

**ARCTIC PAPER SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

**WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Poznań, 27 kwietnia 2012 roku*

## Spis treści

Rachunek zysków i strat .....	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
Bilans .....	7
Rachunek przepływów pieniężnych .....	8
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 .....	15
7.1. Oświadczenie o zgodności .....	15
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 .....	18
10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	18
10.2. Rzeczowe aktywa trwałe .....	19
10.3. Aktywa niematerialne .....	19
10.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych .....	21
10.5. Koszty finansowania zewnętrznego .....	22
10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach .....	22
10.7. Aktywa finansowe .....	22
10.8. Utrata wartości aktywów finansowych .....	24
10.9. Wbudowane instrumenty pochodne .....	25
10.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia .....	25
10.11. Zapasy .....	27
10.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	28
10.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	28
10.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	28
10.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	28
10.16. Rezerwy .....	29
10.17. Przychody .....	30
10.18. Podatki .....	30
10.19. Zysk netto na akcję .....	32
11. Segmenty operacyjne .....	32
12. Przychody i koszty .....	32
12.1. Pozostałe przychody operacyjne .....	32
12.2. Pozostałe koszty operacyjne .....	33
12.3. Przychody finansowe .....	33
12.4. Koszty finansowe .....	33

12.5. Koszty według rodzajów .....	33
12.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie .....	34
12.7. Koszty świadczeń pracowniczych .....	34
13. Podatek dochodowy .....	34
13.1. Obciążenie podatkowe .....	34
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	35
13.3. Odroczonego podatku dochodowego .....	36
14. Zysk przypadający na jedną akcję .....	37
15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	37
16. Środki trwałe .....	38
17. Aktywa niematerialne .....	39
18. Pozostałe aktywa .....	40
18.1. Akcje i udziały w spółkach zależnych .....	40
18.2. Pozostałe aktywa finansowe .....	40
Stan pozostałych aktywów finansowych za rok 2010 wyglądał następująco: .....	41
18.3. Pozostałe aktywa niefinansowe .....	42
19. Zapasy .....	42
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	43
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	43
22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe .....	44
22.1. Kapitał podstawowy .....	44
22.2. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego .....	44
22.3. Kapitał zapasowy .....	45
22.4. Pozostałe kapitały rezerwowe .....	45
22.5. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	45
23. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego .....	45
24. Nabycie jednostek zależnych .....	46
25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	47
25.1. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	47
25.2. Emisja obligacji .....	48
26. Rezerwy .....	49
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe .....	49
27.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) .....	49
27.2. Rozliczenia międzyokresowe .....	50
28. Zobowiązania warunkowe .....	50
28.1. Rozliczenia podatkowe .....	51
29. Informacje o podmiotach powiązanych .....	52
29.1. Jednostka dominująca całej Grupy .....	55
29.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....	55
29.3. Pożyczka udzielona członkom Zarządu .....	55
29.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki .....	55
30. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	55
31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	56
31.1. Ryzyko stopy procentowej .....	56

31.2. Ryzyko walutowe .....	57
31.3. Ryzyko kredytowe.....	57
31.4. Ryzyko związane z płynnością .....	57
32. Instrumenty finansowe .....	58
32.1. Wartość godziwa.....	58
32.2. Instrumenty pochodne .....	58
32.3. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych .....	58
32.4. Ryzyko stopy procentowej.....	59
33. Zarządzanie kapitałem .....	60
34. Struktura zatrudnienia .....	61
35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	61
35.1. Zmiana znaczącej umowy zawartej ze spółka zależną.....	61
35.2. Konwersja pożyczki na udziały w API GmbH.....	62
35.3. Rezygnacja Członka Zarządu .....	62

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	29	26 032	21 212
Przychody z odsetek od pożyczek	29	27 639	18 963
Przychody z dywidend	29	13 527	91 157
Przychody ze sprzedaży	11	67 198	131 332
Koszt własny sprzedaży		-	-
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>67 198</b>	<b>131 332</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	235	68
Koszty sprzedaży		-	-
Koszty ogólnego zarządu	12.5	(28 948)	(21 210)
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	(425)	(28)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>38 060</b>	<b>110 162</b>
Przychody finansowe	12.3	8 128	704
Koszty finansowe	12.4	(18 882)	(13 731)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>27 305</b>	<b>97 135</b>
Podatek dochodowy	13.1	-	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>27 305</b>	<b>97 135</b>
Działalność zaniechana		-	-
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego</b>		<b>27 305</b>	<b>97 135</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:</b>			
- podstawowy z zysku za okres	14	0,52	1,77
- podstawowy z zysku z dział. kontynuowanej za okres		0,52	1,77
- rozwodniony z zysku za okres	14	0,52	1,77
- rozwodniony z zysku z dział. kontynuowanej za okres		0,52	1,77

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		27 305	97 135
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	22.2	(11)	17
Inne całkowite dochody		(11)	17
<b>Całkowite dochody</b>		<b>27 294</b>	<b>97 152</b>

