

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport roczny
za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.....	4	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości	
Wprowadzenie	5	zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	
Informacje o raporcie	5	wyników finansowych.....	45
Definicje i objaśnienia skrótów.....	5	Informacje o dywidendzie	45
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych		Zmiany w organach Arctic Paper S.A.	45
oczekiwań.....	9	Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.	45
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka	9	Nabywanie akcji własnych	46
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy		Umowy kredytowe i obligacje	47
Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za 2012		Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu	
rok	11	oraz Rady Nadzorczej	48
Opis działalności Grupy Arctic Paper	12	Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące	
Informacje ogólne	12	rekompensaty finansowe.....	49
Struktura grupy kapitałowej.....	14	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji	
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic		emitenta lub uprawnień do nich przez osoby	
Paper	15	zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper	
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	16	S.A.	50
Struktura akcjonariatu	16	Informacja o systemie akcji pracowniczych	50
Otoczenie rynkowe	16	Informacja o znaczących umowach.....	51
Kierunki rozwoju i strategia	19	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	51
Struktura sprzedaży	20	Lokaty kapitałowe i inwestycje.....	51
Rynki zbytu	21	Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym.....	51
Odbiorcy	21	Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	52
Dostawcy.....	22	Istotne pozycje pozabilansowe	53
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub		Ocena możliwości realizacji zamierzeń	
cykliczności działalności.....	23	inwestycyjnych	53
Badania i rozwój	23	Informacja o toczących się postępowaniach	
Środowisko naturalne	24	sądowych, arbitrażowych i przed organami	
Podsumowanie skonsolidowanych wyników		administracji publicznej.....	53
finansowych.....	27	Informacje o transakcjach z podmiotami	
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	27	powiązanymi zawartych na warunkach innych niż	
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	30	rynkowe	53
Skonsolidowane przepływy pieniężne	33	Informacja o umowach powodujących zmiany w	
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na		proporcjach posiadanych akcji	53
osiągane wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji		Informacje o nabyciu akcji własnych	53
finansowej.....	35	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do	
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki		badania sprawozdań finansowych.....	54
działalności	35	Zatrudnienie	54
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	36	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu	
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na		korporacyjnego	55
wynik finansowy	36	Zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	55
Inne istotne informacje	36	Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od	
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic		postanowień zasad ładu korporacyjnego.....	55
Paper	38	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania	
Informacje o trendach rynkowych	38	ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania	
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w		sprawozdań finansowych	55
perspektywie kolejnego roku.....	39	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub	
Czynniki ryzyka	40	pośrednio znaczne pakiety akcji	56
Informacje uzupełniające	45		

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.....	56
Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu...	56
Opis zasad zmiany Statutu Emitenta.....	57
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia.....	57
Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	58
Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.....	65
Oświadczenia Zarządu.....	67
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	67
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego	67

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku do raportu rocznego za 2012 rok 68

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	70
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	70
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	71
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	72
Skonsolidowany bilans.....	73
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	74
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	75
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	77
1. Informacje ogólne	77
2. Skład Grupy.....	79
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	81
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	82
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	82
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	84
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości.....	85
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie ...	86
9. Istotne zasady rachunkowości	88
10. Segmenty operacyjne	110
11. Przychody i koszty	115

12. Składniki innych całkowitych dochodów.....	118
13. Podatek dochodowy	119
14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	122
15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS....	122
16. Zysk przypadający na jedną akcję	123
17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	125
18. Rzeczowe aktywa trwałe	126
19. Leasing.....	127
20. Nieruchomości inwestycyjne.....	128
21. Aktywa niematerialne.....	129
22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności.....	131
23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących.....	131
24. Pozostałe aktywa	135
25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	136
26. Świadczenia pracownicze	140
27. Zapasy	143
28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	143
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	144
30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwy.....	145
31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	150
32. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	152
33. Rezerwy	156
34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	157
35. Plany inwestycyjne (niebadane)	158
36. Zobowiązania warunkowe	158
37. Informacje o podmiotach powiązanych	160
38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	163
39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	163
40. Instrumenty finansowe.....	166
41. Zarządzanie kapitałem.....	173
42. Struktura zatrudnienia.....	174
43. Prawa do emisji CO2.....	174
44. Certyfikaty w kogeneracji.....	176
45. Dotacje i działalność w SSE.....	176
46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	179

List Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A.

Był to rok pełen wyzwań – tak w skrócie można podsumować rok 2012.

Sytuacja rynkowa nie uległa istotnej zmianie, spowolnienie gospodarcze w dalszym ciągu odbijało się na popycie na papier graficzny. Rynek, na którym działa Grupa Arctic Paper odnotował spadek dostaw papieru o 3,6% dla papierów powlekanych i 3,7 % dla papierów niepowlekanych. Pogłębia to nierównowagę między podażą a popytem. Moce produkcyjne w Europie nie uległy istotnym zmianom, co skutkowało nasileniem się walki konkurencyjnej i presją na ceny papieru. Pomimo tej niekorzystnej sytuacji sprzedaż papieru produkowanego przez Grupę Arctic Paper wzrosła po względem ilości o 2,9%. Udało się także utrzymać na wysokim poziomie – około 95% - wykorzystanie mocy produkcyjnych naszych papierni. Presja cenowa odbiła się na naszych wynikach sprzedaży, głównie w wyniku spadku cen papieru o średnio 2%. W dalszym ciągu nasze szwedzkie fabryki odczuwają efekt umacniania się korony szwedzkiej do euro, co przekłada się na niższą rentowność.

W ciągu całego roku ceny celulozy – naszego podstawowego surowca – miały tendencję wzrostową.

Podejmowane działania w zakresie restrukturyzacji i ograniczania kosztów przynoszą widoczne rezultaty. Rozwijamy sprzedaż nowych produktów, szukając nowych rynków zbytu. Wydatki inwestycyjne skoncentrowane są właśnie na rozwijaniu produkcji nowych gatunków papieru, przeznaczonych dla segmentów innych niż poligrafia np. opakowania, czy papier do celów technicznych.

Pomimo niesprzyjających warunków otoczenia biznesowego Grupa Arctic Paper osiąga dobre wyniki i ma silną pozycję finansową. Mocny bilans umożliwił nam uzyskanie w listopadzie 2012 refinansowania na kwotę 359 mln PLN i wydłużenie okresu spłaty kredytów o kolejne 5 lat. Spółka przygotowała się w ten sposób również do spłacenia swoich obligacji wyemitowanych w 2010 i 2011 roku – całkowita spłata obligatariuszy nastąpiła z końcem lutego 2013.

Strategia rozbudowy łańcucha wartości i rozszerzania integracji o powiązania kapitałowe z producentami celulozy znalazła swoje odzwierciedlenie poprzez ogłoszone w listopadzie 2012, a zakończone w lutym 2013, wezwanie na akcje spółki Rottneros AB, w wyniku którego Grupa Arctic Paper nabyła dwie celulozownie należące do Grupy Rottneros. Związek kapitałowy obu spółek stwarza możliwości osiągnięcia przez oba podmioty istotnych oszczędności oraz zmniejszenia wahań wyników. W związku z tym publicznym wezwaniem dokonaliśmy również wprowadzenia akcji Arctic Paper na giełdę NASDAQ OMX w Sztokholmie, co ułatwiło dostęp do skandynawskiego rynku kapitałowego.

Wchodzimy w rok 2013 jako spółka silniejsza, lepiej przygotowana do wyzwań, jakie na nas czekają.

Z wyrazami szacunku,

Michał Jarczyński

Prezes Zarządu

Arctic Paper S.A.

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny za 2012 rok został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania

standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

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

Niniejszy Skonsolidowany Raport Roczny prezentuje dane w PLN, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP	Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Polska
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM	Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja
Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW	Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Grycksbo

Arctic Paper Investment	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB, Grycksbo Paper Holding AB,
Spółki Dystrybucyjne	Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS
Biura Sprzedaży	Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Waterloo (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Vallensbaek (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurichu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); Grycksbo Paper Deutschland GmbH (zlikwidowana w 2012 roku);
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Szwecji, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Szwecji; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji; SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Szwecji
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Trebruk AB	Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB) z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

Emitenta, Nadzwyczajne Walne
Zgromadzenie Spółki

Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki

KSSSE, SSE

Sąd Rejestrowy

Giełda, GPW

KDPW, Depozyt

KNF

SFSA

NASDAQ OMX, OMX

CEPI

Eurostat

GUS

NBSK

BHKP

Statut Arctic Paper S.A.

Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Komisja Nadzoru Finansowego

(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF

Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji

(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego

Europejski Urząd Statystyczny

Główny Urząd Statystyczny

(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego

(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży

Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży

EBIT

Zysk z działalności operacyjnej

Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego

Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży

EBITDA

Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów

Rentowność EBITDA, marża EBITDA

Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży

Marża zysku brutto

Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto

Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE

Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego

Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA

Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów

EPS

(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji

BVPS

(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego

Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych

Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych

kapitałem własnym	
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności. W odniesieniu do wyników finansowych Grupy, po wyłączeniu efektu nabycia Rottneros AB w grudniu 2012 roku
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

PKB

Produkt krajowy brutto

Pozostałe definicje i skróty

Akcje Serii A	50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii E	3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.
Akcje Serii F	10.740.983 Akcji Arctic Paper S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku, Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C i Akcje Serii E łącznie (z wyłączeniem akcji Serii F)

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie, jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami

mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych.

Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się, bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas

zidentyfikowane, a które mogłyby mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywę Grupy Arctic Paper. W takiej sytuacji cena akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w

Warszawie lub na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie może spaść, inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków, a możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy może zostać ograniczona.

Prosimy o staranną analizę informacji zawartych w części Czynniki ryzyka niniejszego raportu, która zawiera omówienie czynników ryzyka i niepewności związanych z działalnością Grupy Arctic Paper.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za 2012 rok

Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim, co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie, oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper (bez Grupy Rottneros) zatrudnia około 1.600 osób w czterech papierniach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2012 roku wyniosły 2.600 milionów PLN.

W grudniu 2012 roku Arctic Paper S.A. nabył 39,66% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na NASDAQ OMX w Sztokholmie, w Szwecji posiadającej 100% udziałów w dwóch Spółkach Celulozowych, Biurze Zakupów oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Grupa Rottneros zatrudnia około 275 osób. Nabycie Rottneros odbyło się głównie poprzez zamianę akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. Na podstawie oceny Zarządu Arctic Paper S.A. objął w dniu 20 grudnia 2012 roku de



facto kontrolę nad Rottneros AB, szczegóły tego osądu zaprezentowano w nocy 23 do sprawozdania finansowego. Od tego dnia akcje Arctic Paper są notowane na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

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

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Ze względu na objęcie kontroli nad Grupą Rottneros AB od 20 grudnia 2012 r. w zakres przedmiotu działalności Grupy Arctic Paper S.A wchodzi również produkcja i sprzedaż celulozy.

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 170.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton

rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobiłona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana

jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości i jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

Celulozę siarczanową:

- celulozę siarczanową pełnobiłoną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebiłoną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

Celulozę włóknistą mechaniczną:

- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego;

Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych oraz wspólnych przedsięwzięć. Akcje Arctic Paper S.A. od 23

października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym i od 20 grudnia 2012 roku na giełdzie

papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie i Celulozownie wraz ze spółką produkującą opakowania oraz Spółki Dystrybucyjne, Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W czerwcu 2012 roku zakończyło działalność biuro sprzedaży Grycksbo Paper GmbH.

Dnia 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji, realizując strategię zwiększania własnych mocy energetycznych i Grupy Arctic Paper. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, której moc wynosi 2,5 MW, a roczna produkcja energii sięga 5 GWh. Oznacza to 40-proc. wzrost mocy elektrowni wodnych należących do grupy Arctic Paper. Na dzień 31 grudnia 2012 roku udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie i wycenione według praw własności w skonsolidowanych danych finansowych.

Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. nabyła 39,66% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie, Szwecja. Rottneros AB posiada 100% udziałów w dwóch celulozowniach zlokalizowanych w Szwecji: Rottneros Bruk AB i Vallviks Bruk AB oraz biurze zajmującym się zakupem surowca, SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie i spółce produkującej opakowania do żywności Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji. Ze względu na rozproszony akcjonariat i brak ograniczeń prawnych, Arctic Paper S.A. objął kontrolę nad Rottneros AB.

Nabycie akcji Rottneros AB ma na celu:

- Synergie w działaniach operacyjnych

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w części Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 1 oraz 2).

Wspólne funkcjonowanie spółek Grupy Arctic Paper oraz Rottneros powinno doprowadzić do istotnych synergii kosztowych w obszarze zakupów, logistyki oraz kosztów stałych. Główne synergie w obszarze zakupów oraz logistyki spodziewane są w wyniku zwiększenia dostaw celulozy przez spółki Grupy Rottneros do spółek Grupy Arctic Paper. Zredukuje to z jednej strony sprzedaż celulozy na zewnątrz dla spółek Grupy Rottneros oraz zapewni dostawy celulozy bezpośrednio w Grupie dla spółek Grupy Arctic Paper. Bliskość geograficzna pomiędzy papierniami Arctic Paper i celulozowniami Rottneros zapewni przewagę konkurencyjną, dzięki zmniejszeniu kosztów transportu i logistyki.

■ Ograniczenie ryzyka zmienności cen celulozy

Współpraca pomiędzy spółkami w ramach Grupy będzie stanowiła naturalne zabezpieczenie wobec fluktuacji cen jakie mają miejsce na rynku celulozy. Spółki Grupy Rottneros będą miały zapewnioną stabilną sprzedaż, a z drugiej strony spółki Grupy Arctic Paper stabilne źródło zakupów podstawowego surowca do produkcji papieru, czyli celulozy. Połączona Grupa będzie również w stanie w większym stopniu ograniczać ryzyko walutowe, dzięki zmniejszonej ekspozycji na waluty pozaeuropejskie, szczególnie USD.

■ Aspekty rynku kapitałowego

Transakcja umożliwia Arctic Paper lepszy dostęp do rynku kapitałowego i daje potencjał do wzrostu poziomu płynności akcji i kapitalizacji rynkowej, a także zapewnia dostęp do większej liczby potencjalnych inwestorów.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB), która jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta. Nemus Holding AB jest jednostką dominującą względem Trebruk AB.

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

Akcjonariusz	według stanu na 30.04.2013				według stanu na 28.02.2013			
	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
		zakładowym [%]		[%]		zakładowym [%]		głosów [%]
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 450 065	59,82%	41 450 065	59,82%	40 860 624	61,51%	40 860 624	61,51%
Nemus Holding AB	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,82%	5 857 286	8,82%
Pozostali	21 980 432	31,72%	21 980 432	31,72%	19 710 520	29,67%	19 710 520	29,67%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	66 428 430	100,00%	66 428 430	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	66 428 430	100,00%	66 428 430	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za IV kwartał 2012 roku.

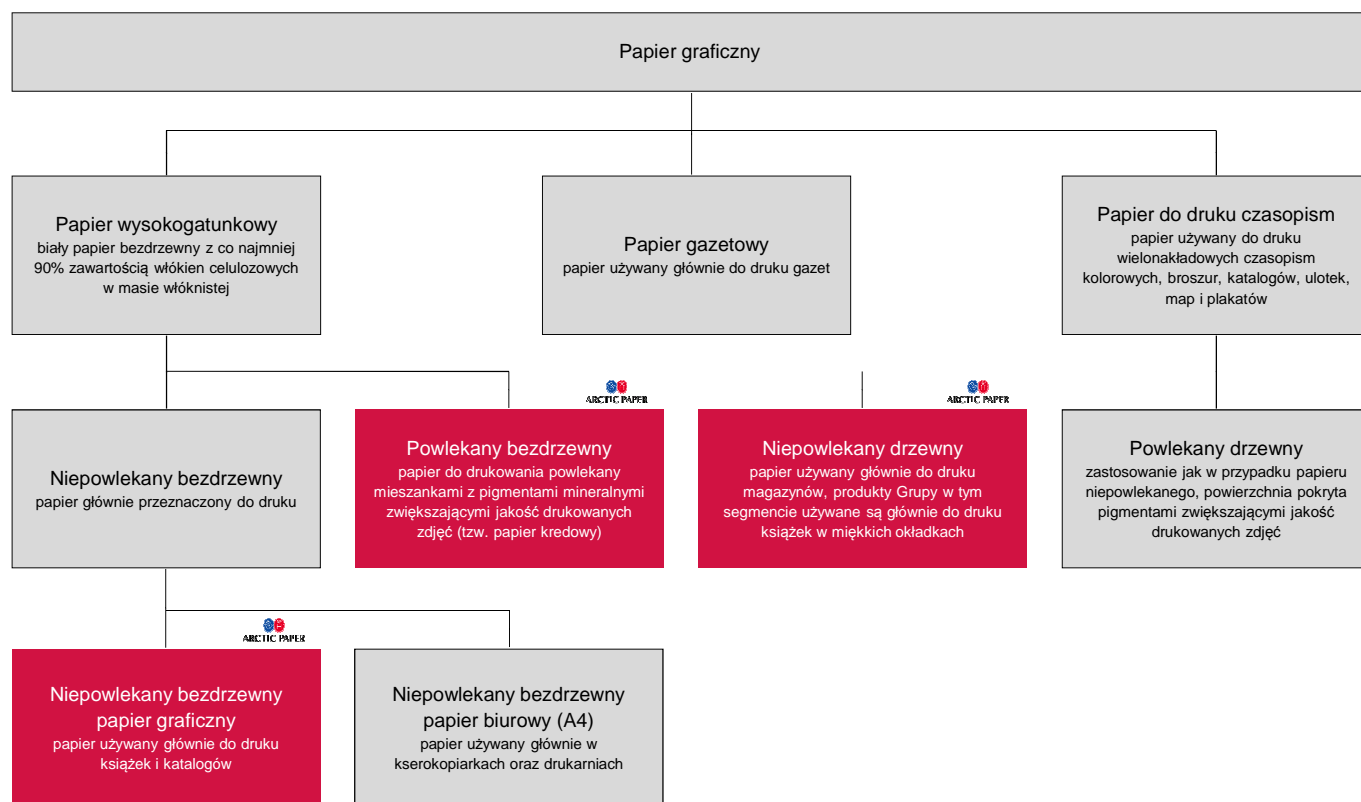
Otoczenie rynkowe

Segmenty rynku papieru graficznego

Rynek papieru graficznego dzieli się na trzy główne segmenty:

- papier wysokogatunkowy,
- papier gazetowy,
- papier do druku czasopism.

Grupa prowadzi działalność wyłącznie w segmencie papierów graficznych wysokogatunkowych. Nie jesteśmy obecni w segmencie papierów gazetowych i służących do druku czasopism, a także papierów kserograficznych, biurowych.



Poniżej przedstawiono opis poszczególnych segmentów rynku graficznego:

- papier wysokogatunkowy (ang. fine paper) to biały papier bezdrzewny, w którym co najmniej 90% masy włóknistej stanowią włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną:
 - niepowlekany papier bezdrzewny (ang. uncoated woodfree) to papier bezdrzewny przeznaczony do druku. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek),

- powlekany papier bezdrzewny (ang. coated woodfree) to papier bezdrzewny przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji;
- papier gazetowy (ang. newsprint) to papier stosowany głównie do druku gazet. Wytwarzany najczęściej z mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną (ang. mechanical pulp) lub mas makulaturowych, bez lub z małą ilością wypełniacza. Gramatura wynosi zwykle od 40 g/m² do 52 g/m². Papier gazetowy jest gładzony maszynowo lub słabo kalandrowany, biały lub słabo barwiony. Papier ten w formie zwojów jest

stosowany do druku typograficznego, offsetowego lub fleksograficznego,

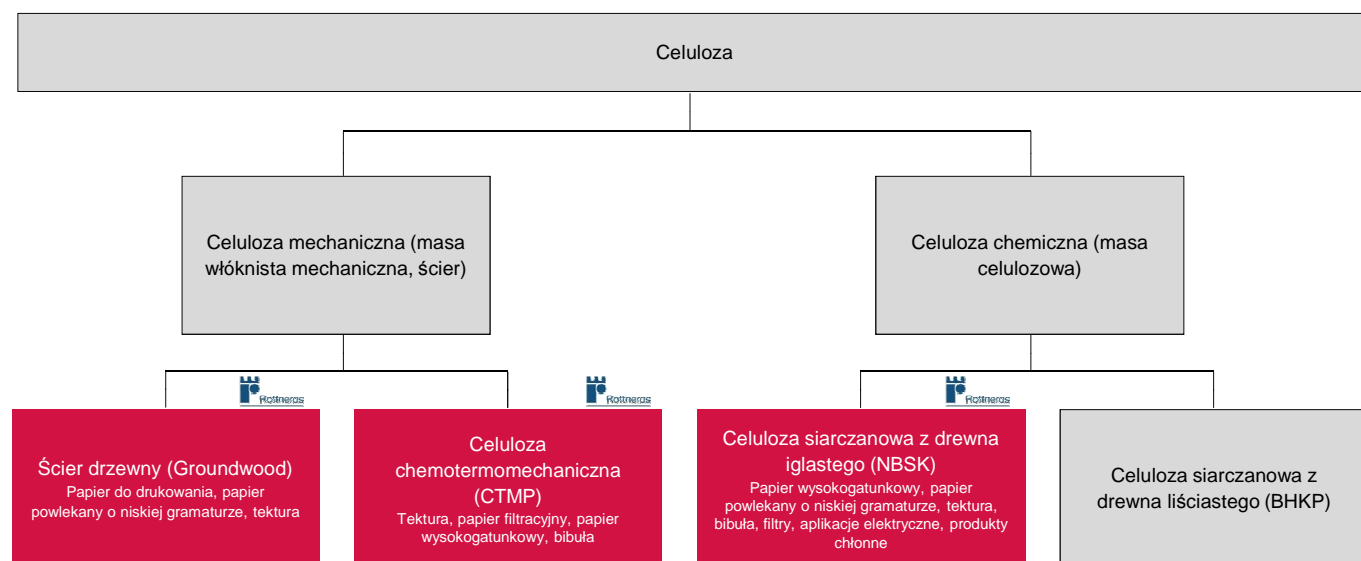
- papier do druku czasopism (ang. magazine paper) to papier drzewny, w którym włókna celulozowe pozyskiwane metodą chemiczną stanowią mniej niż 90% masy włóknistej, przeznaczony do druku wielkonakładowych czasopism kolorowych oraz broszur, katalogów, ulotek, korespondencji bezpośredniej, map i plakatów:
- niepowlekany papier drzewny (ang. uncoated wood-containing paper) to papier z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism

technikami rotograviurą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach,

- powlekany papier drzewny (ang. coated wood-containing paper) to papier powlekany wytwarzany z masy włóknistej, wyprodukowanej metodami mechanicznymi. Papier ten znany jest także jako papier powlekany wytwarzany ze ścieru mechanicznego (ang. groundwood coated). Zastosowania podobne jak w przypadku niepowlekanego papieru drzewnego.

Dodatkowe informacje na temat otoczenia rynkowego zamieszczono w dalszej części raportu w sekcji Informacje o trendach rynkowych.

Segmenty rynku celulozowego



Od grudnia 2012 roku, wraz z nabyciem Rottneros AB, nasz asortyment poszerzył się o:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru

higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

- celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego.

Kierunki rozwoju i strategia

Do głównych celów strategii Grupy należą:

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

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

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

Kostrzynie nad Odrą oraz rozbudowanej sieci sprzedaży

w Europie Środkowo-Wschodniej.

Maksymalizacja wydajności produkcji i dystrybucji

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

- maksymalizacji efektywności energetycznej,
- starannego zarządzania zasobami ludzkimi,
- wykorzystywania naszej silnej pozycji przetargowej do negocjowania niższych cen celulozy i innych surowców kupowanych od zewnętrznych dostawców,
- maksymalizacji wydajności naszych linii produkcyjnych oraz efektywności systemów logistycznych

Struktura sprzedaży

W 2012 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne główne linie produktowe kształtowała się następująco:

Struktura sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tys. ton	2012 udział %		2011 udział %	
Amber	319	40%	301	39%
G-Print	165	21%	169	22%
Munken	106	13%	109	14%
Pamo	76	10%	66	9%
Arctic	89	11%	80	10%
L-Print	26	3%	25	3%
AP Tech	8	1%	12	2%
Pozostałe	0	0%	2	0%
Razem	789	100%	765	100%

Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na poszczególne produkty

tysiące PLN	2012 udział %		2011 udział %	
Amber	1 004 801	39%	947 107	37%
G-Print	534 018	21%	549 091	22%
Munken	442 149	17%	446 637	18%
Arctic	315 762	12%	287 644	11%
Pamo	215 174	8%	187 159	7%
L-Print	61 462	2%	62 577	2%
AP Tech	26 328	1%	36 351	1%
Pozostałe	1 008	0%	10 623	0%
Razem	2 600 700	100%	2 527 189	100%

W 2012 roku nie zaszły istotne zmiany w strukturze sprzedaży Grupy ani w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy w podziale na jej produkty.

Rynki zbytu

W 2012 roku udział sprzedaży Grupy poza Polską w tonach wyniósł 89% i nie zmienił się w porównaniu do 2011 roku. W bieżącym roku, podobnie jak w latach poprzednich, sprzedaż była skoncentrowana na rynkach europejskich. Udział tych rynków w całości sprzedaży wartościowej wyniósł w 2012 roku podobnie jak w roku poprzednim około 99%.

Odbiorcy

Baza naszych klientów obejmuje zarówno odbiorców bezpośrednich, jak i pośrednich. Odbiorcy bezpośredni dokonują zakupów produktów Grupy w naszych papierniach. Odbiorcy pośredni nie nabywają samodzielnie produktów Grupy, korzystając w tym zakresie z pośrednictwa firm reklamowych lub dystrybutorów papieru, pomimo to, są oni ważną grupą docelową działań marketingowych Arctic Paper, ponieważ to właśnie odbiorcy pośredni zalecają lub wskazują stosowanie produktów Grupy przez odbiorców bezpośrednich. Grupy bezpośrednich i pośrednich odbiorców produktów stanowią:

- drukarnie – są odbiorcami bezpośrednimi, nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od papierni,
- dystrybutorzy – są odbiorcami bezpośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę w celu dalszej odsprzedaży,
- wydawcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi papier produkowany przez Grupę bezpośrednio od Grupy do wykorzystania w prowadzonej działalności wydawniczej oraz zlecają lub rekomendują używanie naszego papieru drukarniom, którym sami zlecają druk książek lub innych wydawnictw,

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży wg najważniejszych rynków sprzedaży w 2012 roku w porównaniu do poprzedniego roku została zaprezentowana w nocie objaśniającej nr 10.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- agencje reklamowe – głównie są odbiorcami pośrednimi, którzy nie nabywają bezpośrednio naszych produktów, jednak pełnią ważną rolę w zlecaniu oraz rekomendowaniu drukarniom naszych produktów, zwłaszcza wysokiej jakości papieru do druku raportów rocznych spółek, broszur, ulotek i opakowań,
- ostateczni odbiorcy – są odbiorcami bezpośrednimi i pośrednimi nabywającymi nasze produkty bezpośrednio, jak również pełnią ważną rolę w rekomendowaniu korzystania z naszych produktów drukarniom, którym powierzyli druk.

Głównymi odbiorcami produktów Celulozowni są klienci produkujący papier do druku, papierowe środki higieniczne oraz tekturę, a także urządzenia elektryczne i filtry. Celuloza dostarczana jest do podmiotów, które nie posiadają możliwości produkcji celulozy we własnym zakresie, a także do odbiorców produkujących wybrany typ celulozy i szukających dostawcy innego rodzaju celulozy.

Naszym zdaniem nie jesteśmy w znaczącym stopniu uzależnieni od żadnego konkretnego odbiorcy. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2012

udział największego odbiorcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Dostawcy

Grupa wykorzystuje w prowadzonej działalności następujące towary i usługi:

- Celuloza dla Papierni,
- Drewno dla Celulozowni
- Środki chemiczne,
- Energia elektryczna,
- Usługi transportowe.

Celuloza

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Z wyjątkiem papierni w Mochenwangen wszystkie zakłady produkcji papieru wchodzące w skład Grupy są tzw. producentami niezintegrowanymi, tzn. całość celulozy nabywają od zewnętrznych producentów. Papiernia w Mochenwangen jest częściowo zintegrowana i posiada własną celulozownię o mocach produkcyjnych ok. 62.100 ton rocznie, co stanowi ok. 62% całkowitego

zapotrzebowania tego zakładu. Grupa nabywa celulozę na podstawie odnawialnych kontraktów rocznych zawieranych na mocy umów ramowych lub jednorazowych transakcji.

W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, część celulozy będzie dostarczana do Papierni z Celulozowni Rottneros. Wpłyne to na zmniejszenie ekspozycji zarówno Papierni jak i Celulozowni na wahania rynkowych cen celulozy.

Drewno

Głównym surowcem używanym przez Celulozownię do produkcji celulozy jest drewno. Grupa Rottneros posiada dział zakupów dokonujących zamówień w tartakach w

Szwecji a także spółkę zależną – SIA Rottneros Baltic, dokonującą zakupów drewna dla celulozowni w Vallvik we wschodniej Europie, głównie Łotwie i Rosji.

