych warunkach stosowanych przez Spółkę;
 - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.
- W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności decyzji podjętych przez

Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.

- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
 - utrzymują kontakt z Zarządem Spółki,
 - kierują pracami Rady,
 - reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych członków Zarządu Spółki,
 - nadają bieg inicjatywom i wnioskom kierowanym pod obrady Rady,
 - podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki.
- Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.
- Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
- Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, wydaje zalecenia i opinie oraz wnioskuję do Walnego Zgromadzenia.
- Rada nadzorcza nie może wydać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.
- Spory pomiędzy Radą Nadzorczą a Zarządem rozstrzyga Walne Zgromadzenie.
- W celu wykonania swych uprawnień, Rada Nadzorcza może dokonać przeglądu działalności Spółki w dowolnym zakresie, żądać przedstawienia wszelkiego rodzaju dokumentów, raportów i wyjaśnień od Zarządu oraz wydawać opinie w kwestiach dotyczących Spółki i przedkładać Zarządowi wnioski i inicjatywy.
- Oprócz innych spraw wskazanych w przepisach prawa lub Statucie Spółki, do kompetencji Rady należy:
 - ocena sprawozdań finansowych Spółki;
 - ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków oraz pokrycia strat;
 - przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen;
 - powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów, oraz ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu;
 - wyznaczenie biegłego rewidenta dla Spółki.
- Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, zapewniając jej udostępnienie wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

- Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały zapadłej w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zawiadomieni listem poleconym, telefaksem lub wiadomością wysłaną za pomocą poczty elektronicznej, wysyłanymi z przynajmniej 15 dniowym wyprzedzeniem, a na posiedzeniu obecnych jest większość członków Rady. Uchwały mogą być powzięte bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrazili zgodę na głosowanie w danej sprawie lub na treść uchwały, która ma być przyjęta.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, w przypadku równości głosów rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, którego aktualna treść dostępna jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/PL-Local-Site/Relacje-inwestorskie2/Dokumenty-korporacyjne/>

Skład Rady Nadzorczej Spółki oraz zmiany w składzie zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Status członków niezależnych Rady Nadzorczej posiadają:

- Fredrik Lars Plyhr
- Wiktorian Zbigniew Tarnawski
- Rune Ingvarsson
- Jan Ohlsson

Tym samym, 4 z 6 członków Rady Nadzorczej Spółki jest członkami niezależnymi.

Komitet audytu

Skład i organizacja komitetu audytu

- Komitet Audytu składa się, z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu jest członkiem niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.
- Członkowie Komitetu Audytu są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej.
- Przewodniczący Komitetu Audytu, wybierany większością głosów spośród jego członków musi być członkiem niezależnym.

- Komitet Audytu działa w oparciu o Ustawę o biegłych rewidentach, Dobre Praktyki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu.
- Komitet Audytu spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki.
- Komitet Audytu realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

Kompetencje komitetu audytu

- Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami.
- Zadaniem Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, zapewnienia skuteczności systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej są w szczególności:
 - kontrola prawidłowości dostarczanych przez Spółkę informacji finansowych, w tym przede wszystkim trafności i spójności zasad rachunkowych stosowanych w Spółce i jej Grupie Kapitałowej, a także kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych,
 - ocena przynajmniej raz w roku systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania w Spółce i jej Grupie Kapitałowej dla zapewnienia właściwego rozpoznawania i zarządzania Spółką,
 - zapewnienie skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej, zwłaszcza poprzez wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie:
 - strategicznych i operacyjnych planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów,
 - polityki, strategii i procedur audytu wewnętrznego, opracowanych zgodnie z przyjętymi standardami audytu wewnętrznego,
 - przeprowadzenia kontroli określonej sfery działalności Spółki.
- Do zadań Komitetu Audytu wynikających z monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należą w szczególności:
 - wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta,
 - kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań z Spółką,
 - weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta,
 - badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta.
- Komitet Audytu może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków.
- Komitet Audytu jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się nie rzadziej niż dwa razy w roku.

W dniu 3 grudnia 2009 roku w skład Komitetu Audytu zostały powołane następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg
- Fredrik Plyhr
- Rune Ingvarsson

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu.

Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

- Komitet Wynagrodzeń składa się, z co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.
- Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż do zakończenia kadencji Rady Nadzorczej.
- Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń jest wybierany większością głosów spośród jego członków.
- Komitet Wynagrodzeń działa w oparciu o Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.
- Komitet Wynagrodzeń spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki.
- Komitet Wynagrodzeń realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał, wniosków, opinii, rekomendacji i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

- Podstawowym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach polityki wynagrodzeń, polityki premiowej i innych spraw związanych z wynagradzaniem pracowników oraz członków organów Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej.
- Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń wynikającym z nadzorowania polityki wynagrodzeń Spółki oraz zapewnienia skuteczności funkcjonowania polityki wynagrodzeń Spółki jest udzielania Radzie Nadzorczej rekomendacji w szczególności w zakresie:
 - zatwierdzania i zmiany zasad wynagradzania członków organów Spółki,
 - wysokości całkowitej kwoty wynagrodzeń członków Zarządu Spółki,
 - sporów prawnych pomiędzy Spółką, a Członkami Zarządu w zakresie zadań Komitetu,
 - propozycji wynagrodzeń oraz przyznawania dodatkowych świadczeń poszczególnym członkom organów Spółki, w tym w szczególności, w ramach programów opcji menedżerskich (zamiennych na akcje Spółki),
 - strategii polityki wynagrodzeń i premiowania oraz polityki kadrowej Spółki.
- Komitet Wynagrodzeń może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków.

- Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

Posiedzenia Komitetu Wynagrodzeń odbywają się nie rzadziej niż dwa razy w roku w terminie wyznaczonym przez Przewodniczącego.

W dniu 3 grudnia 2009 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń zostały powołane następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg
- Fredrik Plyhr

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy za 2011 rok,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. w 2011 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	27 kwietnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	27 kwietnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	27 kwietnia 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	27 kwietnia 2012	