## BILANS

na dzień 31 grudnia 2011 roku

	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Środki trwałe	16	376	529
Aktywa niematerialne	17	1 328	1 336
Udziały i akcje w spółkach zależnych	18.1	615 310	587 065
Pozostałe aktywa finansowe	18.2	289 108	179 000
Pozostałe aktywa niefinansowe	18.3	1 711	203
		<b>907 832</b>	<b>768 133</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	19	-	51
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	17 095	26 798
Należności z tytułu podatku dochodowego		364	196
Pozostałe aktywa finansowe	18.2	68 941	130 081
Pozostałe aktywa niefinansowe	18.3	882	345
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	23 760	25 368
		<b>111 042</b>	<b>182 839</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 018 874</b>	<b>950 972</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	22.1	554 035	554 035
Kapitał zapasowy	22.3	80 062	72 289
Pozostałe kapitały rezerwowe	22.4	120 276	30 914
Różnice kursowe z przeliczenia	22.2	(6)	5
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		25 820	97 135
		<b>780 188</b>	<b>754 378</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	25	199 814	119 571
Rezerwy		1 892	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	1	1
		<b>201 707</b>	<b>119 572</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Rezerwy	26	-	625
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	25	28 735	68 722
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27.1	1 918	3 550
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	27.1	3 600	1 623
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Rozliczenia międzyokresowe	27.2	2 727	2 502
		<b>36 980</b>	<b>77 022</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>238 687</b>	<b>196 594</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 018 874</b>	<b>950 972</b>

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 2011 roku

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>27 305</b>	<b>97 135</b>
<u>Korekty o pozycje:</u>			
Amortyzacja	12.6	137	89
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(27)	0
Odsetki i dywidendy (netto)		13 383	21 635
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej		(19)	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		7 659	(27 651)
Zmiana stanu zapasów		51	2
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych		345	(12 609)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		225	(5 412)
Zmiana stanu rezerw		1 267	-
Podatek dochodowy zapłacony		(169)	(400)
Nabycie jednostki zależnej		-	(212 367)
Pożyczki udzielone		(51 601)	8 112
Pozostałe		-	16
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(1 443)</b>	<b>(131 450)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		102	-
Inne wydatki inwestycyjne		(42)	(420)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>59</b>	<b>(420)</b>



## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku – ciąg dalszy

	<i>Nota</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		80 000	180 917
Splata pożyczek i kredytów		(66 000)	(19 743)
Odsetki i dywidendy zapłacone		(13 383)	(54 212)
Pozostałe		(842)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(225)</b>	<b>106 962</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<i>21</i>	<b>25 368</b>	<b>50 276</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1 608)	(24 908)
Różnice kursowe netto		-	-
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<i>21</i>	<b>23 760</b>	<b>25 368</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	<i>Nota</i>	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagr.	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>		<b>554 035</b>	<b>72 289</b>	<b>5</b>	<b>30 914</b>	<b>97 135</b>	<b>754 378</b>
Zysk / (strata) netto za okres		-	-	-	-	27 305	27 305
Inne całkowite dochody za okres	22.2	-	2	(11)	(2)	-	(11)
Całkowite dochody za okres		-	2	(11)	(2)	27 305	27 293
Podział wyniku finansowego		-	7 771	-	89 364	(97 135)	-
Płatności w ramach grupy podatkowej		-	-	-	-	(1 485)	(1 485)
<b>Na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>		<b>554 035</b>	<b>80 062</b>	<b>(6)</b>	<b>120 276</b>	<b>25 820</b>	<b>780 188</b>

ARCTIC PAPER S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
 (w tysiącach PLN)

---

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
<b>Na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>		<b>524 035</b>	<b>35 985</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>88 957</b>	<b>648 965</b>
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego		-	-	-	-	97 135	97 135
Inne całkowite dochody za okres		-	-	17	-		17
Całkowite dochody za okres		-	-	17	-	97 135	97 153
Emisja akcji		30 000	27 570	-	-	-	57 570
Podział wyniku		-	8 734	-	30 914	(39 648)	-
Wypłata dywidendy		-	-	-	-	(49 309)	(49 309)
<b>Na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>		<b>554 035</b>	<b>72 289</b>	<b>5</b>	<b>30 914</b>	<b>97 135</b>	<b>754 378</b>

## **ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2010 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 holdingowa na rzecz Grupy Kapitałowej Arctic Paper.

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

### **2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

### **3. Skład Zarządu Spółki**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Hans Karlander – Członek Zarządu powołany w dniu 4 grudnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku;
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

W okresie od dnia 31 grudnia 2011 do dnia publikacji niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółka poinformowała o zmianie w składzie Zarządu (raport bieżący nr 02/2012) - w dniu 20 stycznia 2012 roku Pan Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku.