Środki chemiczne

Głównymi środkami chemicznymi wykorzystywanymi w produkcji papieru są wypełniacze (głównie węglan wapnia), skrobia (z kukurydzy, ziemniaków, tapioki),

wybielacze optyczne i inne środki chemiczne. Środki chemiczne wykorzystywane są także do produkcji celulozy, głównie typu NBSK.

Energia elektryczna

Grupa wykorzystuje w procesie produkcyjnym energię elektryczną i energię ciepłą. Całość zapotrzebowania kostrzyńskiej papierni na energię elektryczną i ciepłą jest zaspokajana z własnej elektrociepłowni zasilanej

gazem ziemnym. Jest on dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS z

zastrzeżeniem renegotjacji formuły indeksacyjnej w przypadku przekroczenia poziomu zmian określonego w umowie. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

W analizowanym okresie głównym źródłem energii elektrycznej dla papierni w Munkedal był zakup od dostawców zewnętrznych. Kupowaliśmy również olej opałowy w celu zaspokojenia części naszego zapotrzebowania na energię ciepłą.

Papiernia w Mochenwangen zaspokaja całość zapotrzebowania na energię ciepłą i około połowy zapotrzebowania na energię elektryczną, wykorzystując węgiel kamienny. Pozostała część zapotrzebowania na

energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych.

Źródłem energii w papierni Arctic Grycksbo AB jest biomasa oraz energia elektryczna częściowo nabywana od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Rottneros zaspokaja całość zapotrzebowania na energię elektryczną zakupami od dostawców zewnętrznych.

Celulozownia Vallvik zaspokaja około 75% zapotrzebowania na energię elektryczną we własnym zakresie. Pozostała część zapotrzebowania na energię elektryczną zaspokajana jest zakupami od dostawców zewnętrznych.

Usługi transportowe

Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego i w zakresie dystrybucji produktów z papierni i magazynów do odbiorców korzysta z usług

wyspecjalizowanych w tym zakresie podmiotów zewnętrznych.

Podmioty Grupy nie są uzależnione od swoich dostawców. W oparciu o skonsolidowane przychody Grupy za rok 2012 udział największego dostawcy nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Zapotrzebowanie na produkty Grupy podlega nieznacznym wahaniom w trakcie roku.

Zmniejszenie zapotrzebowania na papier występuje corocznie w okresie letnich wakacji oraz w okresie Świąt

Bożego Narodzenia, kiedy to część drukarni, w szczególności na terenie Europy Zachodniej jest zamykana. Zmiany zapotrzebowania na papier nie są znaczące w porównaniu z popytem na papier w pozostałych okresach roku.

Badania i rozwój

W Grupie Arctic Paper prowadzone są przede wszystkim prace rozwojowe mające na celu usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz polepszenie jakości oferowanych produktów i zwiększenie ich asortymentu. W okresie objętym niniejszym raportem Papiernie prowadziły prace rozwojowe, których celem było usprawnienie procesu

produkcyjnego, w szczególności skrócenie okresu przestojów maszyn papierniczych oraz prace przy jednoczesnym podniesieniu jakości papieru i zwiększeniu szerokości asortymentu, a także poprawa własności jakościowych papieru.

Istotnym celem prac rozwojowych w 2012 roku był rozwój nowych produktów.

Środowisko naturalne

Nasza Grupa przestrzega norm środowiskowych określonych licznymi przepisami prawa oraz decyzjami administracyjnymi. Normy te mają na celu zapewnienie ochrony gruntu, powietrza i wód przed zanieczyszczeniem oraz hałasem i oddziaływaniem pól elektromagnetycznych. Poniżej opisujemy, w jaki sposób przepisy z zakresu ochrony środowiska wpływają na działalność naszych papierni:

Papiernia Kostrzyn

Kostrzyn otrzymał na podstawie decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 8 grudnia 2005 roku pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do produkcji papieru wraz z instalacją spalania paliw, zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą. W przypadku Kostrzyna konieczność uzyskania tego pozwolenia wiązała się z posiadanymi zdolnościami produkcyjnymi papieru powyżej 20 ton na dobę. W celu realizacji wymogów określonych w pozwoleniu oraz innych norm środowiskowych w zakresie gospodarki odpadami Kostrzyn zawarł szereg umów dotyczących odbioru i utylizacji odpadów produkcyjnych.

W maju 2008 roku na terenie zakładów w Kostrzynie nad Odrą otwarto nową oczyszczalnię ścieków. Na mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z dnia 14 sierpnia 2007 roku Kostrzyn uzyskał pozwolenie wodno-prawne na odprowadzanie wód opadowych oraz roztopowych oraz na wykonanie urządzenia wodnego w postaci doku wylotowego do rzeki Warty (ważne do 1 sierpnia 2017 roku).

AP Kostrzyn bierze udział we Wspólnotowym Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji Gazów Ciężkich. Zezwolenie na udział w Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji AP Kostrzyn uzyskał na mocy decyzji Wojewody Lubuskiego z 17 lutego 2006 roku (zmienionej decyzjami z 28 marca 2006 roku, 1 czerwca 2006 roku, 13 grudnia 2006 roku, 4 maja 2007 roku i 6 stycznia 2009 roku) dla instalacji do produkcji papieru o

zdolności produkcyjnej ponad 20 ton na dobę zlokalizowanej na terenie zakładu w Kostrzynie nad Odrą. Zezwolenie to udzielone zostało do 31 grudnia 2015 roku. W związku z uzyskaniem zezwolenia Kostrzyn zobowiązany jest do monitorowania wielkości emisji CO₂ oraz składania rocznych raportów emisji.

Z uwagi na ochronę środowiska Kostrzyn poczynił znaczące inwestycje, m.in. w nową elektrociepłownię opalaną gazem, która została otwarta w 2007 roku I etap i w 2009 roku II etap. Papiernia w Kostrzynie nad Odrą posiada certyfikaty zgodności z normami: OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 oraz EMAS. Ponadto, papier tu produkowany uzyskał specjalne certyfikaty FSC oraz PEFC. Przyznawanie powyższych certyfikatów ma na celu udokumentowanie, że celuloza wykorzystana do jego produkcji pochodzi z użytkowanych w sposób zrównoważony lasów. Certyfikat FSC (Forest Stewardship Council – Rada Zrównoważonej Gospodarki Leśnej) jest jednym z najważniejszych certyfikatów przyznawanych spółkom papierniczym. W 2006 roku przyznano pierwszy certyfikat FSC dla papieru produkowanego przez AP Kostrzyn. Obecnie do produkcji papieru marki Amber fabryka w Kostrzynie nad Odrą wykorzystuje 85% masy papierniczej z certyfikatem FSC oraz 15% masy papierniczej z certyfikatem PEFC (Program Promocji Certyfikacji Zrównoważonego Zarządzania Lasami - Programme for the Endorsement of Forest Certification).

Papiernia Munkedals

Działalność Munkedals jest objęta systemami zarządzania środowiskowego EMAS i ISO 14001. EMAS (System Zarządzania i Audytu Środowiskowego) jest dobrowolnym systemem stosowanym przez Unię Europejską, który wyróżnia przedsiębiorców nieustannie poprawiających poziom ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności. Przedsiębiorcy zarejestrowani w EMAS przestrzegają przepisów ochrony środowiska, utrzymują system zarządzania środowiskowego i podają do wiadomości publicznej informacje na temat ochrony środowiska w ramach prowadzonej działalności w postaci niezależnego, zweryfikowanego oświadczenia o przestrzeganiu przepisów ochrony środowiska. ISO, Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna, opracowuje różne normy. ISO 14000 to grupa jednych z najlepiej znanych norm dotyczących zarządzania środowiskiem (tj. czynności podejmowane przez przedsiębiorców w celu (i) ograniczenia szkodliwego wpływu jego działalności na środowisko oraz (ii) zapewnienia nieustannej poprawy poziomu ochrony środowiska).

Papiernia Mochenwangen

Mochenwangen uzyskało pozwolenie na dzienną produkcję maksymalnie ok. 475 ton brutto papieru.

Drewno wykorzystywane do produkcji papieru książkowego i papierów specjalistycznych uzyskało certyfikaty FSC i PEFC. Certyfikat FSC wydawany jest po przeprowadzeniu przez niezależne agencje oceny zgodności produkcji leśnej z międzynarodowymi standardami zrównoważonego zarządzania oraz ochrony środowiska i ochrony społecznej.

Mochenwangen uczestniczy w Systemie Obrotu Uprawnieniami do Emisji w związku z produkcją papieru

Papiernia Grycksbo

Produkcja papieru w papierni Arctic Paper Grycksbo AB jest wykonywana zgodnie z pozwoleniem środowiskowym z marca 2007 roku. Pozwolenie jest wydane przez szwedzki Trybunał Ochrony Środowiska i

Część nieruchomości będącej własnością Munkedals położona jest na obszarze objętym siecią Natura 2000. Obszary objęte siecią Natura 2000 stanowią rezerваты dzikiej przyrody ustanowione na mocy decyzji Rady Powiatu Munkedal (Szwecja) w roku 2005. Celem utworzenia sieci Natura 2000 było zachowanie najbardziej zagrożonych wyginięciem siedlisk przyrodniczych oraz gatunków roślin i zwierząt w całej Europie. Zakres ochrony i ograniczenia dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej określony jest w Dyrektywie Rady 92/43/EWG w sprawie ochrony siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Siedlisk) i Dyrektywie Rady 79/409/EWG z dnia 2 kwietnia 1979 roku w sprawie ochrony dzikich ptaków (Dyrektywa w Sprawie Ochrony Ptaków) oraz odpowiednich przepisach krajowych. Poziom ochrony siedlisk i ptaków w obszarach Natura 2000 zależy od występowania na nich określonych gatunków i/lub siedlisk podlegających ochronie.

i wytwarzaniem energii w elektrowniach opalanych węglem. Na lata 2008-2012 Mochenwangen przydzielone zostało nieodpłatnie 118.991 uprawnień do emisji rocznie, co odpowiada średniej liczbie uprawnień na rok, niezbędnych Mochenwangen w tym czasie. Mochenwangen zobowiązany jest monitorować wielkość emisji CO₂ i składać coroczne raporty o emisji do Niemieckiego Urzędu ds. Obrotu Uprawnieniami do Emisji.

pozwala na produkcję do wysokości 310 000 ton rocznie. Dodatkowo papiernia posiada także pozwolenie na emisję dwutlenku węgla wydaną przez władze regionalne prowincji Dalarna.

Od 1997 roku Arctic Paper Grycksbo AB posiada certyfikat ISO 14001 i nasze działania środowiskowe są raportowane zgodnie z EMAS. Podstawowym celem EMAS jest zachęcenie organizacji członkowskich do poprawy działań ochrony środowiska naturalnego w sposób systematyczny i konsekwentny, w stopniu przekraczającym nawet wymagania legislacyjne. Odbywa się to poprzez ustanowienie programu składającego się z określonych programów działania i oceny wszystkich znaczących skutków dla środowiska związanych z prowadzoną działalnością. Firmy są zobowiązane do sporządzania corocznych raportów z wyników ich działań pro-środowiskowych. Niezależni kontrolerzy zapewniają, że przedsiębiorstwa dotrzymują swoich zobowiązań.

Arctic Paper Grycksbo AB bierze udział w programie Unii Europejskiej dotyczącym Handlu Emisjami Zanieczyszczeń Gazami Ciepłarnianymi. Rok 2010 był pierwszym rokiem, w którym zgłoszono zero emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych. Było to możliwe poprzez znaczną przebudowę kotła w połączeniu z inwestycją w urządzenia do obsługi biopaliw, elektrycznych filtrów cząstek spalin i przebudową turbiny do produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

W liczbach, przestawienie się na biopaliwa, oznacza roczną redukcję emisji dwutlenku węgla z paliw kopalnych o około 70 000 ton. Przebudowana turbina pozwala na zaspokojenie 20% potrzeb elektrycznych papierni poprzez odnawialne źródła energii, które sama wytwarza, co z kolei prowadzi do rocznego zmniejszenia emisji dwutlenku węgla o następne 4 000 ton.

Papiernia wdrożyła system zarządzania energią zgodnie z normą SS 62 77 50 (szwedzki standard zarządzania energią), uczestniczy w PFE (Szwedzki Program Wydajności Energetycznej). W 2012 roku wdrożyła także normy ISO 50001 (System Zarządzania Energią). Nasze produkty są weryfikowane w ramach „Chain of Custody” zgodnie z FSC (Rada Dobrej Gospodarki Leśnej) oraz zgodnie z PEFC (Program dla Wspierania Zasad Zrównoważonej Gospodarki Leśnej).

Celulozownie

Celulozownie dbają aby drewno wykorzystywane do produkcji celulozy pochodziło z wiarygodnych i certyfikowanych źródeł. Celuloza jest znakowana symbolami „FSC” i „PEFC”, dwoma systemami działającymi w Europie i stojącymi na straży zgodnych z prawem źródeł pochodzenia drewna.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2012	2011	Zmiana % 2012/2011
Przychody ze sprzedaży	2 600 700	2 527 189	2,9
w tym:			
Sprzedaż papieru	2 600 700	2 527 189	2,9
Sprzedaż usług	0	0	-
Zysk ze sprzedaży	154 237	353 943	(56,4)
% przychodów ze sprzedaży	5,93	14,01	(8,1) p.p.
Koszty sprzedaży	(307 759)	(294 405)	4,5
Koszty ogólnego zarządu	(86 534)	(71 509)	21,0
Pozostałe przychody operacyjne	274 504	72 578	278,2
Pozostałe koszty operacyjne	(54 744)	(57 492)	(4,8)
EBIT	(20 296)	3 115	(751,5)
% przychodów ze sprzedaży	(0,78)	0,12	(0,9) p.p.
EBITDA	351 864	141 762	148,2
% przychodów ze sprzedaży	13,53	5,61	7,9 p.p.
Przychody finansowe	1 484	42 682	(96,5)
Koszty finansowe	(41 394)	(45 668)	(9,4)
Zysk/(Strata) brutto	(60 206)	128	(47 007,7)
Podatek dochodowy	83 618	11 937	600,5
Zysk netto	23 412	12 066	94,0
% przychodów ze sprzedaży	0,90	0,48	0,4 p.p.

Przychody

W 2012 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 2.600.700 tys. PLN w porównaniu do 2.527.189 tys. PLN w poprzednim roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży były o 2,9% wyższe w porównaniu do sprzedaży zrealizowanej w 2011 roku.

Wolumen sprzedaży w 2012 roku wyniósł 789 tys. ton i był o 24 tys. ton wyższy niż w poprzednim roku. Oznacza to wzrost wolumenu sprzedaży o +3,1%.

Zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w 2012 roku był o 56,4% niższy niż w poprzednim roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 5,93% w porównaniu do 14,01% (-8,1 p.p.) w poprzednim roku.

Główną przyczyną spadku zysku ze sprzedaży w 2012 roku w porównaniu do poprzedniego roku były odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych w AP Mochenwangen i AP Grycksbo rozpoznane w ciężar kosztu własnego sprzedaży na łączną kwotę 247.913 tys. PLN. Zysk ze sprzedaży bez uwzględnienia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości wyniósłby 402.150 tys. PLN.

W 2012 roku koszty sprzedaży wyniosły 307.759 tys. PLN, co stanowi wzrost o 4,5% w porównaniu do kosztów poniesionych w 2011 roku. Głównym składnikiem kosztów sprzedaży są koszty transportu, których zmiany bezpośrednio wpływają na zmiany kosztów sprzedaży.

W 2012 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 86.354 tys. PLN w porównaniu do 71.509 tys. PLN w 2011 roku, co stanowi wzrost o 21,0%. Główną przyczyną wzrostu tych kosztów w 2012 roku były koszty poniesione w związku z wejściem AP S.A. na giełdę NASDAQ OMX w Sztokholmie oraz nabyciem Grupy Rottneros AB.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w 2012 roku wyniosły 274.504 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 201.926 tys. PLN.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynika z rozpoznania zysku na okazijnym nabyciu akcji Rottneros AB w wysokości 204.203 tys. PLN. Na inne pozostałe przychody operacyjne składają się przede

wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej w AP Kostrzyn jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów.

Pozostałe koszty operacyjne w 2012 roku, osiągnęły poziom 54.744 tys. PLN, w porównaniu do 57.492 tys. PLN poniesionych w 2011 roku. Znaczącą część pozostałych kosztów operacyjnych stanowi koszt własny sprzedanej energii i pozostałych materiałów.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2012 roku przychody finansowe wyniosły 1.484 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w 2011 roku o 41.198 tys. PLN. Zdecydowanie niższe przychody finansowe w 2012 roku wynikały przede wszystkim z nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wykazanymi netto w kosztach finansowych. Dodatnie różnice kursowe w 2011 roku wyniosły 40.944 tys. PLN.

Koszty finansowe w 2012 roku wyniosły 41.394 tys. PLN w porównaniu do 45.668 tys. PLN poniesionych w 2011 roku. Niższe koszty finansowe w 2012 roku wynikały przede wszystkim z mniejszych kosztów odsetek od kredytów i obligacji i innych instrumentów finansowych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2012 roku wyniósł +83.618 tys. PLN, natomiast w 2011 roku wyniósł +11.937 tys. PLN.

Dodatni wynik na podatku dochodowym wynikał z rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego na

różnicach przejściowych oraz stratach podatkowych

możliwych do wykorzystania w przyszłości.

Analiza rentowności

EBITDA w 2012 roku wyniosła 351.864 tys. PLN, natomiast w 2011 roku wyniosła 141.762 tys. PLN. Wzrost EBITDA w 2012 roku wynikał głównie z opisanego wyżej zysku na okazym nabyciu akcji Rottneros AB. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 13,53% w porównaniu do 5,61% w 2011 roku.

Strata na działalności operacyjnej w 2012 roku wyniosła 20.296 tys. PLN w porównaniu do zysku w wysokości

3.115 tys. PLN w roku poprzednim. Marża zysku operacyjnego wyniosła w 2012 roku -0,78%, natomiast w 2011 roku +0,12%. Strata na działalności operacyjnej w 2012 roku była wynikiem opisanych wyżej odpisów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych.

Zysk netto w 2012 roku wyniósł 23.412 tys. PLN w porównaniu do 12.066 tys. PLN zysku netto w 2011 roku. Marża zysku netto wyniosła 0,90% w porównaniu 0,48% w 2011 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	2012	2011	Zmiana % 2012/2011
Zysk ze sprzedaży	154 237	353 943	(56,4)
% przychodów ze sprzedaży	5,93	14,01	(8,1) p.p.
EBITDA	351 864	141 762	148,2
% przychodów ze sprzedaży	13,53	5,61	7,9 p.p.
EBIT	(20 296)	3 115	(751,5)
% przychodów ze sprzedaży	(0,78)	0,12	(0,9) p.p.
Zysk netto	23 412	12 066	94,0
% przychodów ze sprzedaży	0,90	0,48	0,4 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	2,8	1,8	1,0 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,1	0,6	0,5 p.p.

W 2012 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 2,8%, podczas gdy w 2011 roku osiągnęła ona poziom 1,8%. W tym samym okresie rentowność aktywów

wzrosła z poziomu 0,6% w 2011 roku do 1,1% w 2012 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/12/2012	31/12/2011	Zmiana
			31/12/2012 -31/12/2011
Aktywa trwałe	1 068 507	1 132 429	(63 921)
Zapasy	411 716	315 142	96 574
Należności	342 155	300 262	41 894
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>329 888</i>	<i>294 452</i>	<i>35 436</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	18 320	10 400	7 920
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	202 710	166 299	36 411
Razem aktywa	2 043 409	1 924 531	118 878
Kapitał własny	839 131	675 561	163 570
Zobowiązania krótkoterminowe	785 341	612 273	173 068
<i>w tym:</i>			
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>410 861</i>	<i>403 057</i>	<i>7 804</i>
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>197 986</i>	<i>67 242</i>	<i>130 744</i>
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>51 541</i>	<i>60 383</i>	<i>(8 842)</i>
Zobowiązania długoterminowe	418 937	636 697	(217 760)
<i>w tym:</i>			
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>198 519</i>	<i>317 262</i>	<i>(118 743)</i>
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	<i>48 350</i>	<i>44 277</i>	<i>4 073</i>
Razem pasywa	2 043 409	1 924 531	118 878

Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 2.043.409 tys. PLN w porównaniu do 1.924.531 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2012 roku aktywa trwałe wyniosły 1.068.507 tys. PLN i stanowiły 52,3% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 1.132.429 tys. PLN na koniec 2011 roku (58,8% sumy aktywów).

Wartość nabytych aktywów trwałych Grupy Rottneros zrównoważyła częściowo odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych. Zmniejszenie aktywów trwałych było

spowodowane głównie odpisami amortyzacyjnymi przewyższającymi zakupy inwestycyjne oraz odpisami z tytułu utraty wartości w części przewyższającej wartość aktywów trwałych Grupy Rottneros.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2012 roku poziom 974.902 tys. PLN w porównaniu do 792.102 tys. PLN na koniec grudnia 2011 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy wzrosły o kwotę 96.574 tys. PLN (w tym nabyte zapasy Grupy Rottneros 114.168 tys. PLN), należności wzrosły o 41.894 tys. PLN (w tym nabyte należności Grupy Rottneros 81.364 tys. PLN), pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 7.920 tys. PLN (w tym nabyte pozostałe aktywa Grupy Rottneros 12.844 tys. PLN), natomiast środki pieniężne i

ich ekwiwalenty o kwotę 36.411 tys. PLN (w tym nabyte środki pieniężne Grupy Rottneros 12.368 tys. PLN). Aktywa obrotowe stanowiły na koniec grudnia 2012 roku 47,7% sumy aktywów (41,2% na koniec 2011 roku), w tym zapasy 20,2% (16,3% na koniec 2011 roku), należności 16,7% (15,6% na koniec 2011 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,9% (0,5% na koniec 2011 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 9,9% (8,6% na koniec 2011 roku).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec 2012 roku wyniósł 839.131 tys. PLN w porównaniu do 675.561 tys. PLN na koniec 2011 roku. Kapitał własny stanowił na koniec grudnia 2012 roku 41,1% sumy pasywów (35,0% na 31 grudnia 2011 roku).

Wzrost kapitału własnego był wynikiem głównie zysku netto w wysokości 23.412 tys. PLN, emisji akcji serii F w wysokości 64.983 tys. PLN oraz wartości udziałów

niekontrolujących w aktywach netto Grupy Rottneros w wysokości 96.790 tys. PLN. Wyplata dywidendy w wysokości 9.973 tys. PLN wpłynęła na zmniejszenie kapitału własnego.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 785.341 tys. PLN (38,4% sumy bilansowej) w porównaniu do 612.273 tys. PLN (31,8% sumy bilansowej) na koniec 2011 roku. W 2012 roku nastąpił wzrost zobowiązań

krótkoterminowych o 173.068 tys. PLN (w tym nabyte zobowiązania krótkoterminowe Grupy Rottneros 136.050 tys. PLN). Pozostały wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynikał z reklasyfikacji kredytów i obligacji do części krótkoterminowej.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 418.937 tys. PLN (20,5% sumy bilansowej) w porównaniu do 636.697 tys. PLN (33,1% sumy bilansowej) na koniec 2011 roku. W analizowanym roku nastąpił spadek

zobowiązań długoterminowych o 217.760 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim z częściowej spłaty obligacji długoterminowych i reklasyfikacji pozostałej części do zobowiązań krótkoterminowych.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2012	2011	Zmiana 2012/2011
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	143,5	184,9	(41,4) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	78,5	59,7	18,9 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	47,3	56,9	(9,7) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,83x	2,26x	(1,42)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	10,4x	3,5x	7,0

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 143,5% i był niższy o 41,4 p.p. od poziomu z końca grudnia 2011 roku. Spadek wskaźnika wynikał głównie ze wzrostu kapitału własnego na skutek emisji nowych akcji i nabycia Grupy Rottneros.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 78,5% na koniec 2012 roku i był wyższy o 18,9 p.p. od poziomu z końca grudnia 2011 roku, przede wszystkim na skutek wzrostu kapitału własnego przy jednoczesnym spadku aktywów trwałych.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec roku 2012 47,3% i był niższy o 9,7 p.p. od poziomu tego wskaźnika

obliczonego na koniec grudnia 2011 roku, głównie z powodu wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy wyniósł 0,83x, w porównaniu do poziomu 2,26x za rok 2011. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy wzrósł z poziomu 3,5x za 2011 rok do 10,4x w 2012 roku. Do zmian obydwu wskaźników przyczynił się relatywnie wysoki EBITDA, przede wszystkim z powodu zyska na okazijnym nabyciu Rottneros.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2012	2011	2012/2011
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,2x	1,3x	(0,1)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	0,8x	(0,1)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,3x	0,3x	(0,0)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	60,6	52,2	8,4
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	45,7	41,9	3,7
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	60,5	66,8	(6,3)
Cykl operacyjny (dni)	106,2	94,1	12,1
Cykl konwersji gotówki (dni)	45,8	27,4	18,4

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec grudnia 2012 roku 1,2x i pozostał na niemal niezmiennym poziomie w porównaniu do końca 2011 roku. Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,7x na koniec grudnia bieżącego roku i był niższy o 0,1x niż poziom na

koniec poprzedniego roku. Cykl konwersji gotówki za bieżący rok był o 18,4 dnia dłuższy niż w roku 2011, głównie z powodu zapasów, należności i zobowiązań Grupy Rottneros.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2012	2011	Zmiana % 2012/2011
Przepływy z dz. operacyjnej	167 054	162 247	3,0
w tym:			
Zysk/(strata) brutto	(60 206)	128	(47 007,7)
Amortyzacja i odpis z tytułu trwałej utraty wartości	372 160	138 647	168,4
Zmiana kapitału obrotowego	27 543	(1 721)	(1 700,0)
Inne korekty	(172 443)	25 193	(784,5)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(54 967)	(56 375)	(2,5)
Przepływy z dz. finansowej	(73 391)	(121 615)	(39,7)
Razem przepływy pieniężne	38 696	(15 743)	(345,8)

Przepływy z działalności operacyjnej

W roku 2012 przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 167.054 tys. PLN w porównaniu z 162.247 tys. PLN w roku 2011. Wyższe

przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2012 roku były wynikiem przede wszystkim zmian w ramach kapitału obrotowego.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -54.967 tys. PLN w porównaniu z -56.375 tys. PLN w 2011 roku. Ponieważ nabycie akcji

Rottneros AB odbywało się przede wszystkim poprzez wymianę akcji Rottneros AB na akcje AP S.A., zatem nie miało istotnego wpływu na przepływy pieniężne.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w roku 2012 osiągnęły poziom -73.391 tys. PLN w porównaniu z -121.615 tys. PLN w 2011 roku. W ciągu 12 miesięcy

2012 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z częściową spłatą obligacji oraz refinansowaniem kredytu w Pekao S.A.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

- czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze;
- ceny papieru;
- ceny celulozy dla Papierni, drewna dla Celulozowni oraz energii;
- wahania kursów walut.

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

wszystkim zmiany mocy produkcyjnych na poziomie ogólnosiwiatowym i europejskim.

Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują przede wszystkim koszty celulozy dla Papierni, drewna dla Papierni i Celulozowni i środków chemicznych używanych do produkcji papieru i celulozy. Nasze koszty energii historycznie obejmują przede wszystkim koszty energii elektrycznej, gazu, węgla i oleju opałowego. Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych na rzecz Grupy głównie przez podmioty zewnętrzne.

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

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros, część dostaw celulozy do naszych Papierni odbywać się będzie z naszych Celulozowni. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach będzie sprzedawana do zewnętrznych klientów. Spowoduje to

zmniejszenie uzależnienia przychodów Celulozowni oraz kosztów Papierni od wahań rynkowych cen celulozy.

Wahania kursów walut

Na nasz wynik działalności operacyjnej znaczący wpływ wywierają wahania kursów walut. W szczególności, nasze przychody i koszty są wyrażane w różnych walutach obcych i nie są dopasowane, tak, więc aprecjacja walut, w których ponosimy koszty, wobec walut, w których osiągamy przychody, wywrze negatywny wpływ na nasze wyniki. Nasze produkty sprzedajemy przede wszystkim w krajach należących do strefy EURO, Skandynawii, Polsce i Wielkiej Brytanii, a zatem nasze przychody wyrażone są w dużej części w EUR, GBP, SEK i PLN, przy czym przychody Celulozowni uzależnione są i głównie wyrażone w USD.

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. objął kontrolę nad Grupą Rottneros AB. Objęcie kontroli odbyło się przede wszystkim w drodze wymiany akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. notowane na

Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy dla Papierni), EUR (koszty związane z celulozą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Munkedal i Grycksbo oraz celulozownie Rottneros i Vallvik).

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

giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie (Nota 23 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W związku z nabyciem i rozliczeniem nabycia akcji Rottneros AB Grupa AP rozpoznała zysk z okazynego nabycia w wysokości 204.203 tys. PLN wykazanego jako pozostałe przychody operacyjne (Nota 23 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

Nabycie 50% udziałów w Kalltorp, opisane poniżej, oraz likwidacja biura sprzedaży Grycksbo Paper Deutschland GmbH nie wpłynęły istotnie na wynik finansowy Grupy Arctic Paper.

Inne istotne informacje

W raporcie bieżącym 1/2012 Zarząd Arctic Paper S.A. poinformował, iż dnia 16 stycznia 2012 r. został przedłużony do 31 grudnia 2016 roku termin spłaty całej kwoty pożyczki wraz z odsetkami udzielonej przez Arctic Paper S.A. spółce zależnej Arctic Paper Investment AB.