## 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

## 5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział	
			31.12.2011	31.12.2010
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%	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 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 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 w latach przyszłych strat podatkowych poniesionej w latach 2008-2011, Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na stratach podatkowych. 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 stwierdzono wystąpienie przesłanek do utraty wartości aktywów trwałych w spółce zależnej Arctic Paper Mochenwangen GmbH.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku został przeprowadzony w spółce produkcyjnej Arctic Paper Mochenwangen GmbH, której 94,9% udziałów posiada Arctic Paper Investment GmbH, test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Przeprowadzenie testu utraty wartości w Arctic Paper Mochenwangen GmbH związane było z osiągnięciem niższych wyników papierni niż te, które były oczekiwane przez Zarząd Grupy. Wpływ na to miały uwarunkowania rynkowe, przede wszystkim takie jak wzrost ceny surowców i nasilenie konkurencji w segmencie papieru produkowanego przez Mochenwangen.

W związku z powyższym została podjęta decyzja dotycząca przeprowadzenia testu utraty wartości przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przeprowadzony test utraty wartości skutkował utworzeniem odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie 11.021 tys. PLN, który został ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto odpis z tytułu utraty wartości aktywów Arctic Paper Mochenwangen w wysokości 16.168 tys. PLN.

Odpis ten nie spowodował zmiany w wartości posiadanych przez Spółkę udziałów w Arctic Paper Investment GmbH, posiadającej 94,9% udziałów w Arctic Paper Mochenwangen GmbH.

### ***Utrata wartości składników aktywów 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 aktywów 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 2012 roku.

Spółka przeprowadziła również test na utratę wartości znaku handlowego zakupionego przy nabyciu Arctic Paper Grycksbo według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy

potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości znaku handlowego został przeprowadzony na poziomie Arctic Paper Grycksbo, traktując spółkę jak jeden ośrodek generowania przepływów pieniężnych.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2012 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 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do 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. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego. Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązanym w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad

jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

- 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. Zmiana ta usuwa niezamierzone skutki KIMSF 14 dotyczące dobrowolnych wpłat na cele emerytalne w sytuacji, gdy istnieją wymogi minimalnego finansowania. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. KIMSF 19 objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- 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. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- 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. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

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

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:



- Faza pierwsza standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 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. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki / Grupy. Spółka / Grupa dokonana oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,
- 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,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 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 – różnice kursowe z przeliczenia.

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:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603
SEK	0,4950	0,4415
DKK	0,5941	0,5313
GBP	5,2691	4,5938

Do przeliczenia aktywów i zobowiązań oddziału zagranicznego na dzień 31 grudnia 2011 roku zastosowano kurs SEK/PLN 0,4950 (31 grudnia 2010 r.: 0,4415). Do przeliczenia pozycji w całkowitych

dochodach za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zastosowano kurs SEK/PLN 0,4561 (za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.: 0,4190) stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP w 2011 roku (2010 roku).

## 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. Aktywa niematerialne

Aktywa 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 aktywów niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na aktywa 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 aktywów niematerialnych jest określony czy nieokreślony.

Aktywa 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 aktywów 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 aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujemnie się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Aktywa 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 aktywów niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	<b>Oprogramowanie komputerowe i licencje</b>	<b>Znaki handlowe</b>
Okresy użytkowania	2 - 5 lat	Nieokreślony
Metoda amortyzacji	2 - 5 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte
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 aktywów 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 aktywów 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 aktywów 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 notowane na aktywnym rynku 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 2011 oraz 31 grudnia 2010 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 mogłyby 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 stopy procentowej, 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 mogłyby 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 finansowy 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 2011 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2010: 0 tys. 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

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 62 stanowią jego integralną część

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

---

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączane na  
stronach od 12 do 62 stanowią jego integralną część

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 odroczony podatek 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 2010 - 2011 w ujęciu geograficznym.

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Polska	17 682	69 703
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	41 926	56 713
- Norwegia	1 330	
- Niemcy	4 059	4 916
- Hiszpania	200	-
- Wielka Brytania	2 001	
	<b>67 198</b>	<b>131 332</b>

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 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Przychody z działalności marketingowej	52	20
Zwrot podatku od czynności cywilnoprawnych	136	0
Zysk na sprzedaży środków trwałych	33	48
Inne	14	-

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 62 stanowią jego integralną część



ARCTIC PAPER S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<b>235</b>	<b>68</b>
------------	-----------

## 12.2. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Strata na sprzedaży środków trwałych	14	-
VAT nie do odliczenia	390	-
Inne	21	28
	<b>425</b>	<b>28</b>

## 12.3. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	614	704
Dodatnie różnice kursowe	7 514	-
	<b>8 128</b>	<b>704</b>

## 12.4. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Odsetki od obligacji	17 469	12 708
Odsetki od pożyczek i pozostałych zobowiązań	999	876
Ujemne różnice kursowe	-	146
Pozostałe koszty finansowe	414	-
	<b>18 882</b>	<b>13 731</b>

## 12.5. Koszty według rodzajów

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Amortyzacja	137	89
Materiały	79	-
Usługi obce	13 236	11 365
Podatki i opłaty	29	599
Wynagrodzenia	7 932	4 740
Świadczenia na rzecz pracowników	4 900	2 623
Pozostałe koszty rodzajowe	2 635	1 794
	<b>28 948</b>	<b>21 210</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 62 stanowią jego integralną część

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	124	55
Amortyzacja aktywów niematerialnych	13	34
	<b>137</b>	<b>89</b>
Przypadające na:		
- działalność kontynuowaną	137	89
- działalność zaniechaną	-	-
	<b>137</b>	<b>89</b>

## 12.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Wynagrodzenia	7 932	2 355
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 715	1 830
Koszty świadczeń emerytalnych	3 185	2 554
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	-	625
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:</b>	<b>12 832</b>	<b>7 363</b>

## 13. Podatek dochodowy

### 13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
<b>Rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Kwota obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z dział. kontynuowanej	27 305	97 135
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	27 305	97 135
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2010: 19%)</b>	<b>5 188</b>	<b>18 456</b>
Przychody z tytułu dywidend	(2 570)	(17 320)
Przychody z tytułu zarachowanych odsetek	(4 990)	(3 453)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	51	76
Nieujęte straty podatkowe	3 004	756
Nieujęte aktywo z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	(702)	1 450
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych w innych krajach	19	35
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 0% (2010: 0%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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:

<i>Rok wygaśnięcia strat podatkowych</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</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	20 567	4 758
<b>Razem</b>	<b>51 926</b>	<b>36 116</b>

### 13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	1	1	0	1
Przychody z tytułu zarachowanych odsetek	8 443	3 453	4 990	3 453
Dodatnie różnice kursowe	793	-	793	(2)
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>9 237</b>	<b>3454</b>		
	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	717	151	(566)	943
Naliczone odsetki od pożyczek otrzymanych i obligacji	1 178	1 299	121	(1 098)
Wynagrodzenia i narzuty	-	-	-	5
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	10 066	7 062	(3 004)	(1 104)
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 961</b>	<b>8 512</b>		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			2 334	2 198
Kwota aktywa z tytułu podatku odroczonego nierozpoznanego w bilansie	2 724	5 058	(2 334)	(2 197)
			-	1
<b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>1</b>	<b>1</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - działalność kontynuowana	1	1		

## 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 akcje 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 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27 305	97 135
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	27 305	97 135
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	3 000 000
Całkowita liczba akcji	52 403 500	52 403 500
Średnioważona liczba akcji	52 403 500	54 778 842
<b>Zysk na akcję (w PLN)</b>	<b>0,52</b>	<b>1,77</b>

## 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, 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 Informacjach uzupełniających do Sprawozdania Zarządu z działalności Arctic Paper SA.

Uchwałą z dnia 27 kwietnia 2011 roku Zarząd Arctic Paper zatwierdził propozycję podziału zysku netto za rok 2010 i rekomendował ją do rozpatrzenia przez Radę Nadzorczą Arctic Paper S.A. Powyższa propozycja nie przewidywała wypłaty dywidendy.

W dniu 26 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 7 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010, w którym to część zysku za rok obrotowy 2010 przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy w kwocie 7.770.812,64 PLN, natomiast pozostałą kwotę niepodzielonego zysku netto przeznaczono na kapitał rezerwowy w kwocie 89.364.345,37 PLN, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

## 16. Środki trwałe

<b>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010</b>	<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	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>-</b>	<b>604</b>	<b>-</b>	<b>604</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010 roku	-	19	-	19
Odpis amortyzacyjny za okres	-	55	-	55
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>-</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>75</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>-</b>	<b>173</b>	<b>-</b>	<b>173</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>-</b>	<b>529</b>	<b>-</b>	<b>529</b>
 <b>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011</b>	 <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 2011 roku	-	604	-	604
Zwiększenia	-	41	-	41
Zmniejszenia	-	(144)	-	(144)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>501</b>	<b>-</b>	<b>501</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku	-	75	-	75
Odpis amortyzacyjny za okres	-	124	-	124
Zmniejszenia amortyzacji	-	(73)	-	(73)
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>125</b>	<b>-</b>	<b>125</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>529</b>	<b>-</b>	<b>529</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>-</b>	<b>376</b>	<b>-</b>	<b>376</b>

## 17. Aktywa niematerialne

<b>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010</b>	<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	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>1 307</b>	<b>77</b>	<b>1 384</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010 roku	-	14	14
Odpis amortyzacyjny za okres	-	34	34
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>48</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>1 307</b>	<b>68</b>	<b>1 375</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>1 307</b>	<b>29</b>	<b>1 336</b>

  

<b>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011</b>	<i>Znaki handlowe</i>	<i>Oprogra- mowanie komputerowe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 roku	1 307	77	1 384
Zwiększenia	12	7	19
Zmniejszenia	-	(68)	(68)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>1 319</b>	<b>16</b>	<b>1 335</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku	-	48	48
Odpis amortyzacyjny za okres	-	13	13
Zmniejszenia amortyzacji	-	(54)	(54)
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>1 307</b>	<b>29</b>	<b>1 336</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>1 319</b>	<b>9</b>	<b>1 328</b>

Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku nabytych praw do znaków handlowych to 1.319 tys. PLN.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości korporacyjnego znaku handlowego Arctic Paper według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2012 roku.