Pożyczka jest denominowana w PLN co skutkuje powstaniem różnic kursowych po stronie Pożyczkobiorcy. Zgodnie z MSR 21, od dnia 16 stycznia 2012 roku powyższa pożyczka traktowana jest jako inwestycja Arctic Paper S.A. w spółkę zależną.

Skutkiem tego różnice kursowe od pełnej kwoty pożyczki wraz z odsetkami są rozpoznawane w pozostałych całkowitych dochodach. Wartość ujemnych różnic kursowych za okres od 16 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wyniosła 11.684 tys. PLN.

W ciągu 2012 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższeń kapitału zapasowego w Arctic Paper Investment GmbH w łącznej wysokości 6.465 tys. EUR. Wartość inwestycji w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 27.921 tys. PLN do kwoty 54.901 tys. PLN.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji, realizując strategię zwiększania własnych mocy

energetycznych Grupy Arctic Paper. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, której moc wynosi 2,5 MW, a roczna produkcja energii sięga 5 GWh. Oznacza to 40-proc. wzrost mocy elektrowni wodnych należących do grupy Arctic Paper.

W dniu 18 października 2012 roku Arctic Paper SA sprzedało do Arctic Paper Kostrzyn SA jeden udział w Spółce Arctic Paper Investment GmbH, tym samym zmniejszając swoje zaangażowanie w tej spółce o 0,2%.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy, popyt i zdolności produkcyjne

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim 2012 roku były niższe w porównaniu do roku 2011 roku o około -3,7%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o dokładnie -3,7%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o -3,6%.

Wolumen sprzedaży Grupy Arctic Paper w 2012 roku był o 3,1% wyższy niż w 2011 roku. W roku 2012 roku poziom liczby zamówień utrzymał się na zbliżonym poziomie do roku 2011.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper.

Ceny papieru

W 2012 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie zanotowały spadek w porównaniu do cen na koniec 2011 roku. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF -2,7%, natomiast dla CWF -3,8%.

W okresie od stycznia do grudnia 2012 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP nieznacznie spadły w przedziale od -2,6% do -2,8%. W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły w przedziale od -4,0% do -3,8%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się na koniec 2012 roku w porównaniu do 2011 roku w przedziale od +0,3% do +0,8%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w przedziale od -3,7% do +0,1%.

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

Koszty celulozy

Na koniec 2012 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 810 USD/tonę oraz BHKP 775 USD/tonę. Średnia cena NBSK w 2012 roku była o -15,2% niższa niż w 2011 roku, natomiast BHKP o -7,4% niższa. Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w 2012 roku spadł w porównaniu do 2011 roku o -3,2%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży w bieżącym roku wyniósł 45% i był niższy od poziomu odnotowanego w 2011 roku (47%).

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec 2012 roku wyniósł 4,0882 i był o -7,4% niższy w porównaniu do 2011 roku. Średni kurs w 2012 roku był wyższy w porównaniu do poziomu z roku poprzedniego i wyniósł 4,1852 w porównaniu do 4,1196 (+1,6%).

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 8,9228 na koniec 2011 do 8,5941 (-3,7%) na koniec 2012 roku. Dla tej pary walutowej średni kurs w 2012 roku w porównaniu do 2011 roku był o -3,5% niższy.

Kurs USD/PLN na koniec 2012 roku był o -9,3% niższy niż na koniec roku poprzedniego i wyniósł 3,0996. Średni kurs w 2012 roku wyniósł 3,2581 w porównaniu do 2,9636 w 2011 roku. Oznacza to osłabienie PLN o 9,9%.

Kurs USD/SEK na koniec 2012 roku wyniósł 6,5159 i był o -5,6% niższy niż na koniec 2011 roku. Średni kurs w 2012 roku wyniósł 6,7754 i był wyższy o +4,5% w porównaniu do średniego kursu roku poprzedniego.

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 65%, NBSK 20% oraz pozostałe 15%.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Ze względu na nabycie Grupy Rottneros, część dostaw celulozy do naszych Papierni odbywać się będzie z naszych Celulozowni. Spowoduje to zmniejszenie uzależnienia przychodów Celulozowni oraz kosztów Papierni od wahań rynkowych cen celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec grudnia 2012 roku wyniósł 1,3189 w porównaniu do 1,2924 (+2,1%) na koniec grudnia 2011 roku. Średni kurs w 2012 roku wyniósł 1,2855 w porównaniu do 1,3929 (-7,7%) w 2011 roku.

W porównaniu do roku 2011 kurs EUR/PLN podwyższył poziom przychodów ze sprzedaży realizowanych w Arctic Paper Kostrzyn. Umacniający się SEK w odniesieniu do EUR wpływał negatywnie na poziom przychodów fakturowanych w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego roku

Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w perspektywie, kolejnego roku można zaliczyć:

■ Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do

utrzymania obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w

Europie, rosnącą nierównowagą podaży i popytu oraz w kontekście zmian kursów walut.

- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej. W szczególności pozytywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć spadające ceny celulozy. Z drugiej strony wysokie ceny celulozy będą pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą

przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.

- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Nabycie Grupy Rottneros nie zwiększyło liczby czynników ryzyka a jedynie zmieniło kierunek oddziaływania niektórych z nich, głównie zmiany cen celulozy i wahania kursu USD/SEK. Oddziaływanie czynników ryzyka na Grupę Arctic Paper z uwzględnieniem Grupy Rottneros zostało opisane w

dalszej części niniejszego paragrafu. Ponadto Zarząd Arctic Paper stwierdził, że ryzyko opodatkowania wkładu kapitałowego w Arctic Paper Munkedals opisane między innymi w raporcie rocznym za 2011 roku jest znikome i w związku z tym usunięto ten punkt z niniejszego zestawienia.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

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

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

rynku lub istotnego spadku popytu przy utrzymaniu obecnych zdolności produkcyjnych, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie planowanych przychodów i zdolność realizacji poczynionych założeń finansowych i operacyjnych.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Nasza Grupa prowadzi działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim poziomem niepewności. Przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności są często nowelizowane i zdarza się, że brak jest ich jednolitej interpretacji, co pociąga za sobą

ryzyko naruszenia obowiązujących regulacji i związanych z tym konsekwencji, nawet, jeśli naruszenie prawa było nieumyślne. Ponadto, zmiany w przepisach z zakresu ochrony środowiska i innych mogą wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących wydatków w celu zapewnienia zgodności, między innymi, z bardziej restrykcyjnymi uregulowaniami lub ściślejszą implementacją obowiązujących przepisów dotyczących ochrony wód powierzchniowych, wód gruntowych, gleby i powietrza atmosferycznego.

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN i SEK wobec EUR, GBP i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, GBP, PLN i SEK. Przychody ze sprzedaży celulozy w Celulozowniach uzależnione są od USD. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy dla Papierni ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w PLN, EUR i SEK. Walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzuje relatywnie duża zmienność i niskie marże zysku z działalności operacyjnej. Spadek przychodów spowodowany, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrost kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza dla Papierni) oraz energii, oznaczać może utratę zdolności Grupy do

zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Spółkę zależne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywę Grupy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

osiągania zysków. Istotne, negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku wartości naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności i znacząco pogarszając nasze perspektywy.

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy,

oleju opałowego, oleju napędowego, węgla i energii elektrycznej. Papiernie nabywają celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpieczają się przed wahaniami cen celulozy. Ze względu na nabycie Grupy Rottneros, część dostaw celulozy dla naszych Papierni będzie pochodziła z naszych Celulozowni. Grupa nie zabezpiecza się także przed ryzykiem wzrostu cen węgla i oleju opałowego wykorzystywanego w papierni AP Mochenwangen. Ryzyko zmiany cen produktów wiąże się przede wszystkim ze zmianami cen papieru i celulozy na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii, może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada cztery Papiernie dysponujące łącznie dziesięcioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 800.000 ton papieru oraz dwie Celulozownie o łącznych mocach produkcyjnych w wysokości 410 000 ton celulozy. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

Inwestycje Grupy mające na celu podniesienie mocy produkcyjnych Grupy zasadniczo wymagają znaczących nakładów inwestycyjnych i stosunkowo długiego czasu realizacji. W związku z tym warunki rynkowe, w których prowadzimy działalność mogą ulec istotnej zmianie pomiędzy okresem, w którym podejmujemy decyzję o

poniesieniu wydatków inwestycyjnych na zwiększenie mocy produkcyjnych i terminem oddania ich do eksploatacji. Zmiany warunków rynkowych mogą prowadzić do wahań popytu na nasze produkty, który może być zbyt niski w kontekście dodatkowych mocy produkcyjnych. Różnice między przyszłym popytem i inwestycjami w nowe moce produkcyjne mogą doprowadzić do niepełnego wykorzystania zwiększonych mocy produkcyjnych. Może to wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i BRE Bank S.A.) z dnia 6 listopada 2012 roku, z tytułu obligacji wyemitowanych w lutym 2010 roku i lutym 2011 roku oraz z tytułu umów leasingowych. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu kredytów i/lub obligacji i/lub umów leasingowych, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji i umów leasingowych, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia warunków umowy lub warunków emisji obligacji i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie i/lub Celulozownie, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

Trendy konsolidacyjne wśród naszych obecnych i potencjalnych klientów mogą spowodować powstanie bardziej skoncentrowanej bazy klientów obejmującej kilku dużych odbiorców. Odbiorcy ci mogą korzystać ze swojej lepszej pozycji przetargowej przy negocjowaniu

warunków zakupu papieru lub podjąć decyzję o zmianie dostawcy i nabywać produkty naszych konkurentów. Powyższe czynniki mogą wywrzeć negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

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

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

Nasze Papiernie i Celulozownie otrzymują uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest wprowadzenie nowego systemu obrotu uprawnieniami do emisji. Jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii

odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2012, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2013.

Informacje o dywidendzie

W dniu 28 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 9.972.630 PLN, czyli w kwocie 0,18 PLN na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 55.403.500 szt. Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 31 lipca 2012 roku oraz termin wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2012 roku (raport bieżący 13/2012).

Dywidenda została wypłacona zgodnie z zaplanowanymi terminami.

Dnia 11 marca 2013 roku (raport bieżący 17/2013) Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy za zysku netto Arctic Paper S.A. za 2012 rok w wysokości 0,15 zł na 1 akcję.

Zmiany w organach Arctic Paper S.A.

W dniu 20 stycznia 2012 roku Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku (raport bieżący 2/2012). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 czerwca 2012 roku powołała z dniem 05 czerwca 2012 roku Pana Wolfgang Lübbert do pełnienia funkcji Członka Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 10/2012).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2012 roku odwołało Pana Wiktoriana Tarnawskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 14/2012). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2012 roku powołało Pana Mariusza Grendowicza na Członka Rady Nadzorczej (raport bieżący 15/2012).

Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia zostanie przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy.

Obniżenie kapitału zakładowego ma na celu doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012). Dnia 9 listopada 2012 roku obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 grudnia 2012 roku (raport bieżący 30/2012) w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii F, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, emisji warrantów subskrypcyjnych, udzielenia zgody na przeprowadzenie transakcji oraz zmiany statutu Spółki, Zarząd Arctic Paper S.A. w dniu 14 grudnia 2012 r. zawarł umowę pożyczki akcji Arctic Paper S.A. od Trebruk AB w zamian emitując warrantów subskrypcyjne (1warrant=1 akcja) (raport bieżący 38/2012). Pożyczone akcje zostały następnie wymienione na akcje Rottneros AB przy paryecie wymiany 0,1872 akcji Arctic Paper S.A. za 1 akcje Rottneros AB. 19 grudnia 2012 roku 10.740.983 warrantów zostało zamienione na 10.740.983 akcji serii F Arctic Paper S.A. o wartości nominalnej 1 PLN każda i w całości objęte przez Trebruk AB. Wartość nowo wyemitowanych akcji wyniosła 64.983 tys. PLN i została w pełni opłacona. Podwyższenie kapitału zakładowego

zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 stycznia 2013 roku. Z tego względu skonsolidowane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie nie uwzględniają w pozycji „Kapitał podstawowy” skutków opisanego wyżej podwyższenia kapitału zakładowego. Wartość nowo wyemitowanych akcji w kwocie 64.983 tys. PLN została wykazana w pozycji „Pozostałe kapitały rezerwowe” w skonsolidowanych danych finansowych.

W związku z nabywaniem akcji Rottneros AB także w 2013 roku, głównie w drodze wymiany nowowyemitowanych akcji AP S.A. za akcje Rottneros AB, w grudniu 2012 roku i 2013 roku, do dnia niniejszego sprawozdania Spółka wyemitowała łącznie 13.884.283 warrantów subskrypcyjnych, które zostały wymienione na 13.884.283 akcje serii F. Wszystkie wyemitowane akcje zostały do dnia publikacji niniejszego raportu zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Nabywanie akcji własnych

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (raport bieżący 12/2012), w której upoważnia Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego lub w celu dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanych poniżej:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- b) łączna kwota którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;

- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcje;
- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu) miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

Zarząd kierując się interesem Spółki może po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej:

- a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,

b) zrezygnować z nabycia w całości lub w części.

W przypadku podjęcia powyższych decyzji, zobowiązuje się Zarząd do podania informacji o nich do publicznej wiadomości w sposób określony w Ustawie o ofercie publicznej.

Warunki nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia lub dalszego przeniesienia lub odsprzedaży będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003 r.

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę przeprowadzonego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzję co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych.

Umowy kredytowe i obligacje

W dniu 6 listopada 2012 roku spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę kredytową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A. (dalej „Banki”) jako kredytodawcami składającą się z 2 transz:

- 300.000 tysięcy PLN; spłata w równych ratach w ciągu 5 lat, za spłatą buletową na koniec okresu,
- 59.000 tysięcy PLN; spłata do dnia 7 listopada 2013 roku („Umowa Kredytowa”).

Powodem zaciągnięcia kredytów jest udzielenie Arctic Paper S.A. przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. pożyczki w kwocie 200.000 tysięcy PLN na wykup obligacji wyemitowanych przez Arctic Paper S.A., natomiast

Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, 348 § 1 w zw. z art. 396 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych, celem sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego niniejszą uchwałą, postanawia utworzyć kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz Programu Odkupu” na nabycie akcji własnych. Wysokość Fundusz Programu Odkupu określa się na kwotę 27.500.000 PLN. Fundusz Programu Odkupu przeznacza się na nabycie akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o wydzieleniu z kapitału rezerwowego Funduszu Programu.

pozostała kwota 159.000 tysięcy PLN przeznaczona jest na refinansowanie istniejącego zadłużenia Grupy Arctic Paper i zapewnienia Arctic Paper Kostrzyn S.A. kapitału obrotowego na prowadzenie bieżącej działalności. O zawarciu Umowy Kredytowej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2012.

Kredyt bankowy zaciągnięty na podstawie umowy z Bankami jest oprocentowany według stopy bazowej WIBOR lub EURIBOR powiększonej o marżę Banków, która jest uzależniona od wskaźnika długu netto do EBITDA za dany okres w zależności od transzy i waluty kredytu.

Jako zabezpieczenie spłaty kredytu wobec Banków Arctic Paper Kostrzyn S.A. ustanowiła zabezpieczenia na wszystkich rachunkach bankowych, a także posiadanych przez siebie nieruchomościach oraz składnikach majątkowych. Ponadto na zabezpieczenie kredytu ustanowione zostało zabezpieczenie na akcjach

Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH, udziałach Arctic Paper Mochenwangen GmbH, a także składnikach majątkowych Arctic Paper Mochenwangen GmbH. O ustanowieniu zabezpieczeń w związku z Umową Kredytu Spółka informowała w raportach bieżących nr 27/2012 oraz 29/2012.

W konsekwencji wyżej opisanej umowy kredytowej, Spółka zawarła w dniu 27 listopada 2012 roku z Arctic Paper Kostrzyn S.A. umowę pożyczki, której przedmiotem jest kwota 200.000 tys. PLN przeznaczona w całości na wykup obligacji serii 1/2012 i 1/2011 wyemitowanych przez Spółkę. Umowa pożyczki nie przewiduje dodatkowych zabezpieczeń i została zawarta na czas oznaczony – do 31 grudnia 2017 roku, jednakże pożyczkodawca może w każdym czasie żądać wcześniejszej spłaty, w takim przypadku termin spłaty wyznaczony jest na 3 miesiące od złożenia żądania. Pożyczka jest oprocentowana stopą bazową WIBOR 3M powiększona o marżę,

W dniu 21 grudnia 2012 roku, Spółka Arctic Paper SA, korzystając z powyższych środków dokonała wcześniejszej, częściowej spłaty obligacji serii 1/2010 i 1/2011. Wartość nominalna spłaconych obligacji to

odpowiednio: 70.400 tys. PLN i 57.700 tys. PLN. Łączna wartość odsetek od obligacji kuponowych zapłacona w roku 2012 to 21.645 tys. PLN. Pozostała część obligacji została spłacona w umownym terminie 25 lutego 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wykorzystanie kredytu Grupy Arctic Paper wynosiło 248 milionów PLN – Kredyt A i 37 milionów PLN – Kredyt B a środki zostały przeznaczone na:

- (i) pełną spłatę zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu kredytu zaciągniętego w Bank Polska Kasa Opieki S.A,
- (ii) udzielenia pożyczek spółkom z grupy Arctic Paper, i spłacenie
 - części zobowiązań Arctic Paper S.A. z tytułu obligacji w łącznej wartości nominalnej 128,1 mln PLN wraz z odsetkami;
 - pełnych zobowiązań Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu Istniejącego Finansowania;
- (iii) pokrycia zapotrzebowania Kredytobiorcy na kapitał obrotowy.

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku (dane w PLN).

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych w Arctic Paper S.A.	Program emerytalny	Inne	Razem
Zarząd*				
Michał Piotr Jarczyński	506 753	-	719 602	1 226 354
Michał Jan Bartkowiak	649 920	-	3 762	653 682
Hans Olof Karlander	634 271	192 022	16 888	843 181
Wolfgang Lübbert	745 202	-	-	745 202
Per Skoglund	1 131 298	266 291	33 175	1 430 764
Jacek Łoś	894 956	-	6 267	901 223
Rada Nadzorcza**				
Rolf Olof Grundberg	110 400	-	-	110 400
Rune Roger Ingvarsson	75 900	-	-	75 900
Thomas Onstad	58 650	-	-	58 650
Fredrik Lars Plyhr	93 150	-	-	93 150
Jan Ohlsson	134 900	-	-	134 900
Mariusz Grendowicz***	91 500	-	-	91 500
Wiktorian Zbigniew Tarnawski***	59 500	-	-	59 500

*zgodnie z opisanymi powyżej zmianami w składzie Zarządu spółki, wynagrodzenie Pana Hansa Karlandra jest podane za okres od 01.01.2012 r. do 31.05.2012 r., a Pana Wolfganga Lubbert za okres: 05.06.2012r do 31.12.2012 r.

**zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2012 r. nastąpiła zmiana sposobu wynagradzania członków Rady Nadzorczej od tego dnia;

***Pan Wiktorian Tarnawski pełnił swoją funkcję do dnia 05.06.2012 r., a Pan Mariusz Grendowicz otrzymał wynagrodzenia za okres od 05.06.2012 r. do dnia 31.12.2012 r.

Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego Członkowie Zarządu są upoważnieni do otrzymania rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub,

gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie. Wysokość rekompensaty będzie odpowiadała wynagrodzeniu za okres od 6 do 24 miesięcy.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 30/04/2013	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 28/02/2013	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 31/12/2012
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	86 450	86 450	86 450
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	12 102
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	19 000
Jan Ohlsson	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacja o systemie akcji pracowniczych

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 365 tys. warrantów. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki.

W związku ze zmianą wartości nominalnej akcji, zmieniła się również wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przewidziana w Statucie Spółki, wynosić ona będzie 1.500 tys. PLN.

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

Jednocześnie w dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 4 z dnia 30 lipca 2009 roku dotyczącej programu motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej Spółki w zakresie wartości ceny emisyjnej akcji, po której osoby uprawnione będą mogły objąć akcje. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostały dokonane zmiany w umowach zawartych z uprawnionymi.

Informacja o znaczących umowach

Oprócz umów opisanych w innych paragrafach niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. zawarto następujące znaczące umowy:

Umowa na dostawy celulozy

Zarząd Arctic Paper S.A. („Spółka”) informuje, iż w dniu 19 grudnia 2012 roku do Spółki wpłynęła umowa z datą 17 grudnia 2012 roku zawarta przez Spółkę oraz Södra Cell International AB z siedzibą w Växjö/Szwecja („Dostawca”). Przedmiotem umowy jest dostawa przez Dostawcę celulozy („Umowa Dostawy”).

Umowa Dostawy została zawarta na okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. W ramach Umowy Dostawy Dostawca zobowiązany jest do dostarczenia, a Spółka do odbioru 85 tysięcy ton metrycznych celulozy, przy czym strony Umowy Dostawy dopuściły możliwość zarówno zwiększenia jak i zmniejszenia całkowitej wielkości dostaw o 10%. W

ramach Umowy Dostawy Dostawca zobowiązany jest do dostarczenia, a Spółka do odbioru celulozy o wartości szacunkowej około 200 mln PLN.

Cena za tonę metryczną celulozy została ustalona w oparciu o indeks FOEX PIX w USD (dolarach amerykańskich) dla Europy oraz rabaty uzgodnione pomiędzy stronami Umowy Dostawy.

Umowa nie przewiduje kar umownych oraz nie przewiduje zastrzeżenia warunku lub terminu.

Umowa z animatorem

Spółka zawarła umowę z podmiotem Erik Penser Bankaktiebolag, który to od dnia 14 stycznia 2013 roku pełni funkcję animatora rynku w zakresie akcji Spółki znajdujących się w obrocie na rynku prowadzonym przez giełdę NASDAQ OMX w Sztokholmie.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku 2012 Grupa zaciągnęła opisane powyżej w paragrafie „Umowy kredytowe i obligacje” kredyty i częściowo spłaciła obligacje.

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

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2012 roku spółki należące do Grupy Arctic Paper w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywały wyłącznie standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2012 roku Grupa nie dokonywała żadnych inwestycji, z wyjątkiem nabycia akcji Rottneros AB oraz 50% udziałów w Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji.

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W poniższej tabeli zaprezentowano dane o pożyczkach udzielonych przez Arctic Paper S.A. podmiotom powiązanym w 2012 roku.

Pożyczki udzielone spółkom powiązanym w roku obrotowym

Spółka powiązana	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki w walucie (w tys.)	Waluta pożyczki	Na dzień 31 grudnia 2012 (w tys. PLN)
Arctic Paper Investment GmbH	31-12-2015	Euribor 3M + marża	34	EUR	139
Razem					139

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

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę na kwotę 239.066 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.743 tys. SEK;

- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EUR.
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3 milion SEK

Ponadto, zostały dokonane następujące zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku, opisanej powyżej:

- zastawy na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A.,

- dług gruntowy na nieruchomościach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- zastaw na składnikach majątku Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- przewłaszczenie majątku na zabezpieczenie w Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej
- cesja należności z tytułu umów pożyczek w Grupie (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Investment GmbH)
- poddanie się egzekucji w trybie art. 97 prawa bankowego (osobno na rzecz każdego banku) - Arctic Paper Kostrzyn S.A i Arctic Paper S.A

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w notce objaśniającej nr 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W związku z negatywnymi zmianami zachodzącymi w otoczeniu rynkowym oraz brakiem znaczącej poprawy wyników finansowych Grupy w 2012 roku w porównaniu do roku 2011, inwestycje planowane na 2013 rok zostały ograniczone. Głównym celem realizowanych inwestycji w 2013 roku będzie rozwój nowych

produktów, minimalizacja kosztów produkcji, w tym kosztów energii elektrycznej i poprawa efektywności procesu produkcyjnego. Zmniejszony plan inwestycyjny na rok 2013 Grupa zamierza finansować ze środków własnych.

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

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

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

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

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

Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji

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

Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2012 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych, z wyjątkiem pożyczki akcji własnych od Trebruk AB i emisji warrantów subskrypcyjnych zamiennych na nowowyemitowane akcje serii F w celu nabycia akcji Rottneros AB.

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocy objaśniającej nr 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zatrudnienie

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocy objaśniającej nr 41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku, Arctic Paper S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” dostępnym na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl.

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

W roku 2012 Emitent przestrzegał wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze Dobrych Praktyk.

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

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

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

Zarząd Spółki systematycznie ocenia, jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2012 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji znajdują się w tabeli poniżej – tabela przedstawia stan na dzień publikacji raportu rocznego (30 kwietnia 2013 r.)

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w	Ilość głosów	Udział w ogólnej
		kapitałe zakładowym [%]		liczbie głosów [%]
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 450 065	59,82%	41 450 065	59,82%
Nemus Holding AB	5 857 286	8,45%	5 857 286	8,45%
Pozostali	21 980 432	31,72%	21 980 432	31,72%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

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

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym Rozdziału 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

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

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

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

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

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

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

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:

<http://www.arcticpaper.com/pl/INWESTOR/Dokumenty-korporacyjne-/>

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

- Walne Zgromadzenia odbywać się będą w siedzibie Spółki lub w Warszawie;
- Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne;
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;
- Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- Głosowanie jest jawne, chyba, że któryś z Akcjonariuszy zażąda tajnego głosowania lub takiego głosowania wymagają postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych;
- Jeżeli Kodeks Spółek Handlowych lub statut Spółki nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów;
- Zgodnie ze statutem Spółki następujące sprawy należą do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia:
 - rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
 - udzielanie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - decyzje dotyczące podziału zysków lub pokrycia strat;
 - zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - zmiana Statutu Spółki;
 - podwyższenie lub obniżenie kapitału Spółki;
 - łączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki;
 - rozwiązanie i likwidacja Spółki;
 - emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
 - nabycie i zbycie nieruchomości;

- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszystkie inne sprawy, dla których niniejszy Statut lub Kodeks Spółek Handlowych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają kwalifikowanej większości głosów.

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

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

Zarząd

Skład Zarządu

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

Podstawowe kompetencje Zarządu

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz;
- W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, lub dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem;
- Zarząd zobowiązany jest wykonywać swoje obowiązki z należytą starannością oraz przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki, przyjętych regulaminów oraz uchwał organów Spółki, a decyzje podejmować w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, mając na uwadze interes Spółki oraz jej akcjonariuszy;
- Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz regulaminów wewnętrznych, a także uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą;

- Zarząd Spółki nie jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji i wykupie akcji.
- Każdy członek Zarządu ponosi odpowiedzialność za szkody wyrządzone Spółce poprzez swoje działania lub zaniechania naruszające postanowienia przepisów prawa lub Statutu Spółki;
- Do zakresu działań Zarządu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej;
- Zarząd kierując się interesem Spółki określa strategię i główne cele działania Spółki;
- Zarząd zobowiązany jest do przestrzegania przepisów dotyczących informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz do spełnienia wszelkich wynikających z tych przepisów obowiązków.

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

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

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

<http://www.arcticpaper.com/pl/INWESTOR/Dokumenty-korporacyjne/>

Skład Zarządu Spółki stanowią:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 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.
- Wolfgang Lübbert – Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku

W dniu 20 stycznia 2012 roku Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku (raport bieżący 2/2012). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 czerwca 2012 roku powołała z dniem 5 czerwca 2012 roku Pana Wolfgang Lübbert do pełnienia funkcji Członka Zarządu Arctic Paper S.A.

Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili;
- W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza spośród swych członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających;

- Od chwili podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał stanowiących podstawę do przeprowadzenia pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, dwóch członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni;
- W przypadku, gdy powołany został członek niezależny Rady Nadzorczej, bez zgody co najmniej jednego członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
 - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmiot powiązany ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
 - wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi, innej niż umowy zawierane w toku normalnej działalności Spółki na zwyczajnych warunkach stosowanych przez Spółkę;
 - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności decyzji podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu;
- Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:
 - utrzymują kontakt z Zarządem Spółki;
 - kierują pracami Rady;
 - reprezentują Radę na zewnątrz i wobec pozostałych organów Spółki, w tym wobec poszczególnych członków Zarządu Spółki;
 - nadają bieg inicjatywom i wnioskom kierowanym pod obrady Rady;
 - podejmują inne czynności wynikające z Regulaminu i Statutu Spółki;
- Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały;
- Członkowie Rady Nadzorczej powinni zachować lojalność wobec Spółki. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest poinformować o nim pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów;
- Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są przestrzegać przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności;
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, wydaje zalecenia i opinie oraz wnioskuje do Walnego Zgromadzenia;
- Rada nadzorcza nie może wydać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki;
- Spory pomiędzy Radą Nadzorczą a Zarządem rozstrzyga Walne Zgromadzenie;

- W celu wykonania swych uprawnień, Rada Nadzorcza może dokonać przeglądu działalności Spółki w dowolnym zakresie, żądać przedstawienia wszelkiego rodzaju dokumentów, raportów i wyjaśnień od Zarządu oraz wydawać opinie w kwestiach dotyczących Spółki i przedkładać Zarządowi wnioski i inicjatywy;
- Oprócz innych spraw wskazanych w przepisach prawa lub Statucie Spółki, do kompetencji Rady należy:
 - ocena sprawozdań finansowych Spółki;
 - ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków oraz pokrycia strat;
 - przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen;
 - powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów, oraz ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu;
 - wyznaczenie biegłego rewidenta dla Spółki;
- Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, zapewniając jej udostępnienie wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem;
- Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

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

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

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

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

<http://www.arcticpaper.com/pl/INWESTOR/Dokumenty-korporacyjne/>

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku (członek niezależny);
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;

- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku (członek niezależny);
- Jan Ohlsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 8 czerwca 2010 roku (członek niezależny);
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku (członek niezależny);

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2012 roku Pan Wiktorian Tarnawski został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej, jednocześnie do pełnienia tej funkcji powołany został Pan Mariusz Grendowicz.