## 18. Pozostałe aktywa

### 18.1. Akcje i udziały w spółkach zależnych

	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Arctic Paper Investment AB	34 168	32 812
Arctic Paper Investment GmbH	26 980	91
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 Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Ireland Ltd.	3	3
<b>Razem</b>	<b>615 310</b>	<b>587 065</b>

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

Istotny wzrost wartości udziałów w spółce Arctic Paper Investment GmbH wynika z konwersji długu spółki wobec Arctic Paper SA na udziały w kwocie 6.087.863 EUR dnia 30 grudnia 2011 roku.

Wzrost wartości udziałów w Arctic Paper Investment AB wynikał z ujęcia kosztów nabycia spółki.

### 18.2. Pozostałe aktywa finansowe

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>
<b>Krótkoterminowe</b>			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Munkedals AB			
- kwota: 27.658 tys. PLN	7,29%	31.12.2012	27 658
- oprocentowanie: Wibor 3M + 2,3%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH			
- kwota: 4.603 tys. EUR	3,36%	31.12.2012	20 330
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH			
- kwota: 1.843 tys. EUR	6,36%	31.12.2012	8 140
- oprocentowanie: Euribor 3M + 5%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Mochenwangen GmbH	4,36%	31.12.2012	6 625



*ARCTIC PAPER S.A.*  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

- kwota: 1.500 tys. EUR			
- oprocentowanie: Euribor 3M + 3%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Mochenwangen GmbH			
- kwota: 1.400 tys. EUR	6,36%	31.12.2012	6 184
- oprocentowanie: Euribor 3M + 5%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Ireland Ltd.			
- kwota: 1 tys. EUR	3,36%	31.12.2012	4
- oprocentowanie: Euribor 3M + 2%			
			<b>68 941</b>
<b>Długoterminowe</b>			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment AB			
- kwota: 194.275 tys. PLN		10.02.2013	226 453
- kwota: 50.000 tys. PLN	9,80%	31.12.2015	58 282
- oprocentowanie: Wibor 6M + 4,8%			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment GmbH			
- kwota: 990 tys. EUR	6,99%	31.12.2013	4 373
- oprocentowanie: Wibor 3M + 2%			
			<b>289 108</b>
			<b>358 048</b>

Stan pozostałych aktywów finansowych za rok 2010 wyglądał następująco:

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
<b>Krótkoterminowe</b>			
Pożyczka udzielona Arctic Paper Investment AB			
- kwota: 65.275 tys. PLN	8,83%	10.02.2011	82 600
- 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%			

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 62 stanowią jego integralną część

ARCTIC PAPER S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

			<b>130 081</b>
<b>Długoterminowe</b>			
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%			
			<b>179 000</b>
			<b>309 081</b>

### 18.3. Pozostałe aktywa niefinansowe

	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
Ubezpieczenia	191	220
Czynsze i kaucje zabezpieczające	298	298
Zwrot z tyt. wypłaconych świadczeń emerytalnych	1 523	-
Projekt Winter	506	-
Pozostałe	75	30
<b>Razem</b>	<b>2 593</b>	<b>548</b>
- długoterminowe	1 711	203
- krótkoterminowe	882	345

### 19. Zapasy

	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
Towary	0	51
	<b>0</b>	<b>51</b>

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku, a także 31 grudnia 2010 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 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
Należności publicznoprawne		852	2 035
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	29	12 151	21 137
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek		134	-
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	29	3 957	3 554
Pozostałe należności od pozostałych jednostek		-	72
<b>Należności ogółem (netto)</b>		<b>17 095</b>	<b>26 798</b>
Odpis aktualizujący należności		-	-
<b>Należności brutto</b>		<b>17 095</b>	<b>26 798</b>

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 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 2011 roku wynosi 23.760 tys. PLN (31 grudnia 2010 roku: 25.368 tys. PLN).

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

	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	23 760	25 368
	<b>23 760</b>	<b>25 368</b>

## 22. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 22.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</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	30 000
	<b>554 035</b>	<b>554 035</b>

<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>	<i>Ilość</i>	<i>Wartość</i>
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	50 000	500
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	44 253 468	442 535
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	32	0
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	8 100 000	81 000
Wyemitowane w dniu 1 marca 2010 roku	3 000 000	30 000
<b>Na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>55 403 500</b>	<b>554 035</b>

#### 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 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
<b>Arctic Paper AB</b>		
Udział w kapitale zakładowym	74,80%	75,00%
Udział w ogólnej liczbie głosów	74,80%	75,00%
<b>Pozostali</b>		
Udział w kapitale zakładowym	25,20%	25,00%
Udział w ogólnej liczbie głosów	25,20%	25,00%

### 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 2011 roku różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego ujęte w kapitale wyniosły -6 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2010 roku: 5 tys. PLN). Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniosły -11 tys. PLN w 2011 roku i 17 tys. PLN w 2010 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.