Komitet audytu

Skład i organizacja komitetu audytu

- Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu jest członkiem niezależnym, a także posiada kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów;
- Członkowie Komitetu Audytu są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż kadencja Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Audytu, wybierany większością głosów spośród jego członków musi być członkiem niezależnym;
- Komitet Audytu działa w oparciu o Ustawę o biegłych rewidentach, Dobre Praktyki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu;
- Komitet Audytu spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegialnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;
- Komitet Audytu realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań;

Kompetencje komitetu audytu

- Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami;
- Zadaniem Komitetu Audytu wynikającymi z nadzorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, zapewnienia skuteczności systemów kontroli wewnętrznej Spółki oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej są w szczególności:
 - kontrola prawidłowości dostarczanych przez Spółkę informacji finansowych, w tym przede wszystkim trafności i spójności zasad rachunkowych stosowanych w Spółce i jej Grupie Kapitałowej, a także kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych;
 - ocena przynajmniej raz w roku systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania w Spółce i jej Grupie Kapitałowej dla zapewnienia właściwego rozpoznawania i zarządzania Spółką;
 - zapewnienie skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej, zwłaszcza poprzez wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie:

- strategicznych i operacyjnych planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów;
 - polityki, strategii i procedur audytu wewnętrznego, opracowanych zgodnie z przyjętymi standardami audytu wewnętrznego;
 - przeprowadzenia kontroli określonej sfery działalności Spółki;
- Do zadań Komitetu Audytu wynikających z monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należą w szczególności:
 - wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
 - kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań ze Spółką;
 - weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
 - badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta;
 - Komitet Audytu może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;
 - Komitet Audytu jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

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

W dniu 20 lutego 2013 roku w skład Komitetu Audytu zostały powołane następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg;
- Fredrik Plyhr;
- Rune Ingvarsson.
- Mariusz Grendowicz

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu.

Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

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

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

- Podstawowym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach polityki wynagrodzeń, polityki premiowej i innych spraw związanych z wynagradzaniem pracowników oraz członków organów Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej;
- Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń wynikającym z nadzorowania polityki wynagrodzeń Spółki oraz zapewnienia skuteczności funkcjonowania polityki wynagrodzeń Spółki jest udzielania Radzie Nadzorczej rekomendacji w szczególności w zakresie:
 - zatwierdzania i zmiany zasad wynagradzania członków organów Spółki;
 - wysokości całkowitej kwoty wynagrodzeń członków Zarządu Spółki;
 - sporów prawnych pomiędzy Spółką, a Członkami Zarządu w zakresie zadań Komitetu;
 - propozycji wynagrodzeń oraz przyznawania dodatkowych świadczeń poszczególnym członkom organów Spółki, w tym w szczególności, w ramach programów opcji menedżerskich (zamiennych na akcje Spółki);
 - strategii polityki wynagrodzeń i premiowania oraz polityki kadrowej Spółki;
- Komitet Wynagrodzeń może korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych lub innych, jeżeli uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków;
- Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania rocznych sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej, w terminie do 30 września każdego roku kalendarzowego.

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

W dniu 20 lutego 2013 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń zostały powołane następujące osoby:

- Rolf Olof Grundberg;
- Fredrik Plyhr.

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.

Arctic Paper S.A. jest spółką prawa polskiego, której akcje są dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a także na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie. Spółka jest pierwotnie notowana na giełdzie warszawskiej, oraz równolegle na giełdzie sztokholmskiej. Spółki niezarejestrowane w Szwecji, których akcje zostały dopuszczone do obrotu na NASDAQ OMX w Sztokholmie powinny stosować

- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym posiadają siedzibę, lub
- zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w kraju, w którym są pierwotnie notowane, lub
- szwedzki kodeks ładu korporacyjnego (dalej „Kodeks szwedzki”).

Arctic Paper S.A. stosuje zasady opisane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” (dalej ”Dobre praktyki”), które mogą być stosowane przez spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a nie Kodeks szwedzki. W konsekwencji, postępowanie spółki Arctic Paper S.A. różni się od tego, które jest określone w Kodeksie szwedzkim w następujących istotnych aspektach.

Zgromadzenie akcjonariuszy

Główne dokumenty związane ze Zgromadzeniami Akcjonariuszy, takie jak powiadomienia, protokoły i przyjęte uchwały są przygotowywane w języku polskim i angielskim, ale nie w języku szwedzkim.

Powoływanie organów spółki i audytorów

Polski model ładu korporacyjnego przewiduje dualistyczny system organów spółki, na który składa się Zarząd, organ wykonawczy, który jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która z kolei nadzoruje działalność spółki i jest powoływana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Audytorzy są wybierani przez Radę Nadzorczą.

Ani Dobre praktyki, ani żadne inne polskie przepisy nie wymagają by w spółce był powoływana komisja dokonująca wyboru kandydatów, w związku z czym komisja taka nie występuje wśród organów spółki. Każdy akcjonariusz jest uprawniony do zgłaszania kandydatów do Rady Nadzorczej. Odpowiednie informacje na temat zgłoszonych kandydatów do Rady Nadzorczej są publikowane na stronie internetowej spółki z odpowiednim wyprzedzeniem, takim by wszyscy akcjonariusze mogli podjąć przemyślaną decyzję w głosowaniu nad uchwałą powołującą nowego członka Rady Nadzorczej.

Zadania organów spółki

Zgodnie z zasadami dualistycznego systemu organów spółki, zadania zwykle wykonywane przez zarząd spółki prawa szwedzkiego, są wykonywane przez Zarząd lub Radę Nadzorczą spółki prawa polskiego.

Zgodnie z przepisami polskimi, członkowie Zarządu, w tym Dyrektor Generalny, będący prezesem Zarządu, nie mogą prowadzić działalności konkurencyjnej poza spółką. Prowadzenie innych rodzajów działalności poza spółką nie jest regulowane zarówno w Dobrych praktykach jak i przez inne polskie przepisy, ale pewne ograniczenia zawarte są zwykle w indywidualnych umowach o pracę.

Wielkość i skład organów spółki

Skład Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, takie jak są przyjęte w Kodeksie szwedzkim. Jednakże Zarząd – będący organem wykonawczym - składa się z osób pełniących funkcje wykonawcze w Arctic Paper S.A, tak więc jego członkowie nie mogą być uważani za niezależnych od Spółki. Kadencja członków Zarządu, tak samo jak członków Rady Nadzorczej, wynosi trzy lata.

Przewodniczący organów spółki

Rada Nadzorcza, a nie Zgromadzenie Akcjonariuszy, wybiera spośród swoich członków przewodniczącego i jego zastępcę.

Postępowanie organów spółki

Regulamin Zarządu jest uchwalany przez Radę Nadzorczą, z kolei regulamin Rady Nadzorczej zostaje uchwalony przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Regulaminy nie są corocznie weryfikowane, ich weryfikacja i zmiana następuje w razie potrzeby. Te same zasady dotyczą regulaminów komitetów działających w ramach Rady Nadzorczej, które są uchwalane przez Radę Nadzorczą. Działania Dyrektora Generalnego nie są osobno uregulowane, ponieważ jest on jednocześnie prezesem Zarządu,

Wynagradzanie osób zasiadających w organach spółki i kadry zarządczej

Polskie zasady ładu korporacyjnego nie ograniczają programów motywacyjnych dla kadry zarządczej związanych z akcjami spółki i ich ceną. W Spółce takie programy są ustanawiane przez Radę Nadzorczą. Członkowie Rady Nadzorczej są upoważnieni do uczestniczenia w takich programach wyznaczonych dla kadry zarządczej. Nie ma ograniczeń w zakresie wysokości wynagrodzenia podczas trwania okresu wypowiedzenia ani w wysokości odprawy.

Informacje na temat ładu korporacyjnego

Polskie zasady ładu korporacyjnego nie wymagają tej samej szczegółowości odnośnie publikowanych informacji, jaka jest wymagana przez Kodeks szwedzki. Jednakże informacje na temat członków organów spółki, statutu spółki, wewnętrznych regulaminów i podsumowania istotnych różnic pomiędzy szwedzkim a polskim ujęciem ładu korporacyjnego i praw akcjonariuszy są publikowane na stronie internetowej Spółki.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za 2012 rok;
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. w 2012 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży i Marketingu	Wolfgang Lübbert	30 kwietnia 2013	



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku
do raportu rocznego za 2012 rok



Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku do raportu rocznego za 2012 rok 68

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	70
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	70
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	71
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	72
Skonsolidowany bilans.....	73
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	74
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	75
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	77
1. Informacje ogólne	77
2. Skład Grupy	79
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	81
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	82
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	82
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	84
7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości.....	85
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie ...	86
9. Istotne zasady rachunkowości	88
10. Segmenty operacyjne	110
11. Przychody i koszty	115
12. Składniki innych całkowitych dochodów	118
13. Podatek dochodowy.....	119
14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	122
15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS ...	122
16. Zysk przypadający na jedną akcję.....	123
17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	125
18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	126
19. Leasing	127

20. Nieruchomości inwestycyjne.....	128
21. Aktywa niematerialne.....	129
22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności.....	131
23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących.....	131
24. Pozostałe aktywa	135
25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	136
26. Świadczenia pracownicze	140
27. Zapasy	143
28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	143
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	144
30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe.....	145
31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego	150
32. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	152
33. Rezerwy	156
34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	157
35. Plany inwestycyjne (niebadane)	158
36. Zobowiązania warunkowe	158
37. Informacje o podmiotach powiązanych	160
38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	163
39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	163
40. Instrumenty finansowe.....	166
41. Zarządzanie kapitałem.....	173
42. Struktura zatrudnienia.....	174
43. Prawa do emisji CO2.....	174
44. Certyfikaty w kogeneracji.....	176
45. Dotacje i działalność w SSE.....	176
46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	179

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 tys. PLN	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 tys. PLN	Okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 tys. EUR	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	2 600 700	2 527 189	621 401	613 456
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(20 296)	3 115	(4 850)	756
Zysk (strata) brutto	(60 206)	128	(14 385)	31
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	23 412	12 066	5 594	2 929
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	23 412	12 066	5 594	2 929
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(102 640)	12 066	(24 524)	2 929
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	167 054	162 247	39 915	39 384
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54 967)	(56 375)	(13 133)	(13 684)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(73 391)	(121 615)	(17 536)	(29 521)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	38 696	(15 743)	9 246	(3 822)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 727 201	55 403 500	55 727 201	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 727 201	55 403 500	55 727 201	55 403 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,84)	0,22	(0,44)	0,05
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(1,84)	0,22	(0,44)	0,05
Średni kurs PLN/EUR *			4,1852	4,1196
	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2012 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 tys. EUR
Aktywa	2 043 409	1 924 531	499 831	435 730
Zobowiązania długoterminowe	418 937	636 697	102 475	144 153
Zobowiązania krótkoterminowe	785 341	612 273	192 099	138 624
Kapitał własny	839 131	675 561	205 257	152 953
Kapitał podstawowy	55 404	554 035	13 552	125 438
Liczba akcji zwykłych	66 144 483	55 403 500	66 144 483	55 403 500
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	66 144 483	55 403 500	66 144 483	55 403 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,69	12,19	3,10	2,76
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	12,69	12,19	3,10	2,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	9 972 630	-	2 439 369	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,18	-	0,04	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,0882	4,4168

* - Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP w okresie, którego dotyczą prezentowane dane.

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży papieru	10.1	2 600 700	2 527 189
Przychody ze sprzedaży usług		-	-
Przychody ze sprzedaży		2 600 700	2 527 189
Koszt własny sprzedaży	11.5	(2 446 463)	(2 173 246)
Zysk (strata) ze sprzedaży		154 237	353 943
Koszty sprzedaży	11.5	(307 759)	(294 405)
Koszty ogólnego zarządu	11.5	(86 534)	(71 509)
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	274 504	72 578
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	(54 744)	(57 492)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(20 296)	3 115
Przychody finansowe	11.3	1 484	42 682
Koszty finansowe	11.4	(41 394)	(45 668)
Zysk (strata) brutto		(60 206)	128
Podatek dochodowy	13	83 618	11 937
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		23 412	12 066
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		23 412	12 066
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(102 640)	12 066
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		126 052	-
		23 412	12 066
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,84)	0,22
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,84)	0,22
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,84)	0,22
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,84)	0,22

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
	Nota		
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego		23 412	12 066
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	30.2	(10 340)	14 198
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	13.1	238	6 868
Wycena instrumentów finansowych	30.4	(1 530)	(25 515)
Pozostałe całkowite dochody		(11 632)	(4 449)
Calkowite dochody		11 781	7 617
Przypadające:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(114 271)	7 617
Akcjonariuszowi niekontrolującemu		126 052	-

Skonsolidowany bilans

		Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
	Nota		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	896 054	992 174
Nieruchomości inwestycyjne	20	10 542	10 542
Aktywa niematerialne	21	93 926	120 410
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	22	5 056	-
Inne aktywa finansowe	24.1	733	791
Inne aktywa niefinansowe	24.2	1 238	2 151
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	60 958	6 362
		1 068 507	1 132 429
Aktywa obrotowe			
Zapasy	27	411 716	315 142
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	329 888	294 452
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		12 268	5 810
Inne aktywa niefinansowe	24.2	14 515	8 708
Inne aktywa finansowe	24.1	3 805	1 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	202 710	166 299
		974 902	792 102
SUMA AKTYWÓW		2 043 409	1 924 531
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	30.1	55 404	554 035
Kapitał zapasowy	30.3	580 875	80 060
Pozostałe kapitały rezerwowe	30.4	189 688	110 849
Różnice kursowe z przeliczenia	30.2	26 312	36 652
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	30.5	(236 214)	(106 259)
Udział niekontrolujący	30.6	223 067	225
Kapitał własny ogółem		839 131	675 561
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	32	198 519	317 262
Rezerwy	33	83 861	83 827
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	48 350	44 277
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.3	56 136	156 520
Rozliczenia międzyokresowe	34.2	32 072	34 810
		418 937	636 697
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	32	197 986	67 242
Rezerwy	33	8 415	10 398
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	51 541	60 383
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34	410 861	403 057
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		786	1 286
Rozliczenia międzyokresowe	34.2	115 752	69 907
		785 341	612 273
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 204 278	1 248 970
SUMA PASYWÓW		2 043 409	1 924 531

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
	Nota		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		(60 206)	128
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	11.6	123 286	127 625
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		4 754	(23 020)
Utrata wartości aktywów niefinansowych		248 874	11 021
Odsetki i dywidendy, netto		32 412	38 945
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		178	1 333
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		46 121	(8 029)
Zmiana stanu zapasów		7 766	(1 408)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych		(21 386)	9 569
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(4 959)	(1 853)
Zmiana stanu rezerw		119	(1 488)
Podatek dochodowy zapłacony		(18 368)	(6 667)
Zysk z okazynego nabycia Rottneros AB		(204 203)	-
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych		9 202	15 483
Certyfikaty kogeneracji		2 479	(5 225)
Pozostałe		984	5 831
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		167 054	162 247
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		715	213
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(59 627)	(56 591)
Nabycie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu		(5 110)	-
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	23.1	9 056	-
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne		-	3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(54 967)	(56 375)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		7 283	(9 164)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(8 015)	(8 007)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych		1 613	15 405
Splata innych zobowiązań finansowych		(11 155)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i papierów dłużnych		2 971	110 318
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych		(19 992)	(192 336)
Odsetki zapłacone		(36 121)	(38 945)
Dywidendy zapłacone		(9 973)	-
Pozostałe		-	1 115
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(73 391)	(121 615)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		38 696	(15 743)
Różnice kursowe netto		(2 285)	2 640
Środki pieniężne na początek okresu	30	166 299	179 402
Środki pieniężne na koniec okresu	30	202 710	166 299

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	554 035	80 060	36 652	110 849	(106 259)	675 335	225	675 561
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	(102 640)	(102 640)	126 052	23 412
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	(10 340)	(1 292)	-	(11 632)	-	(11 632)
Całkowite dochody za okres	-	-	(10 340)	(1 292)	(102 640)	(114 271)	126 052	11 781
Emisja akcji niezarejestrowanych na 31 grudnia 2012 roku	-	-	-	64 983	-	64 983	-	64 983
Zmniejszenie wartości nominalnej akcji	(498 632)	498 632	-	-	-	-	-	-
Podział wyniku/Wypłata dywidendy	-	2 184	-	15 148	(27 305)	(9 973)	-	(9 973)
Pozostałe	-	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)
Nabycie Rottneros AB (udziały akcjonariuszy niekontrolujących)	-	-	-	-	-	-	96 790	96 790
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (badane)	55 404	580 875	26 312	189 688	(236 214)	616 064	223 067	839 131

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	554 035	72 289	22 454	40 131	(21 190)	667 717	225	667 942
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	12 066	12 066		12 066
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	14 198	(18 646)	-	(4 449)		(4 449)
Całkowite dochody za okres	-	-	14 198	(18 646)	12 066	7 617	-	7 617
Podział wyniku	-	7 771	-	89 364	(97 135)	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2011 roku (badane)	554 035	80 060	36 652	110 849	(106 259)	675 335	225	675 561

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper (bez Grupy Rottneros) zatrudnia około 1.600 osób w czterech papierniach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 12 miesięcy 2012 roku wyniosły 2.600 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals

(Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB (obecna nazwa Trebruk AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy) a w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja).

W grudniu 2012 roku Arctic Paper S.A. nabył 39,66% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie, w Szwecji posiadającej 100% udziałów w dwóch spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Grupa Rottneros zatrudnia około 275 osób. Więcej informacji na ten temat zostało ujęte w nocie 23 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Ze względu na objęcie kontroli nad Grupą Rottneros AB od 20 grudnia 2012 r. w zakres przedmiotu działalności Grupy Arctic Paper S.A wchodzi również produkcja i sprzedaż celulozy.

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	według stanu na 31.12.2012*				według stanu na 31.12.2012			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB)	41 532 979	62,79%	41 532 979	62,79%	41 532 979	74,96%	41 532 979	74,96%
Nemus Holding AB	5 832 671	8,82%	5 832 671	8,82%	-	-	-	-
Pozostali	18 778 833	28,39%	18 778 833	28,39%	13 870 521	25,04%	13 870 521	25,04%
Razem	66 144 483	100,00%	66 144 483	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	66 144 483	100,00%	66 144 483	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

* liczba akcji Arctic Paper S.A. z uwzględnieniem podwyższenia kapitału o 10.740,983 akcje serii F, o którym mowa w uchwale Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 grudnia 2012 roku (szczegóły patrz nota 16.1. niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) zarejestrowanego w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 10 stycznia 2013 roku.

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB). Nemus Holding AB jest jednostką dominującą wobec Trebruk AB.

Do dnia publikacji niniejszego raportu udział głównego akcjonariusza Trebruk AB w Spółce zmienił się w

stosunku do stanu na 31 grudnia 2012, i na dzień 30 kwietnia 2013 wynosił 59,82%.

Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Arctic Paper S.A.

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

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			30 kwietnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Grycksbo Paper (Deutschland) GmbH	Niemcy, Max-Brauer-Allee 52, 22765 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	-	-	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Energy Sverige AB (wcześniej Arctic Paper Investment II AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			30 kwietnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH & Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, 107 24 Sztokholm	Działalność spółek holdingowych	54,20%	39,66%	-
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	54,20%	39,66%	-
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Hamosand	Produkcja celulozy	54,20%	39,66%	-
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Vallvik	Produkcja celulozy	54,20%	39,66%	-
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	54,20%	39,66%	-
SIA Rottneros Baltic	Łotwa	Biuro zakupów	54,20%	39,66%	-

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy, z wyjątkiem Kalltorp, podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

W czerwcu 2012 roku zlikwidowano biuro sprzedaży Grycksbo Paper GmbH.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w

posiadanej elektrowni wodnej, celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wycenione metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. nabyła 39,66% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie, Szwecja. Rottneros AB posiada 100% udziałów w dwóch celulozowniach zlokalizowanych w Szwecji: Rottneros Bruk AB i Vallviks Bruk AB oraz biurze zajmującym się zakupem surowca, SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie i spółce produkującej opakowania do żywności Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji.

Ze względu na rozproszony pozostały akcjonariat Rottneros AB oraz braku ograniczeń prawnych, Arctic Paper S.A. ma faktyczną możliwość powoływania członków kierownictwa Rottneros AB i wpływania na działania operacyjne i finansowe Grupy Rottneros oraz kierowania działalnością wpływającą na zwrot ze swojego zaangażowania w Grupę Rottneros. Tym samym, stosując MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe jednocześnie z MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia i MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach, Arctic Paper S.A. z dniem 20 grudnia 2012 roku objął kontrolę de facto nad Grupą Rottneros i rozliczył nabycie wykorzystując wartości godziwe aktywów i zobowiązań Grupy Rottneros Grupy Rottneros na 31 grudnia 2012 roku uznając że nie różnią się one istotnie od danych na

20 grudnia 2012 roku. Więcej informacji na temat rozliczenia nabycia akcji w Rottneros AB oraz dalszych nabyć akcji w 2013 roku zostało opisane odpowiednio w nocie 23 i 46 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ponadto, z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej. Celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wycenione metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2012 roku.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 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.
- Wolfgang Lübbert – Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku;

W dniu 20 stycznia 2012 roku Hans Karlander złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 marca 2012 roku (raport bieżący 2/2012). Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 czerwca 2012 roku powołała z dniem 5 czerwca 2012 roku Pana Wolfgang Lübbert do pełnienia funkcji Członka Zarządu Arctic Paper S.A (raport bieżący 10/2012).

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było dalszych zmian w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;

- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Fredrik Lars Plyhr – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Jan Ohlsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 8 czerwca 2010 roku.
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2012 roku Pan Wiktorian Tarnawski został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej, jednocześnie do pełnienia tej funkcji powołany został Pan Mariusz Grendowicz.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było dalszych zmian w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

W dniu 20 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza przedłużyła kadencję obecnego Komitetu Audytu oraz powołała do jej składu nowego członka Pana Mariusza Grendowicza.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było dalszych zmian w składzie Komitetu Audytu Jednostki Dominującej.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 kwietnia 2013 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

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

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego i finansowego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa posiada umowy leasingu, które według osądu Zarządu, spełniają kryteria leasingu operacyjnego oraz umowy, które spełniają kryteria leasingu finansowego.

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu, jako operacyjny lub finansowy w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zastosowanie profesjonalnego osądu pozwoliło ustalić wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku

dochodowego, który Grupa może rozpoznać kierując się prognozowanym terminem osiągnięcia i wysokością przyszłych zysków oraz bazując na przyszłych strategiach podatkowych.

Umowa na odbiór gazu

Grupa zawiera transakcje typu „bierz lub płać”, dotyczące odbioru dostaw gazu do spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. na własny użytek. W odniesieniu do tych transakcji Zarząd, stosując profesjonalny osąd, ocenia

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości środków trwałych w Arctic Paper Mochenwangen oraz w Arctic Paper Grycksbo

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zostały przeprowadzone w spółkach produkcyjnych Arctic Paper Mochenwangen i Arctic Paper Grycksbo testy utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

Szczegółowy opis dotyczący testów utraty wartości ujęty jest w nocie nr 25 niniejszego sprawozdania finansowego.

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Koszt programu świadczeń emerytalnych po okresie zatrudnienia jest ustalany przy zastosowaniu technik aktuarialnych. Dokonane szacunki zostały przedstawione w nocie nr 26. Dokonanie aktuarialnej wyceny wymaga przyjęcia pewnych założeń, co do stóp dyskontowych, prognozowanych podwyżek

na każdy dzień bilansowy prawdopodobieństwo zużycia niewykorzystanych ilości w ramach przyznanych limitów, biorąc pod uwagę plan ilości produkcji na przyszłe okresy oraz optymalne możliwości wykorzystania alternatywnych źródeł surowców do produkcji. W sytuacji braku realnych perspektyw wykorzystania zaległych ilości gazu w przyszłości, aktywo z tytułu opłaconych, a nieodebranych ilości obejmowane jest odpisem aktualizującym.

wynagrodzenia, wskaźnika umieralności oraz prognozowanego wzrostu świadczeń emerytalnych. Z uwagi na długoterminowy charakter takich programów szacunki te są obciążone pewną dozą niepewności.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostaną osiągnięte zyski podatkowe pozwalające na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych i pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Do instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy spółka zalicza kontrakt walutowy typu forward, kontrakt na zakup energii elektrycznej oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy, w przypadku kiedy nie podlegają zasadom rachunkowości zabezpieczeń (Nota 39).

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności ze standardami MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”). Na dzień bilansowy, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet

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

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

ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki zależne Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie z innymi lokalnymi standardami rachunkowości właściwymi dla jednostek zagranicznych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do uzyskania wartości zgodnych z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutami pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są: złoty polski (PLN), korona szwedzka (SEK), euro (EUR), korona norweska (NOK),

łat łotewski (LVL), korona duńska (DKK), funt szterling (GBP) oraz frank szwajcarski (CHF).

Walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN).

7. Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wynik działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Grupa zdecydowała o wcześniejszym (od 1 stycznia 2012 roku) zastosowaniu, zgodnie z przepisami przejściowymi, następujących standardów:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Zgodnie z MSSF 10 Grupa stosuje zmienioną definicję kontroli nad jednostką, polegającą na zdolności lub posiadaniu praw do wpływania na zwroty ze swojego zaangażowania w jednostkę i możliwości posługiwania się tymi uprawnieniami, aby wpłynąć na swój zwrot uzyskiwany z inwestycji. Zastosowanie MSSF 10 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Zgodnie z MSSF 11 udziały we wspólnych przedsięwzięciach wyceniane są według praw własności.

Zastosowanie MSSF 11 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później

Zgodnie z MSSF12 Grupa określiła oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach warunki, na podstawie których uznała swoją kontrolę nad jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. W przypadku jednostek do tej pory konsolidowanych nie zidentyfikowano przesłanek, które wskazywałyby na możliwość innego ujęcia jednostek zależnych, niż miało to miejsce do tej pory. Jednocześnie Grupa nie posiada jednostek, które do tej pory nie podlegały konsolidacji, w związku z czym nie ujawnia takich informacji.

Zastosowanie MSSF 12 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

Zgodnie z MSR 27 Grupa zmieniła zastosowanie standardu dla jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Zastosowanie standardu nie spowodowało konieczności zmiany danych prezentowanych przez jednostki w Grupie.

Zastosowanie MSR 27 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

Zgodnie z MSR 28 Grupa zastosowała go dla wspólnych przedsięwzięć opisanych w dalszej części raportu.

Zastosowanie MSR 28 nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

Zgodnie z przepisami przejściowymi Grupa zastosowała łącznie MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* i MSR 28 (zaktualizowany w 2011 roku).

Zastosowanie przepisów przejściowych nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnych innych standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie weszły dotychczas w życie.

8. 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 Grupy. Grupa dokonała oceny tego

wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- 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.
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

- 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 dnia 1 lipca 2011 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji. Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja. Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 *Jednostki inwestycyjne* (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzone przez UE.

Z wyjątkiem zmian w IAS 19 *Świadczenia pracownicze* Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości. Wprowadzenie zmienionego IAS 19 *Świadczenia pracownicze* od 1 stycznia 2012 roku spowodowałoby zwiększenie straty netto za 2012 rok o 4.617 tys. PLN, zwiększenie rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne na 31 grudnia 2012 roku o 10.477 tys. PLN, zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2012 roku o 2.668 tys. PLN oraz zmniejszenie zysków i strat zatrzymanych na 31 grudnia 2012 roku 3.192 tys. PLN, z czego 220 tys. PLN dotyczyłoby zmniejszeń w innych całkowitych dochodach za 2012 rok.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. i jej jednostek zależnych sporządzane każdorazowo za rok zakończony 31 grudnia. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona prawo lub ekspozycje dające bezpośrednio lub pośrednio bieżącą możliwość kierowania działalnością jednostki wpływającą na zwrot uzyskiwany przez inwestora.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną

są ujmowane, jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

Przychody/koszty z wyceny udziałów we wspólnych przedsięwzięciach są ujmowane jako pozostałe przychody/koszty operacyjne.

korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

9.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis

z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

9.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, LVL, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Różnice kursowe od pożyczek traktowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje w spółki zależną są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozostałych całkowitych dochodach.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 31 grudnia 2011
USD	3,0996	3,4174
EUR	4,0882	4,4168
SEK	0,4757	0,4950
LVL	5,8595	6,3120
DKK	0,5480	0,5941
NOK	0,5552	0,5676
GBP	5,0119	5,2691
CHF	3,3868	3,6333

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/12/2012	01/01 - 31/12/2011
USD	3,2581	2,9636
EUR	4,1852	4,1196
SEK	0,4808	0,4561
LVL	6,0023	5,8339
DKK	0,5623	0,5529
NOK	0,5597	0,5284
GBP	5,1605	4,7470
CHF	3,4724	3,3481

9.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie 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 rachunek zysków i strat 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 i budowle	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 rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane

9.5. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym powstały z uwzględnieniem powiązanego wpływu na podatek odroczony.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

9.6. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone, (jeżeli spełniają kryterium rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia aktywów

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.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe (nota nr 9.3) aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

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.

Grupa ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o ograniczonym 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 ograniczonym 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 ograniczonym okresie użytkowania ujmuje 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.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej, – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Oprogramowanie
Okres użytkowania	10 lat	Nieokreślony	2-5 lat
Metoda amortyzacji	10 lat metodą liniową	Nie amortyzuje się	2-5 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna weryfikacja oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości
Test na utratę wartości			

Po analizie istotnych czynników, dla znaków handlowych Grupa nie określa limitu okresu użytkowania. Intencją Grupy 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 Grupa nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W przypadku takich zasobów okres użytkowania

powinien być 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.

9.6.1. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki:

- Sumy:
 - przekazanej zapłaty,
 - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
 - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty

wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki

pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość

9.6.2. Prawa do emisji

Grupa jest właścicielem elektrociepłowni i z tego tytułu posiada prawa do emisji zużywane w toku działalności. Grupa stosuje metodę wykazywania zobowiązań netto dotyczącą ujęcia księgowego praw do emisji gazów cieplarnianych. Oznacza to, że prawa nabyte bezpłatnie, ujmowane są w bilansie w cenie ich nabycia równej „zero”, a rezerwa związana z zobowiązaniem do umorzenia odpowiedniej liczby praw tworzona jest w momencie wystąpienia deficytu posiadanych praw. W przypadku zakupu praw do emisji gazów cieplarnianych w celu pokrycia deficytu w przyszłości, w momencie nabycia prawa te są ujmowane w cenie nabycia w aktywach niematerialnych. Rezerwa na deficyt praw do emisji jest mierzona wtedy zgodnie z wartością nabytych aktywów niematerialnych. Rezerwa jest rozpoznana w wysokości opartej na rocznym limicie praw do emisji.

Polityka ujęcia transakcji typu swap CER/EUA

Grupa zawiera transakcje wymiany forward ("swap EUA/CER") z podmiotami zewnętrznymi w celu wymiany praw do emisji, CO₂ w ramach europejskiego systemu handlu, ("EUA") w przyszłości (przed datą, w której poszczególne zakłady muszą regulować swoje

9.6.3. Certyfikaty w kogeneracji

Grupa, jako jednostka produkująca energię elektryczną w kogeneracji otrzymuje świadectwa pochodzenia, („żółte certyfikaty”). Przychody z tytułu certyfikatów rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztów w momencie produkcji i wyceniane po aktualnie obowiązującej na rynku cenie, pod warunkiem, że rynek ww. certyfikatów jest aktywny. W przeciwnym wypadku

firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

zobowiązania za dany okres) na taką samą ilość certyfikatów potwierdzonej redukcji ("CER"). Jeżeli swap EUA/CER jest zawierany oraz utrzymywany w zgodzie ze spodziewanymi wymaganiami do użycia CER przez jednostkę (tj. w celu rozliczenia zobowiązań wynikających z emisji CO₂), nie jest on regulowany przez MSR 39.

Ujęcie księgowe w momencie otrzymania zapłaty

Jeżeli zapłata jest otrzymana przed datą zapadalności transakcji typu swap EUA/CER, Grupa rozpoznaje przychody przyszłych okresów w tej kwocie, jako że EUA nie zostały dostarczone w tym momencie.

Ujęcie księgowe w momencie zapadalności transakcji EUA/CER

Certyfikaty CER ujmowane są w wartości godziwej. Różnica pomiędzy (i) sumą otrzymanej gotówki oraz wartością godziwą otrzymanych certyfikatów CER oraz (ii) wartością historyczną praw, EUR przekazanych jest rozpoznawana, jako zysk (strata). Przychód przyszłych okresów jest ujmowany w rachunku wyników, jako część tego zysku (straty).

przychody rozpoznawane są w momencie sprzedaży certyfikatów. Prawa materialne wynikające z wyceny ujmowane są w aktywach niematerialnych. Dane szczegółowe dotyczące otrzymanych w bieżącym roku certyfikatów zostały przedstawione zostały w nocie nr 44.

9.7. Leasing

Grupa, jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki

wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są, jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

9.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa 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 odzyskiwalną 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 Grupa 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, Grupa 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.

9.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane, jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, aktywów niematerialnych i wyrobów gotowych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,

obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

9.10. 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

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 Grupa 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.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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 wyznaczony 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 (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej)

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 wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały wyznaczone instrumenty zabezpieczające opisane szerzej w nocie nr 40 skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2012.

Pożyczki i należności

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

miesiący od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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 sprzedaży, 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 albo, których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, 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 Grupa 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.

9.11. Utrata wartości aktywów finansowych

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

9.11.1. 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.

Grupa 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 Grupa 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.

9.11.2. 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

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.

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.

9.11.3. 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 zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub

straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie 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 zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

9.12. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- 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.

9.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze 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 do zysku lub straty netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów

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 Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek Grupa nie dokonuje ponownej oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia (są one oceniane na dzień pierwotnego ujęcia w jednostce nabytej).

terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana na podstawie modelu wyceny uwzględniającego obserwowalne dane rynkowe, w tym w szczególności bieżące terminowe stopy procentowe

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, Grupa 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.

9.13.1. Zabezpieczenie wartości godziwej

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

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. Każdą korektę wartości bilansowej zabezpieczanego instrumentu finansowego, do którego stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej, poddaje się amortyzacji, a dokonane odpisy ujmują 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.

9.13.2. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w pozostałych 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 zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaś lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź, gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego 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 Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone do zysku lub straty netto za bieżący okres.

9.14. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne

koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – i są ustalane w następujący sposób:

Materialy	w cenie nabycia ustalonej metodą "pierwsze weszło-pierwsze wyszło"
Produkty gotowe i produkty w toku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego
Towary	w cenie nabycia ustalonej metodą "pierwsze weszło-pierwsze wyszło"

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty

wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.15. 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 zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio, jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

9.16. 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.

9.17. 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.

9.18. 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:

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii

wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2011 roku: zero).

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.

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

Grupa 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 Grupa ujmuje, jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje, jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego

z tytułu podatków, zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych i emerytalnych, zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone

poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

9.19. Rezerwy

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

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej 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.

9.20. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom,

które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Na podstawie wycen dokonanych przez profesjonalne firmy aktuarialne Grupa tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia według koncepcji korytarza. Według tej metody zyski lub straty aktuarialne są ujmowane, jeśli wartość netto skumulowanych nieujętych zysków i strat aktuarialnych na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przekraczała 10% wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na ten dzień.

9.21. Płatności w formie akcji

Pracownicy (w tym członkowie zarządu) Grupy otrzymują nagrody w formie akcji.

9.21.1 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model dwumianowy. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji jednostki dominującej) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw

zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą jednostki dominującej lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

9.22. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa 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) i podatek akcyzowy oraz rabaty. Przy ujmowaniu

przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

9.22.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

9.22.2. Świadczenie usług

Spółki handlowe wewnątrz Grupy świadczą usługi sprzedaży na rzecz papierni. Za te usługi otrzymują one prowizję opierającą się na wielkości rzeczywistej sprzedaży produktów na każdym poszczególnym rynku. Oznacza to, że zysk ze świadczenia usług sprzedaży jest rozpoznawany w tym samym czasie, co sprzedaż produktów. Tylko przychód z papierni spoza Grupy prezentowany jest w przychodach ze sprzedaży.

9.22.3. 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.

9.22.4. Dywidendy

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

9.22.5. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

9.22.6. Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej. zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana, jako przychód w sposób wspólnienny do kosztów, które dotacja ta ma w

9.23. Podatki

9.23.1. 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.

9.23.2. Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę 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 zysk lub stratę 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.

9.23.3. Podatek odroczony związany z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Grupa prowadzi działalność na terenie Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i z tego tytułu korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego do wysokości poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W przypadku, gdy poniesione nakłady inwestycyjne nie znajdują pokrycia w dochodzie za dany rok podatkowy wówczas od zdyskontowanej nadwyżki nakładów obliczonej zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów

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.

Grupa 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.

z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Dz.U. nr 222 poz. 2252 z dnia 13 października 2004 roku) Grupa tworzy aktywo z tytułu podatku odroczonego do wysokości, której prawdopodobieństwo wykorzystania jest wysoce prawdopodobne.

Utworzone aktywo jest wykorzystywane w następnym okresie podatkowym, w momencie osiągnięcia odpowiedniej kwoty dochodu do opodatkowania.

9.23.4. 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.

9.23.5. Podatek akcyzowy

Kwota podatku akcyzowego należnego w zakresie produkowanej energii elektrycznej jest rozpoznawana w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczy oraz w bilansie w pozycji zobowiązania.

Podatek akcyzowy od energii używanej na własne potrzeby jest rozpoznawany, jako koszt własny sprzedaży w rachunku zysków i strat.

9.24. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku

netto za dany okres przez rozwodnioną średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

10. Segmenty operacyjne

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

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 275.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Mochenwangen GmbH (Niemcy) - produkcja niepowlekanego papieru drzewnego i offsetowego pod marką Pamo, L-Print, zdolności produkcyjne: 115.000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Grycksbo (Szwecja) – produkcja powlekanego papieru bezdrzewnego pod markami G-Print i Arctic, zdolności produkcyjne 265.000 ton rocznie.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.

- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węglan wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A.

Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanych, powlekanych i celulozę jest podyktowany następującymi przesłankami:

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru i celulozy,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 oraz według stanu na 31 grudnia 2012 roku

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku

determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru i celulozy,

- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i cen celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,
- Zaprezentowany podział segmentów działalności umożliwia lepszą porównywalność wyników działalności Grupy Arctic Paper do spółek działających w branży papierniczej.

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA.

Transakcje pomiędzy segmentami są zawarte na warunkach rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

Segmenty operacyjne - okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz na 31 grudnia 2012 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 860 634	740 066	-	2 600 700	-	2 600 700
Sprzedaż między segmentami	161 488	165 911	37 209	364 608	(364 608)	-
Przychody segmentu ogółem	2 022 122	905 977	37 209	2 965 308	(364 608)	2 600 700
Wynik segmentu						
EBITDA	134 539	19 031	198 253	351 824	40	351 864
Przychody z tytułu odsetek	3 781	82	27 544	31 407	(29 997)	1 410
Koszty z tytułu odsetek	(32 368)	(11 670)	(19 687)	(63 725)	30 004	(33 721)
Amortyzacja	(63 611)	(59 563)	(111)	(123 286)	-	(123 286)
Utrata wartości aktywów trwałych	(39 566)	(209 308)	(27 035)	(275 910)	27 035	(248 874)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	399	1 403	48 470	50 272	(50 198)	74
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(5 600)	(137)	(4 205)	(9 943)	2 269	(7 674)
Zysk (strata) brutto	(2 427)	(260 162)	223 229	(39 360)	(20 847)	(60 206)
Aktywa segmentu	1 290 613	512 574	899 340	2 702 528	(725 133)	1 977 395
Zobowiązania segmentu	889 899	618 148	407 931	1 915 979	(767 836)	1 148 143
Nakłady inwestycyjne	(50 668)	(8 903)	(56)	(59 627)	-	(59 627)

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.484 tys. PLN, z czego 1.410 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (41.394 tys. PLN, z czego 33.721 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (123.286 tys. PLN), utraty wartości aktywów niefinansowych (248.874 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+83.816 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami 40 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 60.958 tys. PLN, rezerwa: 56.136 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2011 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz na 31 grudnia 2011 roku

Segmenty operacyjne - okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz na 31 grudnia 2011 roku

	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewewnętrznych	1 798 698	728 491	-	2 527 189	-	2 527 189
Sprzedaż między segmentami	166 474	186 877	26 032	379 384	(379 384)	-
Przychody segmentu ogółem	1 965 172	915 368	26 032	2 906 572	(379 384)	2 527 189
Wynik segmentu						
EBITDA	105 574	35 860	(2 970)	138 463	3 299	141 762
Przychody z tytułu odsetek	4 281	156	28 253	32 690	(30 983)	1 707
Koszty z tytułu odsetek	(37 777)	(15 390)	(18 468)	(71 635)	30 807	(40 829)
Amortyzacja	(71 283)	(56 206)	(137)	(127 625)	-	(127 625)
Utrata wartości aktywów trwałych	(11 021)	-	-	(11 021)	-	(11 021)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	33 104	-	21 040	54 144	(13 169)	40 975
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 052)	(708)	(414)	(4 174)	(667)	(4 840)
Zysk (strata) brutto	19 826	(36 289)	27 305	10 842	(10 714)	128
Aktywa segmentu	1 098 841	414 449	403 564	1 916 854	1 316	1 918 169
Zobowiązania segmentu	1 007 763	433 631	238 685	1 680 080	(587 630)	1 092 450
Nakłady inwestycyjne	51 971	7 417	42	59 430	(1 836)	57 594

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (42.682 tys. PLN, z czego 1.707 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (45.669 tys. PLN, z czego 40.829 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (127.625 tys. PLN), trwałej utraty wartości (11.021 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+11.937 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami 3.299 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 6.362 tys. PLN, rezerwa: 156.520 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

10.1. Przychody i aktywa trwałe według krajów i regionów

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy od klientów zewnętrznych w podziale na kraje i regiony w latach 2011-2012 oraz aktywa trwałe Grupy pomniejszone aktywo z tytułu podatku odroczonego w podziale na kraje i regiony na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku:

Informacje geograficzne	Rok zakończony	Rok zakończony
Przychody od klientów zewnętrznych:	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Niemcy	580 566	573 808
Francja	272 236	260 057
Wielka Brytania	250 654	229 275
Skandynawia	372 906	386 878
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	314 287	315 679
Polska	285 191	259 009
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	489 561	478 392
Poza Europę	35 299	24 091
Sprzedaż razem	2 600 700	2 527 189

Informacje geograficzne	Rok zakończony	Rok zakończony
Aktywa trwałe:	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Niemcy	914	57 876
Francja	327	367
Skandynawia	606 960	653 387
Europa Zachodnia (inne kraje niż powyższe)	387	341
Polska	398 949	414 012
Europa Środkowo-Wschodnia (inne kraje niż Polska)	12	86
Aktywa trwałe razem	1 007 549	1 126 068

Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Zachodnia” odnoszą się głównie do sprzedaży w Belgii, Holandii, Austrii, Szwajcarii, Włoszech i Hiszpanii. Przychody ze sprzedaży dotyczące pozycji „Europa Środkowo-Wschodnia” odnoszą się do sprzedaży na Ukrainie, w Czechach, Słowacji, Węgrzech oraz Bułgarii. Sprzedaż do żadnego z odbiorców nie przekracza 10% przychodów ogółem.

Na powyższe aktywa trwałe składają się rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne, nieruchomości inwestycyjne oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe.

11. Przychody i koszty

11.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Rozwiązanie rezerw	481	129
Otrzymane odszkodowania	1 035	3 750
Przychody z dzierżawy	2 504	2 426
Sprzedaż usług	1 177	660
Dotacje	3 020	3 080
Sprzedaż mediów	23 853	24 255
Sprzedaż materiałów	34 060	35 678
Zysk na udziałach we wspólnych przedsięwzięciach	302	-
Zysk na okazjnym nabyciu	204 203	-
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	623	139
Przychody z tytułu korzystania z aut służbowych	175	172
Zysk na sprzedaży praw do emisji CO ₂	-	724
Inne	3 070	1 565
Razem	274 504	72 578

11.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Podatek od nieruchomości	(1 871)	(3 229)
Koszty sprzedaży mediów	(20 488)	(20 071)
Koszty sprzedaży materiałów	(28 542)	(28 904)
Koszty redukcji zatrudnienia	-	(3 241)
Strata na sprzedaży rzeczowych środków trwałych	(1 140)	(17)
Inne	(2 703)	(2 031)
Razem	(54 744)	(57 492)

11.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	668	1 163
Przychody z tytułu odsetek od należności	743	528
Pozostałe przychody odsetkowe	-	16
Dodatnie różnice kursowe	-	40 944
Pozostałe przychody finansowe	73	31
Razem	1 484	42 682

11.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Odsetki od kredytów bankowych i obligacji wycenianych po zamortyzowanym koszcie	(28 288)	(35 129)
Odsetki od innych zobowiązań finansowych	(307)	(144)
Odsetki od rezerw aktuarialnych	(2 920)	(3 143)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(2 206)	(2 411)
Ujemne różnice kursowe	(4 794)	(4 411)
Pozostałe koszty finansowe	(2 879)	(429)
Razem	(41 394)	(45 668)

11.5. Koszty według rodzajów

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Amortyzacja	(123 286)	(127 626)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(248 874)	(11 021)
Zmiana stanu produktów	(6 136)	(1 393)
Odpisy aktualizujące na zapasy	-	(3 756)
Rozwiązanie odpisu aktualizującego na zapasy	615	-
Zużycie materiałów i energii	(1 633 568)	(1 634 744)
Usługi obce	(393 597)	(376 495)
Podatki i opłaty	(11 084)	(11 513)
Koszty świadczeń pracowniczych	(362 194)	(319 421)
Pozostałe koszty rodzajowe	(33 870)	(29 320)
Wartość sprzedanych towarów	(28 762)	(23 870)
Koszty według rodzajów, w tym:	(2 840 756)	(2 539 159)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(2 446 463)	(2 173 245)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(307 759)	(294 405)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(86 534)	(71 509)

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(120 106)	(121 784)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	(248 874)	(11 021)
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-
Odpisy zapasów	-	(3 756)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(1 338)	(2 996)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	(1 842)	(2 846)
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Utrata wartości aktywów niematerialnych	-	-

11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Koszty wynagrodzeń		(275 975)	(241 567)
Koszty ubezpieczeń społecznych		(79 136)	(72 017)
Koszty świadczeń emerytalnych	26.2	(7 083)	(5 837)
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem		(362 194)	(319 421)
w tym:			
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		(262 616)	(225 537)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		(23 445)	(25 073)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		(76 133)	(68 810)

12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(10 340)	14 198
Podatek odroczone od wyceny instrumentów finansowych	238	6 868
Wy cena instrumentów finansowych	(1 530)	(25 515)
Razem inne całkowite dochody	(11 632)	(4 449)

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(6 023)	(6 318)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(232)	(84)
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	89 873	18 339
 Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	 83 618	 11 937
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>	-	-
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
 Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	 -	 -
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
 Podatek odroczony z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	 238	 6 868
 Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale	 -	 -
 Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	 238	 6 868

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 Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(60 206)	128
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	(60 206)	128
Podatek wg ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce w latach 2008-2012, wynoszącej 19%	11 439	(24)
Korekty podatku z lat ubiegłych ujęte w bieżącym podatku dochodowym	(232)	(84)
Różnica wynikająca ze stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(7 630)	7 801
Straty podatkowe, na których nie naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego	790	1 982
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w KSSSE	6 225	8 457
Nabycie Rottneros	50 615	-
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	322	580
Odwroćenie strat podatkowych rozpoznanych w poprzednich latach	11 338	-
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania	4 217	7 526
Wpływ grup podatkowych	8 270	(10 975)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(2 742)	(3 325)
Zmiana stawek podatkowych	1 007	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 139% (rok 2011: -9300%)	83 618	11 937
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	83 618	11 937
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

Wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczy głównie strat podatkowych, w stosunku, do których oczekuje się, że wygasną zanim dojdzie do ich realizacji oraz tych różnic przejściowych, które zdaniem Grupy mogą nie zostać wykorzystane podatkowo.

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.

Polski system podatkowy przewiduje ograniczenia odnośnie kumulowania strat podatkowych przez osoby prawne będące jednostkami pod wspólną kontrolą, tak jak w przypadku jednostek należących do Grupy. W związku z tym, każda z jednostek zależnych Grupy może wykorzystać tylko własne straty podatkowe do obniżenia dochodu do opodatkowania w późniejszych latach.

Kwoty oraz terminy wygaśnięcia nierozliczonych strat podatkowych przedstawiają się następująco:

Rok wygaśnięcia strat podatkowych	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
bez ograniczenia czasowego	34 938	41 374
zakończony 31 grudnia 2013	15 768	19 022
zakończony 31 grudnia 2014	15 178	12 336
zakończony 31 grudnia 2015	15 504	3 654
zakończony 31 grudnia 2016 i później	21 470	-
Razem	102 858	76 387

13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2012 (badane)	31 grudnia 2011 (badane)	31 grudnia 2012 (badane)	31 grudnia 2011 (badane)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Środki trwałe	57 947	72 020	14 073	(1 007)
Zapasy	-	493	493	92
Należności handlowe	37	(18)	(55)	117
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	-	(2 535)	(2 535)	2 617
Certyfikaty kogeneracji	922	1 808	886	(992)
Nieopodatkowane rezerwy (wg.regulacji szwedzkiego prawa podatkowego	-	7 818	7 818	(1 013)
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek zależnych	81 014	88 148	7 134	9 345
Straty wykorzystane na poziomie sprawozdań jednostkowych, nierozpoznane w konsolidacji	-	19 759	19 759	(2 135)
Instrumenty zabezpieczające	-	321	321	(321)
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	139 919	187 813	47 894	6 702

	Skonsolidowany bilans na dzień		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2012 (badane)	31 grudnia 2011 (badane)	31 grudnia 2012 (badane)	31 grudnia 2011 (badane)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Świadczenia po okresie zatrudnienia	2 791	3 151	(360)	(939)
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	3 237	2 868	370	(1 788)
Korekty do wartości godziwej z tytułu utraty wartości aktywów trwałych	54 004	172	53 832	(4 345)
Zapasy	922	670	252	(572)
Należności handlowe	3 641	4 040	(399)	273
Podatkowe ulgi inwestycyjne - działalność w				
Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej	24 786	25 640	(854)	636
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek zależnych	29 074	-	29 074	-
Instrumenty zabezpieczające	3 303	-	3 303	(321)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	22 983	1 114	21 869	(221)
Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego	144 742	37 655	107 087	(7 277)
Różnice kursowe			(12 011)	18 594
Razem , w tym			142 970	18 018
Aktywo z tytułu podatku dochodowego nabytej jednostki zależnej			23 785	
Aktywo z tytułu podatku dochodowego na korekcie do wartości godziwej aktywów netto nabytej jednostki zależnej (ujęte jako zysk na okazyjnym nabyciu)			29 074	
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowym ujęte w innych całkowitych dochodach			238	
Zmiany z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w rachunku zysków i strat			89 873	
Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego				
w tym:				
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego	60 958	6 362		
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	56 136	156 520		

14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku w Grupie nie występują aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami obejmująca swoim zakresem podmioty prowadzące działalność gospodarczą i podlegające przepisom prawa polskiego stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej

20 pracowników na pełne etaty. Arctic Paper Kostrzyn tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej papierni, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka Arctic Paper Kostrzyn skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów. W związku z powyższym, saldo netto na dzień

31 grudnia 2012 roku wynosi 15 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 3 tysiące PLN).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Środki pieniężne	49	25
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(34)	(22)
Wydatki z Funduszu pokryte ze środków własnych		-
Saldo po skompensowaniu	15	3
	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	597	563

16. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(102 640)	12 066
Zysk /(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(102 640)	12 066
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
Liczba akcji zwykłych – seria F (niezarejestrowana na 31 grudnia 2012 roku)	10 740 983	-
Całkowita liczba akcji	66 144 483	55 403 500
Średnia ważona liczba akcji	55 727 201	55 403 500
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	55 727 201	55 403 500
Zysk/(strata) na akcję (w PLN)	(1,84)	0,22
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w PLN)	(1,84)	0,22

Średnioważona rozwodniona liczba akcji za 2012 rok została policzona jako ilość akcji zarejestrowanych na 31 grudnia 2012 roku (55.403 500 akcje) powiększona o:

-323 701 akcje będące średnioważoną w czasie z 10.740.983 akcji serii F wyemitowanych 20 grudnia 2012 roku w celu nabycia Rottneros AB; podwyższenie kapitału z tytułu emisji tych akcji zostało ujęte w kapitałach rezerwowych, ze względu na fakt iż jego rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym odbyła się po 31 grudnia 2012 roku, tj. 10 stycznia 2013 roku.

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

W związku z nabyciem akcji Rottneros AB, dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. wyemitowała 10.740.983 akcji zwykłych serii F (64.983 tys. PLN), które zostały wymienione na akcje Rottneros AB będące w posiadaniu dotychczasowych akcjonariuszy Rottneros AB, którzy odpowiedzieli na wezwanie Spółki do nabywania akcji Rottneros AB głównie w drodze wymiany tych akcji na nowowyemitowane akcje Spółki. Dnia 10 stycznia 2013 roku powyższe akcje serii F zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS). Zgodnie z polityką rachunkowości, podwyższenie kapitału zostaje ujęte w Kapitale podstawowym/Kapitale

zapasowym w momencie jego rejestracji w KRS. Ze tego względu, podwyższenie kapitału podstawowego Arctic Paper S.A. w wysokości 64.983 tys. PLN zostało przedstawione jako Pozostałe kapitały rezerwowe na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Ponadto do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dokonała wydłużenia okresu obowiązywania wezwania, łącznie do 26 lutego 2013 r. Po tym okresie Arctic Paper S.A. wyemitował dodatkowo 3.143.300 akcji serii F, (łącznie 13.884.283 akcji serii F), które do dnia

niniejszego sprawozdania zostały zarejestrowane w KRS (raport bieżący 20/2013).

17. 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 części Czynniki ryzyka niniejszego raportu.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011, w którym to część zysku za rok obrotowy 2011 w kwocie 2.184.399,57 PLN przeznaczono zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy, w kwocie 9.972.630,00 PLN na wypłatę dywidendy (0,18 PLN na jedną akcję), natomiast w kwocie 15.147.964,96 PLN na kapitał rezerwowy, z możliwością przyszłego wykorzystania tej kwoty na wypłatę dywidendy lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 31 lipca 2012 roku oraz termin wypłaty dywidendy na 21 sierpnia 2012 roku (raport bieżący 13/2012) – dywidenda została wypłacona zgodnie z ustalonymi terminami.

Ponadto dnia 11 marca 2013 roku (raport bieżący 17/2013) Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy za zysk netto Arctic Paper S.A. za 2012 rok w wysokości 0,15 zł na 1 akcję.

18. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	286 219	671 305	43 230	1 000 753
Zwiększenia z tytułu nabycia	899	6 850	47 563	55 313
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	4 360	37 275	(41 635)	0
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(114)	-	(114)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(116)	(162)	-	(278)
Odpis amortyzacyjny za okres	(15 344)	(107 402)	-	(122 746)
Utrata wartości (Nota 25)	(310)	(10 711)	-	(11 021)
Różnice kursowe	20 493	48 725	1 049	70 268
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2011 roku (badane)	296 201	645 767	50 207	992 174
Wartość bilansowa netto na dzień 1 stycznia 2012 roku	296 201	645 767	50 207	992 174
Zwiększenia z tytułu nabycia	2 016	11 098	44 726	57 840
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	8 890	42 257	(51 373)	(226)
Zwiększenia wskutek nabycia jednostki zależnej (Nota 23)	18 219	161 286	12 368	191 873
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(39)	(94)	(197)	(330)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(158)	(105)	(142)	(405)
Odpis amortyzacyjny za okres	(15 952)	(102 822)	-	(118 774)
Utrata wartości (Nota 25)	(65 995)	(134 005)	(2 089)	(202 089)
Różnice kursowe	(7 790)	(15 678)	(540)	(24 009)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2012 roku (badane)	235 391	607 704	52 959	896 054
Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku				
Wartość bilansowa brutto	351 106	1 305 258	43 230	1 699 594
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(64 887)	(633 953)	-	(698 840)
Wartość bilansowa netto	286 219	671 305	43 230	1 000 753
Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku				
Wartość bilansowa brutto	382 072	1 467 312	50 207	1 899 590
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(85 871)	(821 545)	-	(907 416)
Wartość bilansowa netto (badane)	296 201	645 767	50 207	992 174
Stan na dzień 1 stycznia 2012 roku				
Wartość bilansowa brutto	382 072	1 467 312	50 207	1 899 590
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(85 872)	(821 545)	-	(907 416)
Wartość bilansowa netto	296 201	645 767	50 207	992 174
Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku				
Wartość bilansowa brutto	400 835	1 630 391	55 048	2 086 274
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(165 445)	(1 022 687)	(2 089)	(1 190 220)
Wartość bilansowa netto (badane)	235 391	607 704	52 959	896 054

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycji koszt własny sprzedaży w kwocie 202.089 tys. PLN (2011 r.: 11.021 tys. PLN).

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2012 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 39.041 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 3.348 tys. PLN).

Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych oraz umów dzierżawy z opcją zakupu

został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Grunty i budynki o wartości bilansowej 271.117 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 296.201 tys. PLN) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki (nota nr 32).

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego i różnic kursowych w roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku wyniosła 1.758 tys. PLN (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku: -204 tys. PLN).