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

W roku 2011 utworzono kapitał zapasowy na pokrycie straty w kwocie 7.771 tys. PLN jako rezultat podziału wyniku finansowego Arctic Paper S.A., zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych (8% zysku za dany rok obrotowy).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość kapitału zapasowego Spółki to 80.062 tys. PLN (31 grudnia 2010 roku: 72.289 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 w roku 2010. W wyniku podziału zysku za rok 2010 został on w 2011 roku podwyższony o kwotę 89.364 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość pozostałych kapitałów rezerwowych Spółki to 120.276 tys. PLN (31 grudnia 2010 roku: 30.914 tys. 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 2011 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

## **23. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana założeń programu motywacyjnego**

W roku 2011 nie miało miejsca warunkowe podwyższenie kapitału.

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Do dnia 31 grudnia 2011 zawarto umowy o rozdysponowaniu 500 tys. warrantów. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki.

## **24. Nabycie jednostek zależnych**

W roku 2011 Spółka nie nabyła udziałów w innych spółkach.

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 8.467 tys. PLN, zostały skapitalizowane w wartości bilansowej udziałów spółki Arctic Paper Investment AB do dnia 31 grudnia 2011 roku.

## 25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
<b>Krótkoterminowe</b>				
Obligacje Serii 2/2010 (jednoroczne) w PLN, oprocentowanie: zerokuponowe	8,11%	24.02.2011	-	65 720
Obligacje Serii 1/2010 (trzyletnie) w PLN, oprocentowane wg stopy Wibor + 4% - część krótkoterminowa (naliczone odsetki)	8,88%	25.02.2013	4 080	3 002
Obligacje Serii 1/2011 (dwuletnie) w PLN, oprocentowane wg stopy Wibor + 4% - część krótkoterminowa (naliczone odsetki)	9,45%	25.02.2013	2 120	-
Pożyczka od Arctic Paper Kostrzyn S.A. w PLN, oprocentowana wg stopy Wibor + 2%	6,27%	30.06.2014	22 535	-
			28 735	68 722
<b>Długoterminowe</b>				
Obligacje Serii 2/2010 (trzyletnie) w PLN, oprocentowane wg stopy Wibor + 4% - część długoterminowa	8,88%	25.02.2013	119 814	119 571
Obligacje Serii 1/2011 (dwuletnie) w PLN, oprocentowane wg stopy Wibor + 4% - część długoterminowa	9,45%	25.02.2013	80 000	
			199 814	119 571

### 25.1. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych ani pożyczek, z wyjątkiem emisji obligacji.

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 była 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 dniu 30 marca 2011 roku Spółka 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 („Aneks”) do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku („Umowa Kredytowa”). O Umowie Kredytowej Spółka informowała w prospekcie emisyjnym akcji serii B i serii C. 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. Pozostałe warunki Kredytu C oraz Umowy Kredytowej nie uległy zmianie. O warunkach Kredytu C Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2010 z dnia 17 czerwca 2010 roku.

W dniu 19 października 2011 roku Arctic Paper S.A. („Spółka”) oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. kolejny aneks („Aneks 1”) do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku.

Na mocy Aneksu 1 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 1 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.

Pozostałe warunki Kredytu B i Kredytu C oraz Umowy Kredytowej nie uległy zasadniczym zmianom.

## **25.2. 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 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 Spółki – Emitenta tj. wykup jednorocznych obligacji zero kuponowych w wysokości 66.000 tys. PLN wyemitowanych w lutym 2010 roku.

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.

## 26. Rezerwy

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rezerwy utworzone przez Spółkę wynoszą 1.892 tys. PLN i zostały zaprezentowane jako zobowiązania długoterminowe. Kwota ta obejmuje w całości rezerwę na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku stan rezerw w księgach Spółki wynosił 625 tys. PLN, zaprezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe. W ciągu 2011 roku powyższa rezerwa została rozwiązana.

## 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 2011	Na dzień 31 grudnia 2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Wobec jednostek powiązanych	29	-	242
Wobec pozostałych jednostek		1 918	3 308
		<b>1 918</b>	<b>3 550</b>
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	29	1 604	-
Zobowiązania wobec pracowników		649	886
Zobowiązania wobec budżetu		1 342	737
Pozostałe zobowiązania		4	-
		<b>3 600</b>	<b>1 623</b>

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 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:</i>		
Niewykorzystanych urlopów	1 731	1 300
Premii dla pracowników Grupy	865	798
Audytu, usług prawnych i konsultingowych	50	351
Kosztów marketingu	48	47
Pozostałe	34	7
<b>Razem</b>	<b>2 727</b>	<b>2 502</b>
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	2 727	2 502
	<b>2 727</b>	<b>2 502</b>

## 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 2011 roku obejmują:

- zastawy na udziałach Arctic Paper Kostrzyn S.A., 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.

Wszyscy kredytobiorcy, tj. Arctic Paper S.A., Arctic Paper Kostrzyn S.A., 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.

## **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 2011 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 – przychody operacyjne</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	2011					3 957					
	2010			313		3 555					
<u>Jednostki zależne:</u>											
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2011	7 689	32	9 997	999	692					22 535
	2010	6 562	270	62 683	876	14 116			15		
Arctic Paper Munkedals AB	2011	8 941	31	1 859		1 363		27 658	1 485		
	2010	6 416	78	28 923		1 471		27 658	57		
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2011	1 430		513		5 097		12 809			
	2010	4 498		147		2 900		5 940			
Arctic Paper Grycksbo AB	2011	8 040	147			337			119		
	2010	3 763	12			361					
Arctic Paper Investment GmbH	2011			2 116		4 556		32 843			
	2010			271		2 276		13 629			
Arctic Paper Investment AB	2011			23 134		24		284 735			
	2010			17 325		17 325		261 600			
Arctic Paper Deutschland GmbH	2011	42									
	2010	28									
Arctic Paper Sverige AB	2011	53	5								

*ARCTIC PAPER S.A.*  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki i dywidendy – przychody operacyjne</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>
	2010	109	13						4		
Arctic Paper Danmark A/S	2011	31	17								
	2010	18	1 392						166		
Arctic Paper Italia srl	2011	11									
	2010	7									
Arctic Paper Espana SL	2011	6		200							
	2010	5									
Arctic Paper Norge AS	2011	27	9	1 330							
	2010	16									
Arctic Paper Benelux S.A.	2011	16									
	2010	12									
SIA Arctic Paper Baltic States	2011	4									
	2010	2									
Arctic Paper France SAS	2011	21									
	2010	16									
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2011	1									
	2010	1									
Arctic Paper UK Limited	2011	24	5	2 001							
	2010	12									
Arctic Paper Schweiz AG	2011	8									
	2010	11									
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2011	15	24								
	2010	12	4	460							
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2011	3		16		20					
	2010	2		13		13		250			
Arctic Energy Sverige AB	2011	57				62					

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 62 stanowią jego integralną część

ARCTIC PAPER S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Odsetki i dywidendy – przychody operacyjne</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>
	2010							4			
<u>Inne jednostki:</u>											
Galileus Sp.z o.o. Sp.k.	2011		116						4		
	2010										
<b>Razem</b>	<b>2011</b>	<b>26 419</b>	<b>386</b>	<b>41 166</b>	<b>999</b>	<b>16 108</b>	<b>-</b>	<b>358 046</b>	<b>1 608</b>	<b>-</b>	<b>22 535</b>
	<b>2010</b>	<b>21 489</b>	<b>1 769</b>	<b>110 134</b>	<b>876</b>	<b>24 692</b>	<b>-</b>	<b>309 081</b>	<b>242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 29.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Bezpośrednią jednostką dominującą Grupy jest Arctic Paper AB. Jednostką dominującą Arctic Paper AB jest Casandrax Financials SA.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a wyżej wymienionymi spółkami, z wyjątkiem Arctic Paper AB wykazane w notcie 29.

## 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 udzielała ich 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 na dzień 31 grudnia 2011 roku obejmowała 5 osób: Prezesa Zarządu oraz czterech Członków Zarządu.

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

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zarząd		
Świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	4 604	3 194
Rada Nadzorcza		
Świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	792	566
Razem	<b>5 396</b>	<b>3 760</b>

## 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 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku w podziale na rodzaje usług:

<i>Rodzaj usługi</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	265*	190*
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (oddział w Szwecji)	31	43
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	50	65
<b>Razem</b>	<b>346</b>	<b>298</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 62 stanowią jego integralną część

\* 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, wyemitowane obligacje, 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 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.

	Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto za rok 2011
<b>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011</b>		
PLN	+1%	719
EUR	+1%	457
SEK	+1%	0
PLN	-1%	-719
EUR	-1%	-457
SEK	-1%	0

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



SEK	-1%	0
-----	-----	---

### 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 aktywów i zobowiązań pieniężnych) oraz kapitału własnego Spółki na racjonalnie możliwe wahania kursów walut obcych przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Wzrost / spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na całkowite dochody ogółem
31 grudnia 2011 – SEK	+1%	65	0
	-1%	-65	0
31 grudnia 2011 – EUR	+1%	497	-
	-1%	-497	-
31 grudnia 2010 – SEK	+1%	-45	-3
	-1%	45	3
31 grudnia 2010 – EUR	+1%	206	-
	-1%	-206	-

### 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 2011 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2011	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	-	6 200	22 535	200 000	-	228 735
Pozostałe zobowiązania	-	4 175	-	-	-	4 175
	-	<b>10 375</b>	<b>22 535</b>	<b>200 000</b>	-	<b>232 910</b>

ARCTIC PAPER S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

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

## 32. Instrumenty finansowe

Spółka nie posiada istotnych instrumentów finansowych z wyjątkiem umów dotyczący lokat z nadwyżek środków pieniężnych w banku, umów pożyczek oraz umowy na emisję obligacji.