19. Leasing

19.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa, jako leasingobiorca

Grupa zawarła umowy leasingu operacyjnego obejmującego wybrane pojazdy oraz urządzenia techniczne. Zawarcie tych umów leasingowych nie nakłada na leasingobiorcę ograniczeń.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nie odwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
W okresie 1 roku	5 689	5 089
W okresie 1 do 5 lat	10 394	9 423
Powyżej 5 lat	412	-
Razem	16 495	14 512

19.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych

umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012		Rok zakończony 31 grudnia 2011	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	5 699	5 561	8 293	7 987
W okresie 1 do 5 lat	12 869	11 415	12 484	11 243
Powyżej 5 lat	33 425	25 795	36 044	30 298
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	51 992	42 771	56 821	49 528
Minus koszty finansowe	(9 221)		(7 292)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	42 771	42 771	49 528	49 528
- krótkoterminowe		5 561		7 987
- długoterminowe		37 210		41 541

20. Nieruchomości inwestycyjne

	2012 (badane)	2011 (badane)
Bilans otwarcia na 1 stycznia	10 542	10 542
Zwiększenia (późniejsze nakłady)	-	-
Strata z wyceny do wartości godziwej	-	-
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	10 542	10 542

Nieruchomości inwestycyjne zostały wykazane według wartości godziwej ustalonej w wyniku wyceny dokonanej przez akredytowanego rzeczoznawcę „DWN – Doradztwo i Wycena Nieruchomości Karina Drzazgowska”. W stosunku do roku 2011 nie uległy zmianie żadne czynniki mające wpływ na wycenę. Do wyceny zastosowano podejście porównawcze, metoda średniej skorygowanej.

DWN – Doradztwo i Wycena Nieruchomości Karina Drzazgowska jest rzeczoznawcą majątkowym, posiadający uprawnienia zawodowe w dziedzinie szacowania nieruchomości nadane przez Prezesa Urzędu Mieszkalnictwa i rozwoju Miast. Wartość rynkową nieruchomości stanowi najbardziej prawdopodobna jej cena, możliwa do uzyskania na rynku, określona z uwzględnieniem cen transakcyjnych przy przyjęciu następujących założeń:

- strony umowy były od siebie niezależne, nie działały w sytuacji przymusowej oraz miały stanowczy zamiar zawarcia umowy,
- upłynął czas niezbędny do wyeksponowania nieruchomości na rynku i do wynegocjowania warunków umowy.

Wartość rynkową dla aktualnego sposobu wykorzystania (WRUO) oszacowano przy uwzględnieniu:

- celu wyceny,
- rodzaju i położenia nieruchomości,
- funkcji w planie zagospodarowania przestrzennego,
- stopnia wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej,
- stanu nieruchomości,
- dostępnych danych o cenach nieruchomości podobnych.

W roku 2012 uzyskane przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 2 tys. PLN (2011 rok: 23 tys. PLN). Na poniesione koszty w 2012 roku składał się koszt z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 21 tys. PLN (2011 rok: 20 tys. PLN).

21. Aktywa niematerialne

Stan na dzień 31 grudnia 2012 (badane)						
	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012	33 315	62 574	9 518	13 926	1 077	120 410
Zwiększenia	-	-	20 583	1 742	3 118	25 443
Zmniejszenia	-	-	(24 808)	(14 000)	4 072	(34 736)
Nabyć jednostek zależnych (Nota 23)	-	34 606	-	1 946	1 903	38 455
Amortyzacja za okres	(4 157)	-	-	-	(355)	(4 512)
Utrata wartości (Nota 25)	(11 537)	(34 250)	-	(982)	(16)	(46 786)
Różnice kursowe	(1 270)	(2 357)	-	-	(720)	(4 347)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012	16 351	60 573	5 293	2 632	9 078	93 927
Na dzień 1 stycznia 2012						
Wartość brutto	41 507	62 574	9 518	13 926	30 438	157 964
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(8 193)	-	-	-	(29 361)	(37 554)
Wartość netto	33 315	62 574	9 518	13 926	1 077	120 410
Na dzień 31 grudnia 2012 roku						
Wartość brutto	39 841	94 824	5 293	3 614	38 729	182 300
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(23 491)	(34 250)	-	(982)	(29 651)	(88 374)
Wartość netto	16 351	60 573	5 293	2 632	9 078	93 927

* - Pozycja Inne zawiera programy komputerowe.

Stan na dzień 31 grudnia 2011 (badane)						
	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty kogeneracji	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011	33 540	55 977	4 293	18 768	14 540	127 118
Zwiększenia	-	-	25 133	653	69	25 855
Zmniejszenia	-	-	(19 908)	(7 364)	(12 879)	(40 151)
Amortyzacja za okres	(3 952)	(0)	-	-	(927)	(4 879)
Różnice kursowe	3 726	6 598	-	1 869	274	12 467
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011	33 315	62 574	9 518	13 926	1 077	120 410
Na dzień 1 stycznia 2011						-
Wartość brutto	37 028	55 977	4 293	18 768	42 789	158 854
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(3 487)	-	-	-	(28 248)	(31 736)
Wartość netto	33 540	55 977	4 293	18 768	14 540	127 118
Na dzień 31 grudnia 2011 roku						-
Wartość brutto	41 507	62 574	9 518	13 926	30 438	157 964
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(8 193)	-	-	-	(29 361)	(37 554)
Wartość netto	33 315	62 574	9 518	13 926	1 077	120 410

* - Pozycja Inne zawiera programy komputerowe.

Prawa do emisji w wysokości 653 tysiące PLN były wykorzystywane w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku, jako zabezpieczenie kredytów bankowych zaciągniętych przez Grupę.

Utrata wartości aktywów niematerialnych została ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycji koszt własny sprzedaży w kwocie 46.786 tys. PLN (2011 r.: 0 tys. PLN).

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości korporacyjnego znaku handlowego Arctic Paper według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaków handlowych zakupionych przy nabyciu Arctic Paper

Grycksbo według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy dokonano odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 34.250 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku (0 tys. PLN na 31 grudnia 2011 roku). Test na utratę wartości znaków handlowych został przeprowadzony na poziomie Arctic Paper Grycksbo, traktując spółkę jak jeden ośrodek generowania przepływów pieniężnych. Szczegóły testu opisano w notce 25.

Kolejny test zaplanowano na dzień 31 grudnia 2013 roku lub wcześniej w przypadku wystąpienia przesłanek świadczących o utracie wartości.

22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności

W latach zakończonych 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

W dniu 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy

energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wycenione metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2012 roku

Wartość udziałów we wspólnym przedsięwzięciu wyniosła 5.056 tys. PLN na 31 grudnia 2012 roku. Zysk z tytułu posiadania udziałów we wspólnym przedsięwzięciu wyniósł 302 tys. PLN w 2012 roku i został ujęty jako pozostałe przychody operacyjne.

23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

23.1. Nabycie Rottneros AB

Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. nabyła 39,66% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie, Szwecja. Rottneros AB posiada 100% udziałów w dwóch celulozowniach zlokalizowanych w Szwecji: Rottneros Bruk AB i Vallviks Bruk AB oraz biurze zajmującym się zakupem surowca, SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie i spółce produkującej opakowania do żywności Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji.

Nabywanie akcji Rottneros AB odbyło się w drodze Wezwania ogłoszonego 7 listopada 2012 roku i skierowanego do dotychczasowych akcjonariuszy Rottneros AB do zamiany akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. według parytetu 1 akcja Rottneros AB za 0,1872 akcji Arctic Paper S.A. Akcjonariusze Rottneros AB posiadający 2.000 akcji lub mniej mogli w ramach Wezwania sprzedać akcje za 2.30 SEK /1 akcja. Wezwanie obowiązywało w okresie od 22 listopada 2012 roku do 12 grudnia 2012 roku, a następnie było

wydłużane łącznie do 26 lutego 2013 roku. Dnia 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. dokonała emisji 10.740.983 akcji serii F i wymieniła je na 57.377.048 akcje Rottneros AB. W ten sposób akcje serii F Arctic Paper S.A. stały się przedmiotem obrotu na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie. Wartość godziwą wyemitowanych akcji Arctic Paper S.A. określono na podstawie kursu zamknięcia notowanego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych z dnia 19 grudnia 2012 r. tj. 6,05 PLN/akcja. Ponadto Spółka zakupiła w ramach Wezwania za gotówkę 1.713.294 akcji Rottneros AB oraz dokonała zakupów na wolnym rynku 1.414.148 akcji Rottneros AB. Na dzień 20 grudnia 2012 roku Spółka posiadała łącznie 60.504.490 akcji Rottneros AB, co uprawniało ją do 39,66% głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Ze względu na rozproszony pozostały akcjonariat Rottneros AB i brak ograniczeń prawnych, Arctic Paper S.A. ma faktyczną możliwość powoływania członków

kierownictwa Rottneros AB i wpływania na działania operacyjne i finansowe Grupy Rottneros oraz kierowania działalnością wpływającą na zwrot ze swojego zaangażowania w Grupę Rottneros. Tym samym, stosując MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Arctic Paper S.A. z dniem 20 grudnia 2012 roku objął kontrolę de facto nad Grupą Rottneros i rozliczył nabycie wykorzystując wartości godziwe aktywów i zobowiązań Grupy Rottneros na 31 grudnia 2012 roku uznając, że nie różnią się one istotnie od danych na 20 grudnia 2012 roku.

Kapitały niekontrolujące obejmujące 92.067.435 akcje Rottneros AB zostały wycenione według kursu zamknięcia tych akcji notowanych na NASDAQ OMX w Sztokholmie z dnia 19 grudnia 2012 roku, tj. w wysokości 2,21 SEK/akcja. Łączna wartość kapitałów mniejszościowych przed rozliczeniem nabycia akcji przez Arctic Paper S.A. wyniosła 96.790 tys. PLN.

W związku z powyższym Grupa dokonała końcowego rozliczenia wartości aktywów i zobowiązań. Efekt finalnego rozliczenia połączenia jednostek zaprezentowany jest w poniższej tabeli.

Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia jak również wartość firmy powstała w wyniku tymczasowego rozliczenia ujawnionego w raporcie z IV kwartału 2012 roku oraz wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem przedstawiają się następująco:

	Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia na dzień 31.12.2012	Wartość godziwa przyjęta do tymczasowego rozliczenia na dzień 31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwałe	191 873	359 154
Wartości niematerialne i prawne	38 455	1 903
Podatek odroczony	52 859	23 785
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 368	12 368
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	104 178	104 178
- w tym należności od Grupy Arctic Paper	(9 971)	(9 971)
Zapasy	114 168	114 168
	503 931	605 585
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48 046	48 046
- w tym zobowiązania wobec Grupy Arctic Paper	-	-
Kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	42 337	42 337
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	52 803	52 803
Zobowiązania warunkowe	1 427	-
	144 613	143 186
Możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe	359 318	462 399
Udziały niekontrolujące	(96 790)	-
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia (Zysk z okazijnego nabycia)	(204 203)	(404 075)
Przekazana zapłata	58 324	58 324
<u>Alokacja zysku z okazijnego nabycia</u>		
Zysk z okazijnego nabycia	204 203	
w tym:		
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	78 151	
- przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	126 052	
<u>Wartość udziałów niekontrolujących</u>	222 842	

	Wartość godziwa przyjęta do końcowego rozliczenia na dzień 31.12.2012	Wartość godziwa przyjęta do tymczasowego rozliczenia na dzień 31.12.2012
Przekazana zapłata:		
Wyemitowane akcje (10.740.983 akcji), według wartości godziwej (kursu akcji na 19 grudnia 2012)	64 983	64 983
Środki pieniężne zapłacone	3 312	3 312
Należności i zobowiązania wobec Rottneros, bezpośrednio przed przejęciem	(9 971)	(9 971)
Zapłata ogółem	58 324	58 324
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:		
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	12 368	12 368
Środki pieniężne zapłacone	(3 312)	(3 312)
Wpływ środków pieniężnych netto	9 056	9 056

Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku 2012, strata netto dla Grupy zwiększyłaby się o 2.479 tys. PLN, a przychody z kontynuowanej działalności wzrosłyby o 690.915 tys. PLN.

W wyniku końcowego rozliczenia na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa odnotowała zysk z okazynego nabycia w kwocie 204.203 tys. PLN. Rozpoznany zysk z okazynego nabycia nie stanowi przychodu podatkowego.

Zysk z okazynego nabycia został ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody operacyjne.

Koszty transakcyjne w wysokości 11.751 tys. PLN zostały ujęte jako koszty ogólnego zarządu w rachunku zysków i strat oraz jako element przepływów z działalności operacyjnej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Łączna wartość udziałów niekontrolujących z uwzględnieniem zysku na nabyciu akcji Rottneros AB wyniosła 222.842 tys. PLN na 31 grudnia 2012 roku.

Powstanie zysku z okazynego nabycia

Obecna trudna sytuacja gospodarcza na świecie jest przyczyną wzrostu niepewności inwestorów odnośnie możliwości do uzyskania zwrotu ze zrealizowanych inwestycji. Rynki finansowe są wrażliwe na zawirowania ekonomiczne i polityczne, szczególnie w Strefie Euro, co przekłada się na zwiększoną ostrożność inwestorów przy podejmowaniu decyzji, w tym także tych dotyczących inwestycji w akcje spółek obecnych na rynku kapitałowym. W konsekwencji znaczna liczba spółek notowanych na światowych giełdach jest wyceniana poniżej realnej wartości rynkowej mierzonej zdolnością do generowania przepływów pieniężnych w dającej się przewidzieć przyszłości.

W tej sytuacji Rottneros AB, podmiot o relatywnie małej kapitalizacji, w porównaniu do innych spółek notowanych na NASDAQ OMX w Sztokholmie, jest naszym zdaniem wyceniany niewspółmiernie do realnej wartości. Czynniki, które dodatkowo przyczyniają się do zaniżonej wyceny giełdowej jest brak obecności w akcjonariacie spółki strategicznego inwestora branżowego, a także stabilny i jednocześnie znacznie

rozproszony akcjonariat. Warto również wspomnieć o działaniach restrukturyzacyjnych podejmowanych w ostatnich latach przez zarząd Grupy Rottneros, których rezultatem było zamknięcie trzech z pięciu funkcjonujących fabryk, a co za tym idzie konieczność poniesienia znaczących kosztów i dokonania stosownych odpisów z tytułu utraty wartości aktywów. Działania te spowodowały znaczące pogorszenie się wyników finansowych w ostatnich latach.

Powyższe czynniki sprawiają, iż wycena giełdowa spółki na dzień nabycia, która była podstawą określenia ceny nabycia akcji przez Arctic Paper, odbiega naszym zdaniem znacząco od rzeczywistej zdolności Rottneros AB do generowania przyływów pieniężnych.

24. Pozostałe aktywa

24.1. Pozostałe aktywa finansowe

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Instrumenty zabezpieczające	39.3	3 806	1 692
Depozyty gwarancyjne		733	791
Pozostałe		-	-
Razem		4 538	2 482
- krótkoterminowe		3 805	1 692
- długoterminowe		733	791

24.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Koszty ubezpieczeń	2 235	698
Oplaty leasingowe	159	103
Certyfikaty energii	-	1 133
Przedpłaty na usługi	8 852	3 980
Oplaty z tytułu najmu	2 021	1 462
Należności od funduszu emerytalnego	665	1 711
Pozostałe	1 821	1 772
Razem	15 753	10 859
- krótkoterminowe	14 515	8 708
- długoterminowe	1 238	2 151

25. Test utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych

25.1. Arctic Paper Mochenwangen

Na dzień 31 grudnia 2012 roku został przeprowadzony w spółce produkcyjnej Arctic Paper Mochenwangen 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 takie jak wzrost ceny surowców, 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

skutkowało utworzeniem odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w kwocie 38.605 tys. PLN (w 2011 roku 11.021 tys. PLN). Opis procesu jak również kluczowe założenia zostały przedstawione w poniższym punkcie.

Odzyskiwalna wartość ośrodka sprzedaży papierów marek: AP Tech, L-Print oraz Pamo została ustalona na podstawie wartości użytkowej skalkulowanej na bazie prognozy przepływów pieniężnych opartej na zatwierdzonych przez kluczową kadrę kierowniczą projekcjach finansowych obejmujących pięcioletni okres tj. 2013-2017. Do prognoz przepływów środków pieniężnych zastosowano stopę dyskontową przed efektem podatkowym na poziomie 9,80%. Zastosowana została stopa wzrostu w wysokości 1,6% w okresie po 2017 roku.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka sprzedaży papieru w papierni Mochenwangen jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- Stopy dyskontowe;
- Zwiększenie cen surowców;
- Zwiększenie cen energii;
- Ryzyko walutowe.

Stopa dyskontowa – odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla ośrodka. Jest to wskaźnik stosowany przez kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. W okresie budżetowanym przyjęta stopa dyskontowa wynosi 8,40%. Stopa dyskontowa

została wyznaczona przy zastosowaniu wskaźnika Średni ważony koszt kapitału (WACC).

Zmiany cen surowców (głównie celulozy) – szacunki dotyczące zmian cen surowców dokonywane są na podstawie wskaźników, które opublikowane zostały na podstawie danych dotyczących cen celulozy. Głównym źródłem danych stanowiących podstawę przyjętych założeń jest strona: www.foex.fi. Należy mieć na uwadze, iż koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością.

Zmiany cen energii - wzrost cen energii, głównie węgla, jako podstawowego źródła energii wynika z założeń przyjętych w projekcjach zatwierdzonych przez lokalne kierownictwo papierni Mochenwangen.

Ryzyko walutowe - odnosi się w stosunku do kosztu ponoszone są głównie w USD. W prognozowanych zakupów surowców do produkcji papieru, w latach para USD/EUR została przyjęta na poziomie szczególności zakupu celulozy gdzie koszty te 0,7794.

Poniższa tabela przedstawia główne założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej.

Główne założenia	2012	2011
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2013-2017	2012-2016
Stawka podatku dochodowego	27,40%	27,40%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	9,80%	9,80%
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	8,40%	8,40%
Stopa wzrostu w okresie końcowym	1,60%	1,00%

Poniższa tabela przedstawia odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2012 roku.

	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2012	Wartość użytkowa na dzień 31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	37 376	-
- grunty	14 141	-
- budynki	702	-
- maszyny i urządzenia	20 445	-
- środki trwałe w budowie	2 088	-
Aktywa niematerialne o określonym okresie użytkowania	1 230	-
Kapitał pracujący	4 406	4 406
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 311	7 311
Całkowita wartość	50 322	11 717
Odpis aktualizujący utratę wartości aktywów rozpoznany w 2012 roku		38 605

Tabela poniżej prezentuje zmiany w odpisie aktualizującym dotyczącym utraty wartości w zależności od zmian poszczególnych parametrów przyjętych do testu.

Parametr	Zmiana parametru o	Wpływ na wartość utraty wartości
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+0,1 p.p.	nd
Stopa wzrostu w okresie końcowym	+0,1 p.p.	164
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	895
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	3 438
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-0,1 p.p.	388
Stopa wzrostu w okresie końcowym	-0,1 p.p.	nd
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	nd
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	nd

Nd – ze względu na maksymalną wartość odpisu z tytułu utraty wartości długoterminowych aktywów niefinansowych, zwiększenie ważonego kosztu kapitału (WACC), obniżenie stopy wzrostu w okresie końcowym, zmniejszenie wolumenu sprzedaży w pierwszym roku prognozy czy zmniejszenie ceny sprzedaży w pierwszym roku prognozy nie wpłynie na wartość utraty wartości.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w kwocie 38.605 tys. PLN ujęty został w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2012 r. w pozycji koszt własny sprzedaży.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w kwocie 11.021 tys. PLN ujęty został w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2011 r. w pozycji koszt własny sprzedaży.

25.2. Arctic Paper Grycksbo

Na dzień 31 grudnia 2012 roku został przeprowadzony w Arctic Paper Grycksbo test utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

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

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 aktualizującego z tytułu utraty wartości w kwocie 209.308 tys. PLN (w 2011 roku 0 tys. PLN). Opis procesu jak również kluczowe założenia zostały przedstawione w poniższym punkcie.

Odzyskiwalna wartość ośrodka sprzedaży papierów marek: G-Print oraz Arctic została ustalona na podstawie wartości użytkowej skalkulowanej na bazie prognozy przepływów pieniężnych opartej na zatwierdzonych przez kluczową kadrę kierowniczą projekcjach finansowych obejmujących pięcioletni okres tj. 2013-2017. Do prognoz przepływów środków pieniężnych zastosowano stopę dyskontową przed efektem podatkowym na poziomie 7,80%. Zastosowana została stopa wzrostu w wysokości 2,0% w okresie po 2017 roku.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej ośrodka sprzedaży papieru w papierni Grycksbo jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- Stopy dyskontowe;
- Zwiększenie cen surowców;
- Zwiększenie cen energii;
- Ryzyko walutowe.

Stopa dyskontowa – odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla

ośrodka. Jest to wskaźnik stosowany przez kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. W okresie budżetowanym przyjęta stopa dyskontowa wynosi 7,40%. Stopa dyskontowa została wyznaczona przy zastosowaniu wskaźnika: Średni ważony koszt kapitału (WACC).

Zmiany cen surowców (głównie celulozy) – szacunki dotyczące zmian cen surowców dokonywane są na

podstawie wskaźników, które opublikowane zostały na podstawie danych dotyczących cen celulozy. Głównym źródłem danych stanowiących podstawę przyjętych założeń jest strona: www.foex.fi. Należy mieć na uwadze, iż koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością.

Zmiany cen energii - wzrost cen energii, głównie energii elektrycznej notowanej na Nordpool, giełdzie towarowej w Szwecji oraz energii uzyskiwanej z biomasy, jako

podstawowego źródła energii wynika z założeń przyjętych w projekcjach zatwierdzonych przez lokalne kierownictwo papierni Grycksbo.

Ryzyko walutowe - odnosi się w stosunku do kosztu zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności zakupu celulozy gdzie koszty te ponoszone są głównie w USD. W prognozowanych latach para USD/SEK została przyjęta na poziomie 6,7944.

Poniższa tabela przedstawia główne założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej.

Główne założenia	2012	2011
Prognoza przyjęta w oparciu o lata	2013-2017	2012-2016
Stawka podatku dochodowego	22,00%	26,30%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	7,80%	8,40%
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	7,40%	8,00%
Stopa wzrostu w okresie końcowym	2,00%	1,00%

Poniższa tabela przedstawia odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2012 roku.

	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2012	Wartość użytkowa na dzień 31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	410 495	246 745
- grunty	8 560	8 560
- budynki	125 100	73 949
- maszyny i urządzenia	275 380	162 782
- środki trwałe w budowie	1 455	1 455
Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania	58 900	24 649
Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania	31 549	20 240
Kapitał pracujący	28 151	28 151
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 016	31 016
Całkowita wartość	560 110	350 802
Odpis aktualizujący utratę wartości aktywów rozpoznany w 2012 roku		209 308

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w kwocie 209.308 tys. PLN (w 2011 roku: 0 tys. PLN) ujęty został w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2012 r. w pozycji koszt własny sprzedaży.

Tabela poniżej prezentuje wrażliwość wartości użytkowej aktywów w zależności od zmian poszczególnych parametrów przyjętych do testu:

Parametr	Zmiana parametru o	Wpływ na wartość użytkową aktywów
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	+0,1 p.p.	(6 263)
Stopa wzrostu w okresie końcowym	+0,1 p.p.	4 957
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	3 420
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	+ 0,1%	11 187
Średni ważony koszt kapitału (WACC)	-0,1 p.p.	6 496
Stopa wzrostu w okresie końcowym	-0,1 p.p.	(4 777)
Wolumen sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(3 420)
Cena sprzedaży w pierwszym roku prognozy	- 0,1%	(11 187)

26. Świadczenia pracownicze

26.1. Programy akcji pracowniczych

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 2012 zawarto umowy o rozdysponowaniu 365 tys. warrantów. Do dnia sporządzenia sprawozdania żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki.

26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez polski Kodeks Pracy w przypadku spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz na podstawie obowiązujących umów ze związkami zawodowymi, w przypadku spółek Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH. Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz Arctic Paper Grycksbo AB tworzy także Fundusz Socjalny dla przyszłych emerytów.

W związku z tym Grupa na podstawie wycen dokonanych w każdym kraju przez profesjonalne firmy aktuarialne tworzy rezerwę na przyszłe świadczenia.

Grupa tworzy rezerwę według koncepcji korytarza. Według tej metody zyski lub straty aktuarialne są ujmowane, jeśli wartość netto skumulowanych nieujętych zysków i strat aktuarialnych na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przekraczała 10% wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na ten dzień.

Kwotę kosztu netto świadczeń pracowniczych przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Koszty bieżącego zatrudnienia	3 261	2 212
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 523	3 336
Zysk / Strata aktuarialna	299	289
Łączne koszty świadczeń z tytułu programu	7 083	5 837

Uzgodnienie, przedstawiające zmiany stanu rezerw za lata zakończone 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela zawiera również informację o nierozpoznanych aktuarialnych zyskach i stratach oraz o łącznym zobowiązaniu z tytułu świadczeń pracowniczych.

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA branch)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech (Mochenwangen)	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2012 roku	1 892	16 812	51 472	4 750	6 406	81 332
Koszty bieżącego zatrudnienia	827	946	1 136	227	126	3 261
Koszty odsetek	-	907	1 991	278	347	3 523
Strata (Zysk) aktuarialny	-	287	-	-	11	299
Wyplacone świadczenia	(1 892)	(276)	(2 016)	(228)	(172)	(4 585)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranicznych	-	(675)	(2 019)	-	(485)	(3 178)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2012 roku	827	18 000	50 564	5 027	6 234	80 652
Nierozpoznane aktuarialne straty (+) i zyski (-)	-	7 047	880	1 382	1 169	10 477
Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2012 roku	827	25 047	51 443	6 409	7 403	91 129

Na wartość nierozpoznanych strat aktuarialnych w 2012 roku w Szwecji wpływ miała przede wszystkim zmiana w wartości stopy dyskontowej wykorzystanej w kalkulacji rezerwy.

	Program świadczeń w Szwecji (AP SA branch)	Program świadczeń w Szwecji (Munkedals)	Program świadczeń w Szwecji (Grycksbo)	Program świadczeń w Polsce (Kostrzyn)	Program świadczeń w Niemczech (Mochenwangen)	Razem
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 1 stycznia 2011 roku	-	13 520	45 147	4 514	5 445	68 626
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 892	661	1 170	236	146	4 104
Koszty odsetek	-	870	1 860	253	353	3 336
Strata (Zysk) aktuarialny	-	306	(8)	-	(9)	289
Wypłacone świadczenia	-	(183)	(2 168)	(253)	(155)	(2 758)
Różnice kursowe z przeliczenia programów zagranic	-	1 638	5 471	-	625	7 735
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31 grudnia 2011 roku	1 892	16 812	51 472	4 750	6 406	81 332
Nierozpoznane aktuarialne straty (+) i zyski (-)	-	6 863	(2 713)	413	(579)	3 984
Zobowiązanie z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2011 roku	1 892	23 674	48 759	5 163	5 827	85 316

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na poszczególne dni bilansowe do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Stopa dyskontowa (%)		
Program w Szwecji	3,8%	3,8%
Program w Polsce	3,8%	5,5%
Program w Niemczech	3,7%	5,0%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)		
Program w Szwecji	3,0%	3,0%
Program w Polsce	3,0%	3,0%
Program w Niemczech	-	-
Pozostały okres zatrudnienia (w latach)		
Program w Szwecji	15,1	15,3
Program w Polsce	17,4	15,5
Program w Niemczech	10,9	13,6

26.3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Na 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku Grupa nie rozpoznała rezerwy na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

27. Zapasy

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Materialy (według ceny nabycia)	196 603	151 683
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	8 682	9 017
Wyroby gotowe, towary w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	187 819	147 279
Według wartości netto możliwej do uzyskania	18 612	7 128
Przedpłaty na poczet dostaw	-	34
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	411 716	315 142
Odpis aktualizujący wartość zapasów	8 153	8 767
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	419 869	323 909

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku Grupa nie utworzyła dodatkowych odpisów aktualizujący wartość zapasów (w 2011 roku: 3.756 tys. PLN). W 2012 roku Grupa rozwiązała odpisy aktualizujące w wysokości 615 tys. PLN (w 2011 roku: 0 PLN). Różnica na odpisie aktualizacyjnym odnoszona jest w rachunku zysków i strat do kosztu własnego sprzedaży. Odpis aktualizujący związany jest z wyrobami gotowymi i materiałami wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, niesprzedania bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku Grupa posiadała umowy zastawu na całym majątku

ruchomym w wysokości 538.500 tysięcy PLN, 135.000 tysięcy SEK, 9.536 tysięcy EUR, częścią której są zapasy.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym w wysokości 600.000 tysięcy SEK, 171.600 tysięcy PLN, 20.000 tysięcy EUR oraz w wysokości 221.200 tysięcy PLN, częścią której są zapasy.

Na dzień 31 grudnia 2012 zapasy wyrobów gotowych warte 18.612 tysięcy PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 7.128 tysięcy PLN).

28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)	Rok zakończony 31 grudnia 2011 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	275 588	254 331
Należności budżetowe z tytułu VAT	24 902	23 342
Pozostałe należności od osób trzecich	23 290	5 127
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	6 108	11 652
Należności ogółem (netto)	329 888	294 452
Odpis aktualizujący należności	20 722	21 653
Należności brutto	350 610	316 105

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie nr 36.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 90 dni.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje

dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 20.722 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 21.653 tysiące PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem.