### 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.

Kategoria zgodnie z	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
------------------------	-------------------	-----------------

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 62 stanowią jego integralną część

*ARCTIC PAPER S.A.*  
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	<i>MSR 39</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<b>Aktywa finansowe</b>					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	<i>PiN</i>	289 108	179 000	289 108	179 000
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	16 242	42 088	16 242	24 763
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	<i>PiN</i>	68 941	112 756	68 941	130 081
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpW F</i>	23 760	25 368	23 760	25 368
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki (krótkoterminowe)	<i>PZFwgZK</i>	28 735	-	28 735	-
Papiery dłużne:	<i>PZFwgZK</i>				
- długoterminowe papiery dłużne		199 814	119 571	199 814	119 571
- krótkoterminowe papiery dłużne		-	68 722	-	68 722
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	<i>PZFwgZK</i>	4 175	4 436	4 175	4 436

*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 2011 roku  
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

<i>31 grudnia 2011</i> <i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	68 941	230 826		58 282			358 048
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	22 535						22 535
Obligacje Serii 2/2010 (trzyletnie)	4 080	119 813					123 893
Obligacje Serii 1/2011 (dwuletnie)	2 120	80 001					82 121
	<b>97 676</b>	<b>430 640</b>	<b>-</b>	<b>58 282</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>586 597</b>
<i>31 grudnia 2011</i> <i>Oprocentowanie stałe</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
	-	-	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>31 grudnia 2010</i> <i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	130 081	-	129 000	-	50 000	-	309 081
	<b>130 081</b>	<b>-</b>	<b>129 000</b>	<b>-</b>	<b>50 000</b>	<b>-</b>	<b>309 081</b>
<i>31 grudnia 2010</i> <i>Oprocentowanie stałe</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Obligacje Serii 1/2010 (jednoroczne)	65 721	-	-	-	-	-	65 721
Obligacje Serii 2/2010 (trzyletnie)	3 002	-	119 571	-	-	-	122 573
	<b>68 723</b>	<b>-</b>	<b>119 571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>188 294</b>

### 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 2011 roku i 31 grudnia 2010 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.

	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	228 549	188 293
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 518	5 172
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(23 760)	(25 368)
Zadłużenie netto	210 306	168 098
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	780 188	754 378
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-
Kapitał razem	780 188	754 378
 Kapitał i zadłużenie netto	 990 494	 922 476
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,21</b>	<b>0,18</b>

## 34. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku kształtowało się następująco:

	<i>Na dzień 31 grudnia 2011</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010</i>
Zarząd	5	4
Finanse	3	5
Sprzedaż i marketing	6	5
Administracja	2	2
IT	1	1
<b>Razem</b>	<b>17</b>	<b>17</b>

## 35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

### 35.1. Zmiana znaczącej umowy zawartej ze spółką zależną

W dniu 16 stycznia 2012 roku zawarto aneks do znaczącej umowy pożyczki zawartej w dniu 1 marca 2010 roku, następnie zmienionej aneksem z dnia 12 kwietnia 2011 roku, pomiędzy Arctic Paper S.A., a spółką zależną Arctic Paper Investment AB ("Pożyczkobiorca") z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Powyższy aneks z dnia 16 stycznia 2012 roku przedłuża termin spłaty całej kwoty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 31.12.2016 roku, jednocześnie uwzględniając możliwość kolejnego przedłużenia momentu spłaty pożyczki. Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie.

### 35.2. Konwersja pożyczki na udziały w API GmbH

W lutym 2012 roku Spółka dokonała konwersji części pożyczki udzielonej Arctic Paper Investment GmbH w wysokości 4.000 tys. EUR na udziały w tej spółce. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się o 16.819 tys. PLN do kwoty 43.799 tys. PLN.

W marcu 2012 roku Spółka dokonała konwersji należności z tytułu dostaw i usług wobec Arctic Paper Investment GmbH w wysokości 1.000 tys. EUR na udziały w tej spółce. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się o 4.139 tys. PLN do kwoty 47.938 tys. PLN.

Arctic Paper Investment GmbH posiada 94,9% udziałów w Arctic Paper Mochenwangen. Zwiększenie wartości udziałów w Arctic Paper Investment GmbH może spowodować w przyszłości potrzebę przeprowadzenia testu na utratę wartości tych udziałów w związku z testem na utratę wartości aktywów w Arctic Paper Mochenwangen.

### 35.3. Rezygnacja Członka Zarządu

W dniu 20 stycznia 2012 roku Pan Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku. Spółka poinformowała o tym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 02/2012

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	