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	21 653	22 122
Zwiększenie	3 202	1 497
Wykorzystanie	(5 798)	(633)
Odpisanie niewykorzystanych kwot	(3 076)	(1 807)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	4 741	474
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	20 722	21 653

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne:

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
Na dzień 31 grudnia 2012	275 588	216 320	35 854	17 810	2 351	53	3 200
Na dzień 31 grudnia 2011	254 331	213 802	32 280	3 591	569	524	3 564

W przedziale powyżej 120 dni zdecydowaną większość stanowią należności Arctic Paper Kostrzyn na kwotę 2.709 tys. PLN. Należności te nie zostały objęte odpisem, ponieważ w perspektywicznej ocenie kierownictwa spółki kwalifikują się do odzyskania.

29. 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 Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków

pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosi 202.710 tys. PLN (31 grudnia 2011 roku: 166.299 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi środkami pieniężnymi w ramach kredytów bieżących w wysokości 75.171 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2011 było to 36.735 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa posiadała 74.220 tys. PLN (31 grudnia 2011 rok: 33.069 tys. PLN).
wykorzystany kredyt w rachunku bieżącym w kwocie

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

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	192 710	166 299
Lokaty krótkoterminowe	10 000	-
Razem	202 710	166 299

30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

30.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda na 31/12/2012 i 10 PLN każda na 31/12/2011	50	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda na 31/12/2012 i 10 PLN każda na 31/12/2011	44 254	442 535
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda na 31/12/2012 i 10 PLN każda na 31/12/2011	8 100	81 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda na 31/12/2012 i 10 PLN każda na 31/12/2011	3 000	30 000
	55 404	554 035

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	3 000 000
Na dzień 31 grudnia 2012 roku (badane)		55 403 500	55 403 500

30.1.1. Obniżenie kapitału zakładowego spółki Arctic Paper S.A.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę

9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia została przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy. Obniżenie kapitału zakładowego miało na celu doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu

umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012).

W dniu 9 listopada 2012 roku (informacja w raporcie bieżącym nr 23/2012) obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

30.1.2. Wartość nominalna akcji

W związku z wyżej opisanym obniżeniem kapitału wszystkie wyemitowane akcje posiadają obecnie wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

30.1.3. Nabywanie akcji własnych

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę (raport bieżący 12/2012), w której upoważnia Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego lub w celu dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych na warunkach i w trybie opisanych poniżej:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- b) łączna kwota którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;
- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcję;
- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu miesięcy) od dnia podjęcia niniejszej uchwały;
- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

Zarząd kierując się interesem Spółki może po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej:

- a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- b) zrezygnować z nabycia w całości lub w części.

W przypadku podjęcia powyższych decyzji, zobowiązuje się Zarząd do podania informacji o nich do publicznej wiadomości w sposób określony w Ustawie o ofercie publicznej.

Warunki nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia lub dalszego przeniesienia lub odsprzedaży będą zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z 22 grudnia 2003 roku.

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę następującego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzje co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych, 348 § 1 w zw. z art. 396 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych,

celem sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego niniejszą uchwałą, postanawia utworzyć kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz Programu Odkupu” na nabycie akcji własnych. Wysokość Fundusz Programu Odkupu określa się na kwotę 27.500.000 PLN. Fundusz Programu Odkupu przeznacza się na

nabycie akcji własnych wraz z kosztami ich nabycia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o wydzieleniu z kapitału rezerwowego Funduszu Programu.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Arctic Paper S.A. nie nabył żadnych akcji własnych Spółki.

30.1.4. Prawa akcjonariuszy

Akcjom wszystkich serii przypada jeden głos na akcję i są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

30.1.5. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 31 grudnia 2012* (badane)	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Trebruk AB			
Udział w kapitale zakładowym	62,79%	74,96%	74,80%
Udział w ogólnej liczbie głosów	62,79%	74,96%	74,80%
Nemus Holding AB			
Udział w kapitale zakładowym	8,82%	-	-
Udział w ogólnej liczbie głosów	8,82%	-	-
Pozostali			
Udział w kapitale zakładowym	28,39%	25,04%	25,20%
Udział w ogólnej liczbie głosów	28,39%	25,04%	25,20%

*AP SA złożyła w grudniu 2012 r. wniosek do Sądu o rejestrację podwyższenia kapitału - do dnia 31 grudnia 2012 r. zmiana nie została zarejestrowana - kolumny przedstawiają stan z uwzględnieniem niezarejestrowanego podwyższenia kapitału; rejestracja odbyła się w dniu 9 stycznia 2013 r.

30.2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej

Pozycja ta jest korygowana o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych.

30.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został pierwotnie 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 i ulegał zmianom w kolejnych latach w wyniku kolejnych emisji akcji oraz odpisów z zysku.

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.

W roku 2010 utworzono kapitał zapasowy na pokrycie straty w kwocie 8.734 tys. PLN jako rezultat podziału wyniku finansowego Arctic Paper S.A., zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych (8% zysku za dany rok obrotowy).

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).

W roku 2012 utworzono kapitał zapasowy na pokrycie straty w kwocie 2.184 tys. PLN jako rezultat podziału

wyniku finansowego Arctic Paper S.A., zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych (8% zysku za dany rok obrotowy).

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 498.631.500 PLN tj. z kwoty 554.035.000 PLN do kwoty 55.403.500 PLN poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 9,00 PLN, tj. z kwoty 10,00 PLN do 1,00 PLN. Kwota obniżenia została przeniesiona na kapitał zapasowy Spółki bez wypłaty środków dla akcjonariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku łączna wartość kapitału zapasowego Spółki to 580.875 tys. PLN (31 grudnia 2011 roku: 80.060 tys. PLN).

30.4. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy obejmuje różnice kursowe z przeliczenia pożyczki uznanej jako inwestycja w jednostki zależne, część zysków i strat zatrzymanych wynikających z podziału wyniku Arctic Paper S.A., kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających. Grupa rozpoczęła zawieranie transakcji zabezpieczających w 2009 roku. Ponadto na 31 grudnia 2012 roku w pozostałych kapitałach rezerwowy ujęto niezarejestrowaną wartość podwyższenia kapitału w

wysokości 64.983 tys. PLN. Z dniem 10 stycznia 2013 roku, dzień rejestracji podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, wartość ta została ujęta odpowiednio jako kapitał podstawowy (10.741 tys. PLN) i kapitał zapasowy (54.242 tys. PLN).

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitałach rezerwowych w roku zakończonym 31 grudnia 2012 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	110 849	40 131
<u>Zmiany dotyczące zabezpieczeń przepływów pieniężnych</u>		
Wycena instrumentów finansowych, w tym:	(1 530)	(25 515)
- FX forward	(2 152)	2 152
- Forward na energię elektryczną	763	(27 667)
- SWAP odsetkowy	(141)	-
Podatek odroczony, w tym:	238	6 868
- FX forward	408	(408)
- Forward na energię elektryczną	(197)	7 276
- SWAP odsetkowy	27	-
<u>Pozostałe zmiany</u>		
Podział wyniku	15 148	89 364
Emisja akcji niezarejestrowanych na 31 grudnia 2012 roku	64 983	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	189 688	110 849

30.5. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Niepodzielony wynik finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu może zawierać kwoty niepodlegające podziałowi, tj. takie, które nie podlegają wypłacie w formie dywidendy. Statutowe sprawozdania finansowe jednostek są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości (z wyjątkiem Arctic Paper Kostrzyn S.A.) oraz statutami spółek. Dywidenda na rzecz jednostki dominującej może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Taka lokalna definicja niepodzielnego wyniku finansowego bardzo często różni się od definicji niepodzielnego wyniku wynikającej z MSSF, co może być czynnikiem ograniczającym dystrybucję zysku. Lokalne regulacje prawne np. często wymagają tworzenia określonych kapitałów rezerwowych na rzecz możliwych przyszłych strat. Stosowanie różnych zasad rachunkowości może spowodować występowanie różnic pomiędzy statutowymi sprawozdaniami finansowymi, a pakietami sprawozdawczymi dla celów konsolidacji.

Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych.

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.

Zyski i straty z lat ubiegłych zaprezentowane w bilansie na dzień 31 grudnia 2012 roku składają się głównie z następujących pozycji:

- a) Strat/zysków zatrzymanych skonsolidowanych za lata 2008-2011 w kwocie -9.124 tys. PLN; oraz z podziału zysku jednostkowego Arctic Paper SA za rok 2010 w kwocie 97.135 tys. PLN;
- b) podziału zysku jednostkowego Arctic Paper SA za rok 2011 w kwocie 27.305 tys. PLN;
- c) Straty skonsolidowanej przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej, roku 2012 w kwocie 102.640 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

30.6. Udziały niekontrolujące

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Na początek okresu	225	225
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	-	-
Nabycie spółki	96 790	-
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	-	-
Udział w wyniku jednostek zależnych (zysk na okazijnym nabyciu)	126 052	-
Na koniec okresu	223 067	225

31. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

31.1. Zmiana założeń programu motywacyjnego

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 365 tys. warrantów. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki.

W związku ze zmianą wartości nominalnej akcji, zmieniła się również wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przewidziana w Statucie Spółki, wynosić ona będzie 1.500 tys. PLN.

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

Jednocześnie w dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 4 z dnia 30 lipca 2009 roku dotyczącej założeń programu motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej Spółki w zakresie wartości ceny emisyjnej akcji, po której osoby uprawnione będą mogły objąć akcje. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostały dokonane zmiany w umowach zawartych z uprawnionymi.

31.2. Wezwanie dot. nabycia akcji Rottneros AB

W dniu 3 grudnia 2012 roku na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy („Uchwała”) wyraziło zgodę na nabycie przez Arctic Paper („Spółka”), w drodze warunkowego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę, akcji spółki prawa szwedzkiego pod firmą Rottneros AB. Kwotę warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w związku z zamianą akcji Rottneros AB na akcje Spółki, ustalono na kwotę nie wyższą niż 30.061.464,00 PLN.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję nie więcej aniżeli 28.561.464 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda (dalej: „Akcje Serii F”).

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania prawa do objęcia Akcji Serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B, które mają zostać wyemitowane na podstawie niniejszej Uchwały. Prawo do objęcia Akcji Serii F może zostać wykonane do dnia 30 czerwca 2013 roku przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B na warunkach określonych we wspomnianej wyżej uchwale.

Uprawnionymi do objęcia Akcji Serii F będą wyłącznie posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii B.

Wszystkie Akcje Serii F mogą być opłacane wyłącznie wkładem pieniężnym, w drodze umownego potrącenia przez posiadacza warrantów subskrypcyjnych serii B wierzytelności przysługującej mu wobec Spółki z tytułu udzielonej przezeń Spółce pożyczki akcji Spółki w celu wykonania przez Spółkę zobowiązania wydania akcji Spółki akcjonariuszom spółki prawa szwedzkiego Rottneros, w związku z ogłoszonym przez Spółkę wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w Rottneros na akcje w Spółce. Wydanie akcji następuje za wkład pieniężny, wynikający z potrącenia

wierzytelności pieniężnej zamiennej z wierzytelnością rzeczową – zwrotu akcji w Spółce.

Akcje Serii F będą emitowane w formie dokumentów i będą papierami wartościowymi na okaziciela. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z wybranym przez Zarząd podmiotem, uprawnionym do prowadzenia depozytu papierów wartościowych, umowy depozytu Akcji Serii F, do czasu ich dematerializacji i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Serii F będą emitowane w odcinkach zbiorowych.

Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie i każdej innej dystrybucji z majątku, prowadzonej przez Spółkę na równi ze wszystkimi innymi akcjami w Spółce od dnia ich wydania, to znaczy, że jeżeli dzień ustalenia prawa do dywidendy, prawa do zaliczki na poczet przyszłej dywidendy, prawa poboru, prawa do akcji gratisowych czy innego prawa czy świadczenia ze strony Spółki związanego z posiadaniem akcji w określonym dniu, zostanie oznaczony na dzień nie wcześniejszy aniżeli dzień wydania Akcji Serii F, wówczas Akcje Serii F są uprawnione do uczestniczenia w tym prawie na równi ze wszystkimi innymi akcjami w Spółce.

Pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego niniejszą Uchwałą Walne Zgromadzenie postanawia o emisji nie więcej niż 28.561.464 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, z których każdy uprawnia do objęcia 1 akcji serii F (dalej: „Warranty Subskrypcyjne”).

Warranty Subskrypcyjne zostaną zaoferowane Trebruk AB (spółce prawa szwedzkiego, dawna nazwa: Arctic Paper AB) (dalej: „Trebruk”) w liczbie równej liczbie akcji w Spółce pożyczonych Spółce przez Trebruk w celu wykonania przez Spółkę zobowiązania do przeniesienia akcji na akcjonariuszy spółki Rottneros w rezultacie i w rozliczeniu ogłoszonego przez Spółkę wezwania do

zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji w spółce Rottneros.

Warranty Subskrypcyjne będą emitowane nieodpłatnie w formie dokumentów i będą papierami wartościowymi imiennymi. Warranty Subskrypcyjne mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych, w jednej serii, w liczbie nie większej aniżeli 28.561.464, każdy uprawniający do objęcia 1 Akcji Serii F w terminie do dnia 30 czerwca 2013 roku.

Wykonanie Warrantów Subskrypcyjnych, pokrycie Akcji Serii F i wydanie Akcji Serii F w wykonaniu zobowiązania wynikającego z wykonania Warrantów Subskrypcyjnych nastąpi jednocześnie z przeniesieniem akcji w Spółce na akcjonariuszy spółki Rottneros w wykonaniu

zobowiązania wynikającego z umowy pożyczki akcji Spółki. Upoważnia się Zarząd do wydania Warrantów Subskrypcyjnych Uprawnionemu z Warrantów po zarejestrowaniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszej Uchwale.

Więcej szczegółów zostało zawartych w raporcie bieżącym 30/2012.

Do 31 grudnia 2012 roku Spółka wydała 10.740.983 warranty subskrypcyjne serii F, które zostały wymienione na 10.740.983 akcje Arctic Paper S.A. serii F. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego z tego tytułu odbyła się 10 stycznia 2013 roku.

32. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

		Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 31 grudnia 2011
Zobowiązania krótkoterminowe	Termin spłaty	(badane)	(badane)
Pozostałe zobowiązania finansowe:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	31-12-2013	5 561	7 987
Factoring w SHB w SEK		34 411	46 507
Factoring w GE Capital w EUR		1 247	1 378
Instrumenty zabezpieczające		9 779	4 292
Pozostałe zobowiązania	31-12-2013	543	219
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:			
Obligacje w BRE Bank	25-02-2013	74 204	6 200
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa Opieki S.A. w	07-11-2013	22 649	20 749
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BRE Bank S.A. w PLN	07-11-2013	5 891	-
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BZ WBK w PLN	07-11-2013	8 444	-
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w PLN	07-11-2017	12 578	13 711
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część krótkoterminowa) w EUR	07-11-2017	7 035	14 263
Kredyt z banku BRE Bank S.A. (część krótkoterminowa) w PLN	07-11-2017	8 572	-
Kredyt z banku BRE Bank S.A. (część krótkoterminowa) w EUR	07-11-2017	6 117	-
Kredyt z banku BZ WBK (część krótkoterminowa) w PLN	07-11-2017	10 057	-
Kredyt z banku BZ WBK (część krótkoterminowa) w EUR	07-11-2017	5 203	-
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym Danske Bank w SEK	31-12-2013	34 250	-
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w SHB w SEK	31-12-2013	2 986	12 320
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe		249 527	127 625

Zobowiązania długoterminowe	Termin spłaty	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Pozostałe zobowiązania finansowe:			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	31-12-2017	37 210	41 541
Instrumenty zabezpieczające		11 140	2 736
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne:			
Obligacje w BRE Bank	25-02-2013	-	199 814
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. (część długoterminowa) w PLN	07-11-2017	49 305	17 754
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. (część długoterminowa) w EUR	07-11-2017	28 011	99 694
Kredyt z banku BRE Bank S.A. (część długoterminowa) w PLN	07-11-2017	34 983	-
Kredyt bankowy z BRE Bank S.A. (część długoterminowa) w EUR	07-11-2017	24 358	-
Kredyt z banku BZ WBK (część długoterminowa) w PLN	07-11-2017	41 157	-
Kredyt bankowy z BZ WBK (część długoterminowa) w EUR	07-11-2017	20 704	-
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe		246 869	361 540

32.1. Kredyty i pożyczki

W IV kwartale 2012 roku Grupa dokonała całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w Pekao S.A. (transz w PLN i EURO) i zaciągnęła nowy kredyt opisany poniżej, z którego 128.100 tys. PLN zostało przeznaczone na wcześniejszy wykup obligacji. W ciągu 12 miesięcy 2012 roku Grupa dokonała płatności z tytułu odsetek w wysokości 36.121 tys. PLN, w tym odsetki od obligacji kuponowych serii 1/2010 i 1/2011 w wysokości 21.645 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2012 roku zadłużenie Grupy Arctic Paper z tytułu nowego kredytu opisanego poniżej wyniosło łącznie 285 milionów PLN oraz z tytułu obligacji kuponowych serii 1/2010 i 1/2011 74 miliony PLN (wraz z odsetkami). Grupa posiada kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w Svenska Handelsbanken w wysokości 40 milionów SEK, który był wykorzystany w wysokości 6,2 milionów SEK (3 miliony PLN) na 31 grudnia 2012 roku. Ponadto wraz z nabyciem Grupy Rottneros, Grupa Arctic Paper przejęła kredyt w rachunku bieżącym w Danske Bank do wysokości 150 milionów SEK, wykorzystany w

wysokości 72 miliony SEK (34 miliony PLN) na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 6 listopada 2012 roku spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę kredytową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A. (dalej „Banki”) jako kredytodawcami składającą się z 2 transz:

- 300.000 tysięcy PLN; spłata w równych ratach w ciągu 5 lat, („Kredyt A”)
- 59.000 tysięcy PLN; spłata do dnia 7 listopada 2013 roku („Kredyt B”); („Umowa Kredytowa”).

Powodem zaciągnięcia kredytów jest udzielenie Arctic Paper S.A. przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. pożyczki w kwocie 200.000 tysięcy PLN na wykup obligacji wyemitowanych przez Arctic Paper S.A., natomiast pozostała kwota 159.000 tysięcy PLN przeznaczona jest na refinansowanie istniejącego zadłużenia Grupy Arctic

Paper i zapewnienie Arctic Paper Kostrzyn S.A. kapitału obrotowego na prowadzenie bieżącej działalności.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej, Kredyt A, w wysokości nieprzekraczającej 40% kwoty kredytu może zostać wykorzystany w EUR, podczas gdy Kredyt B może zostać wykorzystany wyłącznie w PLN.

O zawarciu Umowy Kredytowej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2012.

Kredyt bankowy zaciągnięty na podstawie umowy z Bankami jest oprocentowany według stopy bazowej WIBOR lub EURIBOR powiększonej o marżę Banków, która jest uzależniona od wskaźnika długu netto do EBITDA za dany okres w zależności od transzy i waluty kredytu.

Jako zabezpieczenie spłaty kredytu wobec Banków Arctic Paper Kostrzyn S.A. ustanowiła zabezpieczenia na wszystkich rachunkach bankowych, a także posiadanych przez siebie nieruchomościach oraz składnikach majątkowych. Ponadto na zabezpieczenie kredytu ustanowione zostało zabezpieczenie na akcjach

Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH, udziałach Arctic Paper Mochenwangen GmbH, a także składnikach majątkowych Arctic Paper Mochenwangen GmbH. O ustanowieniu zabezpieczeń w związku z Umową Kredytu Spółka informowała w raportach bieżących nr 27/2012 oraz 29/2012.

W konsekwencji wyżej opisanej umowy kredytowej, Spółka zawarła w dniu 27 listopada 2012 roku z Arctic Paper Kostrzyn S.A. umowę pożyczki, której przedmiotem jest kwota 200.000 tys. PLN przeznaczona w całości na wykup obligacji serii 1/2012 i 1/2011 wyemitowanych przez Spółkę. Umowa pożyczki nie przewiduje dodatkowych zabezpieczeń i została zawarta na czas oznaczony – do 31 grudnia 2017 roku, jednakże pożyczkodawca może w każdym czasie żądać wcześniejszej spłaty, w takim przypadku termin spłaty wyznaczony jest na 3 miesiące od złożenia żądania. Pożyczka jest oprocentowana stopą bazową WIBOR 3M powiększona o marżę,

32.2. Obligacje

W dniu 21 grudnia 2012 roku, Spółka Arctic Paper SA, korzystając z pożyczki zaciągniętej w Arctic Paper Kostrzyn S.A. dokonała wcześniejszej, częściowej spłaty obligacji serii 1/2010 i 1/2011. Wartość nominalna spłaconych obligacji to odpowiednio: 70.400 tys. PLN i

57.700 tys. PLN. Łączna wartość odsetek od obligacji kuponowych zapłacona w roku 2012 to 21.645 tys. PLN. Pozostała części wartości nominalnej obligacji tj. 71.900 tys. PLN została spłacona wraz z odsetkami w umownym terminie 25 lutego 2013 roku

32.3. Zabezpieczenia kredytów

2012 rok

Wszystkie transze kredytu zaciągniętego w konsorcjum banków: Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Banku S.A. opisanego szerzej w nocie 31.1. podlegają następującym zabezpieczeniom i obejmują:

- zastawy na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
- zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
- hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A.,

- dług gruntowy na nieruchomościach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- zastaw na składnikach majątku Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
- przewłaszczenie majątku na zabezpieczenie w Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
- cesję praw z polisy ubezpieczeniowej
- cesja należności z tytułu umów pożyczek w Grupie (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Investment GmbH)
- poddanie się egzekucji w trybie art. 97 prawa bankowego (osobno na rzecz każdego banku) - Arctic Paper Kostrzyn S.A i Arctic Paper S.A

Poza opisanymi powyżej, Grupa wykazuje na dzień 31 grudnia 2012 roku:

1) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Grycksbo w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 85.000 tys. SEK
- hipoteka na nieruchomościach na kwotę 20.000 tys. SEK
- zastaw na udziałach Grycksbo Paper Holding AB na kwotę 239.066 tys. SEK;

2) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Munkedals w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 106.730 tys. SEK
- zastaw na ruchomościach na kwotę 160.000 tys. SEK

3) zabezpieczenia na aktywach z tytułu zaciągniętych zobowiązań spółki Rottneros AB w banku Danske Bank – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 324.000 tys. SEK.

2011 rok

W związku z zaciągniętymi kredytami w banku Polska Kasa Opieki S.A. Grupa posiadała:

- zastaw na akcjach Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A. ,
- zastaw na rachunku bankowym Arctic Paper SA, Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej Arctic Paper Kostrzyn oraz Arctic Paper Munkedals na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,
- hipoteka na kwotę 600.000 tys. SEK, 171.600 tys. PLN, 221.200 tys. PLN oraz na kwotę 20.000 tys. EUR Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Arctic Paper Mochenwangen na rzecz banku Polska Kasa Opieki S.A.,

- zastaw rejestrowy na całym majątku na kwotę: 600.000 tys. SEK, 171.600 tys. PLN oraz na kwotę 221.200 tys. PLN, 20 000 tys. EUR dla Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen na rzecz Bank Polska Opieki S.A.,
- zabezpieczenie kredytu B na nieruchomości znajdujących się w użytkowaniu wieczystym Arctic Paper Kostrzyn S.A. objętych księgami wieczystymi nr GW1S/00025123/4, GW1S/00027787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5 hipotekę łączną kaucyjną do maksymalnej kwoty 221.000 tys. PLN.
- zabezpieczenie kredytu C na nieruchomości znajdujących się w użytkowaniu wieczystym Arctic Paper Kostrzyn S.A. objętych księgami wieczystymi nr GW1S/00025123/4, GW1S/00027787/3, GW1S/00005360/1 oraz GW1S/00025698/5

hipotekę łączną kaucyjną do maksymalnej kwoty 100.000 tys. PLN.

Spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. posiadała również w roku 2011 weksle in blanco na zabezpieczenie umów leasingowych zawartych z Bankowym Leasingiem S.A. oraz z Bankowym Funduszem Leasingowym S.A.

Poza opisanymi powyżej, Grupa wykazuje na dzień 31 grudnia 2011 roku zabezpieczenia na aktywach z tytułu

zaciągniętych zobowiązań spółki Arctic Paper Grycksbo w banku Svenska Handelsbanken – są to:

- zastaw na aktywach na kwotę 65.000 tys. SEK
- hipoteka na nieruchomościach na kwotę 20.000 tys. SEK
- zastaw na udziałach Grycksbo Paper Holding AB na kwotę 254.743 tys. SEK

33. Rezerwy

33.1. Zmiany stanu rezerw

Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu rezerw w latach 2011-2012:

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	81 332	12 894	94 226
Utworzone w ciągu roku obrotowego	7 083	7 391	14 473
Wykorzystane	(4 585)	(6 735)	(11 320)
Rozwiązane	-	(2 923)	(2 923)
Korekta z tytułu różnic kursowych	(3 178)	(906)	(4 084)
Nabycie Rottneros AB	-	1 903	1 903
Na dzień 31 grudnia 2012 roku, w tym:	80 652	11 623	92 275
- krótkoterminowe	-	8 415	8 415
- długoterminowe	80 652	3 208	83 861
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	68 626	16 965	85 591
Utworzone w ciągu roku obrotowego	7 729	5 437	13 167
Wykorzystane	(2 758)	(10 335)	(13 094)
Rozwiązane	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	7 735	827	8 561
Na dzień 31 grudnia 2011 roku, w tym:	81 332	12 894	94 226
- krótkoterminowe	-	10 398	10 398
- długoterminowe	81 332	2 495	83 827

Największą pozycją spośród innych rezerw jest zobowiązanie z tytułu umorzenia praw do emisji w wartości 2.007 tys. PLN i rezerwa na przyszłe reklamacje, zwroty i straty w wysokości 2.150 tys. PLN

w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku oraz odpowiednio 7.858 tys. PLN i 1.025 tys. PLN w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

33.2. Rezerwa na reklamacje oraz zwroty

Rezerwa na reklamacje i zwroty tworzona jest na podstawie reklamacji oraz zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych. Rezerwa na reklamacje i zwroty na

koniec roku 2012 wyniosła 2.007 tys. PLN (31 grudnia 2011 roku: 1.025 tys. PLN) i w całości dotyczyła Arctic Paper Mochenwangen.

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

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

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:		
Wobec jednostek powiązanych	4	9 429
Wobec jednostek pozostałych	372 280	351 727
	372 284	361 156
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	2 454	3 832
Podatek akcyzowy	536	510
Podatek dochodowy od osób fizycznych	5 099	5 424
Podatek od nieruchomości	649	678
Zobowiązania z tytułu świadczeń socjalnych	8 358	8 116
Zobowiązania celne	56	34
	17 152	18 593
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	4 435	4 530
Zobowiązania emerytalne	5 309	6 541
Zobowiązania inwestycyjne	3 949	8 978
Zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	238	232
Zobowiązania z Gołzem	-	13
Przedpłaty	1 714	1 931
Inne zobowiązania	5 779	1 083
	21 424	23 308
RAZEM	410 861	403 057

Zasady i warunki płatności zobowiązań finansowych prezentowanych powyżej:

- warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocy nr 37.3;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 60-dniowych;
- pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności;
- kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

34.2. Rozliczenia międzyokresowe

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Koszty pracownicze	66 080	51 335
Audyty i usługi prawne	1 414	530
Koszty transportu	2 226	2 256
Koszty reklamacji	747	1 014
Koszty certyfikatów energetycznych	-	5 705
Koszty mediów	4 699	4 315
Pozostałe	36 265	2 031
	111 433	67 186
Przychody przyszłych okresów		
Dotacje z Ekofunduszu	19 526	20 930
Dotacje z NFOŚiGW	15 277	16 601
Przedpłaty	1 589	-
Pozostałe	-	-
	36 392	37 531
RAZEM	147 824	104 717
- krótkoterminowe	115 752	69 907
- długoterminowe	32 072	34 810

Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią zobowiązania urlopowe, premie dla pracowników oraz koszty redukcji zatrudnienia.

35. Plany inwestycyjne (niebadane)

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe 2013 roku w kwocie nie mniej niż 10 milionów PLN. Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa planowała poniesienie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe nie mniej niż 9 milionów PLN.

36. Zobowiązania warunkowe

Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2012 roku następujące zobowiązania warunkowe:

- weksel in blanco wystawiony przez AP Kostrzyn S.A. na rzecz NFOŚ i GW w celu zabezpieczenia zwrotu środków pieniężnych przyznanych spółce AP Kostrzyn S.A. w ramach projektu "Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego

zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn". Środki przyznane spółce w ramach tego projektu wynoszą 2.100 tys. PLN;

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
- zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę na kwotę 239.066 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.743 tys. SEK;
- hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
- W dniu 15 marca 2012 roku AP S.A. udzieliła gwarancji na rzecz Cartiere del Garda S.P.A. - dostawcy papieru do Spółek Dystrybucyjnych (Arctic Paper Sweden AB, Arctic Paper Danmark A/S, Arctic Paper Norge AS). Przedmiotowa gwarancja opiewa na łączną kwotę 1.000 tys. EUR i jest ważna do 28 marca 2014 roku;
- Gwarancję bankową na rzecz UPM GmbH na kwotę 1.000 tys. EUR.

36.1. Sprawy sądowe

Sprawa przeciwko Cezex Sp. z o.o.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 11.240 tys. PLN (wierzytelność główna), złożono w dniu 08 października 2009 roku, sąd okręgowy nie wydał wyroku w sprawie, w dniu 21 grudnia 2009 roku została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zawarcia układu. W dniu 23 marca 2010 roku Sąd Okręgowy w Szczecinie wydał wyrok zasądzający całe roszczenie.

Pozew przeciwko CEZEX spółka z o.o. o zapłatę, na kwotę 174 tys. PLN (wierzytelność główna), złożono w dniu 27 listopada 2009 roku. W dniu 04 lutego 2010 roku sąd okręgowy wydał wyrok zaoczny. W dniu 21 grudnia 2009 roku została ogłoszona upadłość spółki z możliwością zwarcia układu. W maju 2011 roku układ nie doszedł do skutku i została ogłoszona upadłość likwidacyjna. Całość wierzytelności APK S.A. jest ujęta na liście wierzytelności. Zgodnie z decyzją Rady Wierzycieli Syndyk Masy uprawniony jest do prowadzenia działalności do dnia 31 października 2011 roku. W dniu 21 grudnia 2011 roku Sąd Okręgowy

uchylił postanowienie Sądu Rejonowego o zmianie opcji upadłości na likwidacyjną. W dniu 07 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy z wniosku Arctic Paper Kostrzyn S.A. ogłosił upadłość likwidacyjną. Zażalenie upadłego zostało rozpatrzone przez Sąd Okręgowy, postanowienie o upadłości prawomocne. Upadłość w toku.

Sprawa przeciwko Jakon S.A. w likwidacji

w dniu 07 lutego 2011 roku została ogłoszona upadłość spółki obejmująca likwidację majątku spółki. Wierzytelność w kwocie 2 000 tys. PLN jest zabezpieczona hipoteką na nieruchomości poręczyciela. Wobec poręczyciela został wydany nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Od nakazu zapłaty pozwany wniósł sprzeciw, następna rozprawa została wyznaczona na dzień 19 stycznia 2012 roku. W dniu 29 lutego 2012 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo Arctic Paper Kostrzyn S.A., w terminie została złożona apelacja od tego wyroku. Rozprawa w celu rozpatrzenia apelacji została wyznaczona na dzień 25 lipca 2012 roku, Nie odbyła się ona jednak w tym dniu -

wyznaczono nowy termin na dzień 19 września 2012 roku. Sąd Apelacyjny uchylił wyrok sądu I instancji i przekazał sprawę do prowadzenia temu Sądowi. Sąd Okręgowy nie wyznaczył jeszcze terminu rozprawy.

Sprawa przeciwko Skolwin Paper International Sp. z o.o.

Pozew przeciwko Skolwin Paper International spółka z o.o. o zapłatę łączenie na kwotę 1.539 tys. PLN, nakaz zapłaty został wydany w dniu 4 stycznia 2008 roku. W dniu 10 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy w Szczecinie ogłosił upadłości spółki z likwidacją majątku, ogłoszenie

o upadłości ukazało się w MSiG nr 17/2008 poz. 1063, obecnie trudno ocenić kiedy spółka otrzyma środki finansowe i w jakiej wysokości z masy. Zgłoszenie wierzytelności zostało złożone. Postępowanie upadłościowe w toku, nie jest znany termin jego zakończenia, ze względu na skomplikowaną sytuację prawną masy. Spółka z częściowego planu podziału w dniu 22 lipca 2011 roku otrzymała kwotę 47 tys. PLN. Upadłość w toku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółki Grupy nie są stroną innych spraw sądowych.

36.2. 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 Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

37. Informacje o podmiotach powiązanych

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

- Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB) – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A.,
- Arctic Paper Håfreströms AB – papiernia (obecnie w trakcie likwidacji), spółka zależna od Trebruk AB,
- Rottneros AB – grupa spółek działających w branży celulozowo-papierniczej, 20 grudnia 2012 roku Arctic Paper S.A. objął de facto kontrolę nad Rottneros AB; wcześniej powiązana kapitałowo z Nemus Holding AB.
- Nemus Holding AB – spółka dominująca wobec Trebruk AB,
- Galileus Sp.z o.o. Sp.k. – jednostka powiązana z Członkiem Zarządu
- IPM Sp.z o.o. Sp.k. - jednostka powiązana z Członkiem Zarządu

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w latach 2012-2011:

Dane za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 oraz na 31 grudnia 2012 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Trebruk AB (Arctic Paper AB)	-	-	-	-	3 824	-	-
Arctic Paper Håfreström AB	-	-	-	-	2 284	-	-
Rottneros AB	-	54 796	-	-	nd	nd	nd
IPM Sp. z o.o. Sp.k.	-	1 313	-	-	-	-	-
Galileus Sp. z o.o. Sp.k.	-	108	-	-	-	-	4
Razem	-	56 217	-	-	6 108	-	4

Dane za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 oraz na 31 grudnia 2011 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Arctic Paper AB	-	-	-	-	3 957	-	-
Arctic Paper Håfreström AB	-	1 552	-	-	7 696	-	-
Rottneros AB	-	54 400	-	-	-	-	9 425
Galileus Sp. z o.o. Sp.k.	-	116	-	-	-	-	4
Razem	-	56 068	-	-	11 652	-	9 429

37.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy jest Cassandrax Financials S.A. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2012

roku oraz 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą a Cassandrax Financials S.A.

37.2. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą wobec Grupy Arctic Paper S.A. jest Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB), który według stanu na 31 grudnia 2012 roku jest właścicielem

74,96% akcji zwykłych Arctic Paper S.A. (bez uwzględnienia niezarejestrowanej emisji akcji serii F).

37.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Należności i zobowiązania handlowe mają zazwyczaj 60-dniowy termin płatności dla podmiotów

powiązanych. Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

37.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

37.4.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej Grupy

Kadra kierownicza Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku obejmuje 5 osób: Prezesa Zarządu oraz czterech Członków Zarządu. Dane dla okresu sprawozdawczego obejmują wynagrodzenia wspomnianych pięciu osób.

Wartość wynagrodzenia wypłaconego kadrze kierowniczej w roku zakończonym 31 grudnia 2012 roku wyniosła 5.071 tys. PLN (3.950 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku).

W okresie 2011-2012 spółki Grupy nie udzieliły pożyczek kadrze kierowniczej.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy:

Zarząd	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	5 071	3 950
Świadczenia emerytalne i medyczne po okresie zatrudnienia	-	655
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego wyższej kadrze kierowniczej	5 071	4 604
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	624	792

37.4.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

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 2012 zawarto umowy o rozdysponowaniu 365 tys. warrantów. Do dnia sporządzenia sprawozdania żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki.

37.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie 2011-2012 Spółki zależne nie udzieliły pożyczek Członkom Zarządu.

37.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy spółkami zależnymi a Członkami Zarządu.

38. Informacje o umowie i wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 6 sierpnia 2012 roku Spółka zawarła umowę z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. o z siedzibą w Warszawie na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2012.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku w podziale na rodzaje usług:

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Rodzaj usługi		
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	279*	265*
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (oddział AP S.A.)	48	31
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	827	50
Razem	1 154	346

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

Opłaty nie zawierają usług świadczonych dla pozostałych spółek Grupy.

39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Grupa korzysta również z faktoringu z regresem w zakresie należności z tytułu dostaw i usług. Głównym celem tego instrumentu finansowego jest szybkie pozyskanie środków finansowych.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które

powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności oraz lokaty krótkoterminowe. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych

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). W wyliczeniach ujęto kredyty i leasingi o zmiennej stopie procentowej. Dla każdej waluty przyjęto taki sam wzrost stopy procentowej o 1 punkt procentowy. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano wartości kredytów w określonej walucie i od wyliczonych kwot naliczono wzrost o 1 punkt procentowy. Zmiana stopy procentowej nie ma bezpośredniego wpływu na kapitały Grupy.

	Zwiększenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku		
PLN	+1%	(1 254)
EUR	+1%	(178)
SEK	+1%	(781)
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku		
PLN	+1%	(2 176)
EUR	+1%	(226)
SEK	+1%	(838)

39.1. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz całkowitych dochodów ogółem na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara, euro, funta brytyjskiego oraz korony szwedzkiej przy założeniu niezmienności innych czynników. W wyliczeniach ujęto

wszystkie pozycje bilansowe wyrażone w walutach obcych, a następnie dla każdej waluty przyjęto wzrost lub spadek kursu o 5%. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego pogrupowano aktywa i zobowiązania w tych samych walutach i od wyliczonego dla każdej waluty salda „aktywa minus zobowiązania” obliczono wzrost lub spadek o 5%. W ciągu roku aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych utrzymywały się na podobnym poziomie.

2012 rok

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto				
PLN – EUR	+5%	(1 466)	-5%	1 466
PLN – USD	+5%	(1 181)	-5%	1 181
PLN – GBP	+5%	369	-5%	(369)
PLN – SEK	+5%	213	-5%	(213)
SEK – EUR	+5%	1 276	-5%	(1 276)
SEK – USD	+5%	(1 774)	-5%	1 774
SEK – GBP	+5%	600	-5%	(600)

Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	(8 375)	-5%	8 375
PLN – EUR	+5%	(349)	-5%	349

2011 rok

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
Wpływ zmiany kursów na wynik finansowy brutto				
PLN – EUR	+5%	384	-5%	(384)
PLN – USD	+5%	(1 470)	-5%	1 470
PLN – GBP	+5%	311	-5%	(311)
PLN – SEK	+5%	357	-5%	(357)
PLN – CHF	+5%	47	-5%	(47)
SEK – EUR	+5%	1 016	-5%	(1 016)
SEK – USD	+5%	(3 769)	-5%	3 769
SEK – GBP	+5%	757	-5%	(757)
SEK – DKK	+5%	331	-5%	(331)

Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych)

	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN – SEK	+5%	2 166	-5%	(2 166)
PLN – EUR	+5%	(122)	-5%	122

39.2. Ryzyko cen towarów

Grupa narażona jest na ryzyko spadku cen sprzedaży w związku ze wzrostem konkurencji na rynku oraz ryzykiem wzrostu cen surowców ze względu na ograniczenia w dostępie surowca na rynku. Nabycie

Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku spowoduje zmniejszenie narażenia Papierni i Celulozowni na wahania cen rynkowych celulozy.

39.3. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich,

poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych

należności jest ograniczone. Grupa ocenia wszystkie należności, które nie są przeterminowane oraz nie są objęte odpisem aktualizacyjnym, jako możliwe do odzyskania.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty ryzyko

kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

39.4. Ryzyko związane z płynnością

Grupa 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 prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez

korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku	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	-	79 829	137 394	220 175	-	437 398
Leasing finansowy	-	-	5 699	12 869	33 425	51 992
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 929	362 675	45 258	-	-	410 861
	2 929	442 504	188 351	233 044	33 425	900 251
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	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	2 261	9 436	42 085	342 046	-	395 828
Leasing finansowy	-	1 505	6 688	11 243	30 092	49 528
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 652	394 884	30 268	3 774	2 682	434 261
	4 914	405 826	79 041	357 063	32 774	879 618

40. Instrumenty finansowe

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, wyemitowane obligacje, należności, zobowiązania umowy leasingu finansowego oraz

kontrakty SWAP odsetkowy, forward walutowy kontrakty forward na zakup energii elektrycznej i sprzedaż celulozy.

40.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Z uwagi na fakt, iż wartości księgowe instrumentów finansowych Grupy nie odbiegają znacząco od ich wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono

wszystkie instrumenty finansowe według ich wartości bilansowych, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 31 grudnia 2011
Aktywa finansowe				
Pożyczki udzielone	PiN	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	304 986	271 110	304 986
Instrumenty zabezpieczające*		3 806	1 692	3 806
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	PiN	733	791	733
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	202 710	166 299	202 710
Zobowiązania finansowe				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	322 301	384 504	322 301
w tym:				
- długoterminowe oprocentowane	PZFwgZK	198 519	317 262	198 519
- pozostałe krótkoterminowe	PZFwgZK	123 782	67 242	123 782
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		42 771	49 528	42 771
- długoterminowe		37 210	41 541	37 210
- krótkoterminowe		5 561	7 987	5 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	393 708	384 468	393 708
Instrumenty zabezpieczające	PZFwgZK	20 919	8 189	20 919
Papiery dłużne, w tym:	PZFwgZK	74 204	206 014	74 204
- długoterminowe obligacje kuponowe	PZFwgZK	-	199 814	-
- krótkoterminowe obligacje	PZFwgZK	74 204	6 200	74 204

* pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	31 grudnia 2012	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	-		3 806	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	-		20 919	-
	31 grudnia 2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	-		1 692	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty pochodne	-		8 189	-

40.2. Ryzyko stopy procentowej

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

31 grudnia 2012	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Oprocentowanie zmienne							
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5 561	2 772	2 824	2 879	2 940	25 794	42 771
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Obligacje w BRE Bank	74 204	-	-	-	-	-	74 204
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	35 227	11 612	11 752	11 902	12 065	-	82 558
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	7 035	7 003	7 003	7 003	7 002	-	35 046
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w PLN	14 463	8 583	8 686	8 797	8 917	-	49 446
Kredyt z banku BRE Bank S.A. w EUR	6 117	6 089	6 089	6 089	6 091	-	30 475
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	18 501	10 591	10 713	10 843	10 986	-	61 633
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	5 203	5 176	5 176	5 176	5 176	-	25 907
Kredyt w banku SHB w SEK	34 250	-	-	-	-	-	34 250
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	2 986	-	-	-	-	-	2 986
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	197 986	49 054	49 419	49 810	50 237	-	396 505
RAZEM	203 547	51 826	52 242	52 689	53 177	25 794	439 276

31 grudnia 2011							
Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	7 987	2 743	2 767	2 833	2 900	30 298	49 529
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne							
Obligacje w BRE Bank	6 200	199 814	-	-	-	-	206 014
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (A2)	2 306	2 320	5 601	-	-	-	10 227
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (B)	11 403	9 833	-	-	-	-	21 236
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A2)	3 362	3 361	7 185	-	-	-	13 908
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (B)	-	48 539	31 973	-	-	-	80 512
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w EUR (A3)	10 901	8 635	-	-	-	-	19 536
Kredyt bankowy z SHB w SEK (w rachunku bieżącym)	12 320	-	-	-	-	-	12 320
Kredyt bankowy z Polska Kasa Opieki S.A. w PLN (C, w rachunku bieżącym)	20 751	-	-	-	-	-	20 751
Suma kredyty, pożyczki i papiery dłużne	67 242	272 502	44 759	-	-	-	384 503
RAZEM	75 229	275 245	47 526	2 833	2 900	30 298	434 032

40.3. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO.
- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wydatków

walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.

- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w USD związanych ze sprzedażą eksportową,
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward mającą na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

40.3.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku, jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakty walutowe typu

forward, kontrakt na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy.

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2015
Kwota zabezpieczenia	12,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,25 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.03.2013
Kwota zabezpieczenia	6 mln USD
Kurs terminowy	6,80 SEK/USD

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.12.2006
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2015
Zabezpieczona ilość energii	657.000 MWh
Cena terminowa	od 37,00 do 48,80 EUR/MWh

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy z wykorzystaniem transakcji forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2 012
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2013
Zabezpieczona ilość celulozy	18.000 ton
Cena terminowa	5 700 SEK/tona

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego w EUR z wykorzystaniem transakcji typu SWAP

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z płatnością odsetek w EURO od kredytu w EURO:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	28.12.2012
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 5.000 tys. EURO
Oprocentowanie terminowe	0,69%

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 grudnia 2012		Stan na dzień 31 grudnia 2011	
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	2 854	1 692	-
Forward na sprzedaż celulozy	3 806	-	-	-
SWAP	-	141	-	-
Forward na energię elektryczną	-	17 924	-	8 189
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	3 806	20 919	1 692	8 189

Poniższa tabela przedstawia wartość nominalną pochodnych instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2012 roku:

	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
FX forward:				
Waluta sprzedana (w tys. USD)	6 000	-	-	6 000
Waluta kupiona (w tys. EUR)	6 000	6 000	-	12 000
Forward na energię elektryczną:				
Kupiona energia (w tys. PLN)	56 426	65 453	-	121 880
Forward na sprzedaż celulozy				
Sprzedana celuloza (w tys. PLN)	48 807	-	-	48 807
SWAP odsetkowy				
spłaty rat kapitałowych (w tys. EUR)	1 000	4 000	-	5 000

Poniższa tabela przedstawia kwoty z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, jakie w 2012 roku zostały rozpoznane przez Grupę w rachunku wyników i w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na 31 grudnia 2012 - zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadające skutecznemu zabezpieczeniu	(8 691)
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, ujęta w przychodach lub kosztach finansowych	-
Okres, w którym oczekuje się wystąpienia przepływów pieniężnych, których wartość jest zabezpieczona	31 grudnia 2012 - 31 grudnia 2017

Poniższa tabela przedstawia zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych w 2012 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (badane)
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 1 stycznia 2012 roku	(7 399)
Odroczenie zmian wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, odpowiadającej skutecznemu zabezpieczeniu	(1 293)
Kwota odroczonej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających z tytułu zabezpieczanego ryzyka, usunięta z kapitału z aktualizacji wyceny i przeniesiona do przychodów lub kosztów finansowych	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31 grudnia 2012 roku	(8 691)

41. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nie

wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa 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 0,1-0,5. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

W porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2011 nastąpił spadek wskaźnika dźwigni finansowej z 0,52 do 0,45.

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Grupa Arctic Paper S.A.		
Oprocentowane kredyty, pożyczki i instrumenty dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	496 396	489 164
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	410 861	403 057
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(202 710)	(166 299)
Zadłużenie netto	704 547	725 923
Kapitał własny	842 290	675 561
Kapitał i zadłużenie netto	1 546 837	1 401 483
Wskaźnik dźwigni	0,46	0,52

42. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku kształtowało się następująco:

	Na dzień 31 grudnia 2012 (badane)	Na dzień 31 grudnia 2011 (badane)
Zarząd Jednostki Dominującej	5	3
Zarządy Jednostek z Grupy	25	23
Administracja	140	148
Dział sprzedaży	201	192
Pion produkcji	1 343	1 090
Pozostali	140	141
Razem	1 854	1 597

43. Prawa do emisji CO2

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

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie są znane przydziały na 2013 rok. Tabela poniżej specyfikuje przydział i wykorzystanie praw do emisji w każdej z pięciu jednostek.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	208 448	208 448	208 448	208 448	208 448
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	98 511	115 865	183 411	261 812
Emisja	109 643	131 094	143 659	136 564	140 994
Ilość zakupiona	-	14 000	47 800	21 000	21 424
Ilość sprzedana	-	74 000	45 043	14 483	2 200
Ilość niewykorzystana	98 511	115 865	183 411	261 812	348 490
(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	(14 223)	(16 655)	(21 504)	(5 711)
Emisja	28 234	23 834	26 120	15 918	3 155
Ilość zakupiona	-	7 400	19 200	17 700	19 160
Ilość sprzedana	-	-	11 940	-	-
Ilość niewykorzystana	(14 223)	(16 655)	(21 504)	(5 711)	24 305
(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	-	6 448	-	9 152	(110 424)
Emisja	112 129	105 587	109 839	109 142	110 600
Ilość zakupiona	100 000	-	-	9 142	23 172
Ilość sprzedana	100 180	19 500	-	138 567	-
Ilość niewykorzystana	6 448	-	9 152	(110 424)	(78 861)
(w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB			2010	2011	2012
Przydział			69 411*	69 411	69 411
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat			-	11	411
Emisja			-	-	-
Ilość zakupiona			-	-	-
Ilość sprzedana			69 400	69 000	411
Ilość niewykorzystana			11	411	69 411
(w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros					2012
Przydział					
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat					
Emisja					
Ilość zakupiona					
Ilość sprzedana					
Ilość niewykorzystana					72 888*

* - ilość na dzień objęcia kontroli

AP Mochenwangen rozpoznał rezerwę na prawa do emisji CO₂ w wysokości 2.007 tys. PLN (31 grudnia 2011 roku: 7.858 tys. PLN).

44. Certyfikaty w kogeneracji

W oparciu o art. 91 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo Energetyczne AP Kostrzyn uzyskała prawa majątkowe do Świadectw Pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w wysokosprawnej jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2012 Spółka otrzymała prawa w wysokości: żółte certyfikaty 159 041 932 kWh, czerwone certyfikaty 64 682 213 kWh (2011 rok: żółte certyfikaty 154 604 654 kWh, czerwone certyfikaty 70 578 470 kWh). W 2012 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 25 397 tys. PLN (2011 rok: 19 143 tys. PLN).

Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wyprodukowania energii elektrycznej w Kogeneracji posiada także AP Grycksbo i spółki z Grupy Rottneros.

Z tytułu wyprodukowania energii elektrycznej w kogeneracji w roku 2012 AP Grycksbo otrzymał prawa w wysokości: zielone certyfikaty 22 500 000 kWh (2011 r.: 26 300 000 kWh). W 2012 roku przychód uzyskany z tytułu sprzedaży certyfikatów wyniósł 1.909 tys. PLN (2011 rok: 2.396 tys. PLN).

Przychody z tytułu certyfikatów w kogeneracji rozpoznawane są, jako pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży w rachunku zysków i strat.

45. Dotacje i działalność w SSE

45.1. Dotacje

Grupa nie otrzymała dotacji w 2012 roku.

45.1.1. Dotacja z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

W dniu 25 października 2005 roku Spółka podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o udzielenie wsparcia finansowego w ramach Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2: Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.4: Wsparcie dla przedsięwzięć w zakresie dostosowania przedsiębiorstw do wymogów ochrony środowiska. W ramach tej umowy przyznano Spółce kwotę 20 352 tysięcy złotych na projekt „zmiana technologii wytwarzania ciepła warunkiem uzyskania pozwolenia zintegrowanego Arctic Paper”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a instalacje używane są obecnie w toku działalności gospodarczej Spółki. Przekazanie na rachunek bankowy Spółki

przyznanej kwoty wsparcia nastąpiło: 1 231 tysięcy zł w dniu 1 listopada 2006, 1 715 tysięcy zł w dniu 27 grudnia 2006, 5 146 tysięcy zł w dniu 28 grudnia 2006, 12 259 tysięcy zł w dniu 29 czerwca 2007 roku. Wsparcie zostało przyznane Spółce, a spółka zobowiązała się do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 5 lat od dnia przekazania Projektu do użytkowania, które uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z odsetkami. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa kontrolne.

W dniu 28 grudnia 2006 roku Spółka podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o udzielenie wsparcia finansowego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2: Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.4: Wsparcie dla przedsięwzięć w zakresie dostosowania przedsiębiorstw do wymogów ochrony środowiska. W ramach tej umowy przyznano Spółce kwotę 2 100 tysięcy złotych na projekt „Rozbudowa oczyszczalni ścieków warunkiem dalszego zrównoważonego rozwoju Arctic Paper Kostrzyn”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa oczyszczalni ścieków została

45.1.2. Dotacja z Fundacji Ekofundusz

W dniu 06 lipca 2006 roku Spółka podpisała umowę z Fundacją Ekofundusz o udzielenie wsparcia finansowego w ramach ekokonwersji polskiego długu, to jest środków, które zostały przeznaczone na przedsięwzięcia w dziedzinie ochrony środowiska w ramach zamiany polskiego zadłużenia zagranicznego zgodnie z porozumieniem o redukcji i reorganizacji długu Rzeczypospolitej Polskiej. W ramach tej umowy przyznano Spółce kwotę 7 482 tysięcy złotych na projekt „budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a instalacje używane są obecnie w toku działalności gospodarczej Spółki. Przekazanie na rachunek bankowy Spółki przyznanej kwoty wsparcia nastąpiło: 1 401 tysięcy zł w dniu 1 sierpnia 2006, 3 705 tysięcy zł w dniu 3 listopada 2006, 2 375 tysięcy zł w dniu 20 grudnia 2006 roku. Wsparcie zostało przyznane Spółce, a spółka zobowiązała się do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od daty rozwiązania umowy, po zrealizowaniu przedsięwzięcia i rozliczeniu dotacji,

zakończona. Przekazanie na rachunek bankowy Spółki przyznanej kwoty nastąpiła w dniu 28 listopada 2008 w wysokości 2 100 tysięcy złotych. Wsparcie zostało przyznane Spółce, a spółka zobowiązała się do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 5 lat od dnia przekazania Projektu do użytkowania, które uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z odsetkami. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa kontrolne

które uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z należnymi odsetkami.

W dniu 02 października 2008 roku Spółka podpisała umowę z Fundacją Ekofundusz o udzielenie wsparcia finansowego w ramach ekokonwersji polskiego długu, to jest środków, które zostały przeznaczone na przedsięwzięcia w dziedzinie ochrony środowiska w ramach zamiany polskiego zadłużenia zagranicznego zgodnie z porozumieniem o redukcji i reorganizacji długu Rzeczypospolitej Polskiej. W ramach tej umowy przyznano Spółce kwotę 17 643 tysięcy złotych na projekt „budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.”. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni została zakończona, a instalacje są obecnie używane w toku działalności gospodarczej Spółki. Przekazanie na rachunek bankowy Spółki przyznanej kwoty nastąpiło: 1 176 tysięcy zł w dniu 15 października 2008, 856 tysięcy zł w dniu 13 listopada 2008 roku, 6 307 tysięcy zł w dniu 30 grudnia 2008 roku, 3 850 tysięcy zł w dniu 25 marca 2009 roku, 4 383 tysięcy zł w dniu 11 maja 2009 roku, 1 072 tysięcy

złotych w dniu 15 października 2009. Wsparcie zostało przyznane Spółce, a spółka zobowiązała się do spełnienia określonych warunków, których realizacja może być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od daty rozwiązania umowy, po zrealizowaniu

przedsięwzięcia i rozliczeniu dotacji, które uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z należnymi odsetkami.

45.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

Zwolnienie to ma charakter warunkowy. Przepisy Ustawy o Specjalnych Strefach Ekonomicznych przewidują możliwość utraty zwolnienia, jeżeli nastąpi choćby jedna z okoliczności:

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,
- Spółka nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,
- Spółka przeniesie w jakiegokolwiek formie własność składników majątkowych, z którymi było związane zwolnienie od podatku w okresie krótszym niż 5 lat od dnia wprowadzenia do ewidencji,
- Maszyny i urządzenia zostaną oddane do prowadzenia działalności poza terenem strefy,
- Spółka otrzyma zwrot wydatków inwestycyjnych w jakiegokolwiek formie,
- Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 grudnia 2012 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady w KSSSE w wysokości 197 864 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 41 621 tys. PLN.

Jeżeli poniesione nakłady inwestycyjne kwalifikowane nie znajdują pokrycia w dochodzie za rok bieżący wówczas

od nadwyżki Spółka tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE

wyniosła 24.786 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku.

46. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

46.1. Nabycie akcji Rottneros AB w 2013 roku

Do dnia 26 lutego 2013 roku, Arctic Paper S.A. nadal dokonywała zakupów akcji Rottneros AB albo w drodze Wezwania, którego zasady opisano w nocy 23 niniejszego sprawozdania finansowego albo poprzez bezpośrednie zakupy na giełdzie NASDAQ OMX.

Do dnia sprzedaży niniejszego raportu AP S.A. nabyła łącznie 82.726.339 akcji Rottneros AB, co stanowi 54,2% udziałów w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

Ponieważ część akcji Rottneros AB była nabywana w drodze wymiany nowowyemitowanych akcji AP S.A. za akcje Rottneros AB, w grudniu 2012 roku i 2013 roku, do dnia niniejszego sprawozdania Spółka wyemitowała łącznie 13.884.283 akcje serii F. Wszystkie wyemitowane akcje zostały do dnia publikacji niniejszego raportu zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

46.2. Podwyższenie kapitału zakładowego

Wysokość kapitału zakładowego wpisanego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego po rejestracji w 2013 roku emisji akcji serii F w celu sfinansowania transakcji nabycia spółki Rottneros AB wynosi 69.287.783 PLN i dzieli się na:

- 50.000 akcji serii A,
- 44.253.500 akcji serii B,
- 8.100.000 akcji serii C,

- 3.000.000 akcji serii E,
- 13.884.283 akcji serii F.

Razem 69.287.783 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Arctic Paper S.A. akcji po zarejestrowaniu zmian wysokości kapitału zakładowego wynosi 69.287.783 głosów (raport bieżący 20/2013).

46.3. Umowa z animatorem rynku

Spółka zawarła umowę z podmiotem Erik Penser Bankaktiebolag, który to od dnia 14 stycznia 2013 roku pełni funkcję animatora rynku w zakresie akcji Spółki

znajdujących się w obrocie na rynku prowadzonym przez giełdę NASDAQ OMX w Sztokholmie.

46.4. Wykup obligacji

W dniu 25 lutego 2013 roku, zgodnie z warunkami umów, Arctic Paper S.A. dokonał wykupu pozostałej części obligacji tj. 71.900 tys. PLN wraz z odsetkami. W

ten sposób wygasły wszystkie zobowiązania Spółki względem obligatariuszy i BRE Bank S.A. związane z emisją obligacji.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży i Marketingu	Wolfgang Lübbert	30 kwietnia 2013	

