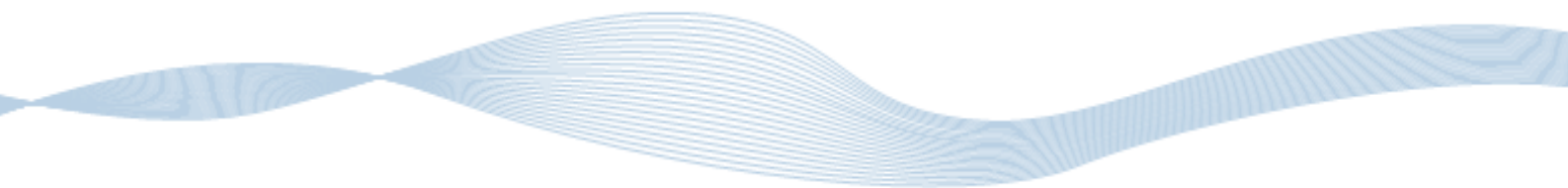




ARCTIC PAPER

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
III kwartał 2009 roku



Spis treści

Wprowadzenie	4	Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	38
Informacje o raporcie	4	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	38
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	39
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	8	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	39
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka.....	8	Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	39
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za III kwartał 2009 roku	9	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	39
Opis działalności Grupy Arctic Paper	10	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku do raportu za III kwartał 2009 roku	40
Informacje ogólne	10	Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	41
Struktura grupy kapitałowej.....	12	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	41
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	12	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	42
Struktura akcjonariatu	12	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	43
Segmenty działalności.....	13	Skonsolidowany bilans	44
Wyniki operacyjne Grupy Arctic Paper	14	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	46
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	15	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	48
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	15	Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	50
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	19	Wybrane jednostkowe dane finansowe	50
Skonsolidowane przepływy pieniężne	22	Jednostkowy rachunek zysków i strat	51
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych.....	23	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	52
Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	23	Jednostkowy bilans.....	53
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	24	Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	54
Jednostkowy przepływ pieniężne	25	Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	56
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej.....	26	Zasady (polityki) rachunkowości	57
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	26	Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości	57
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	28	Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	59
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	28		
Inne istotne informacje	29		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper.....	29		
Informacje o trendach rynkowych	29		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	31		
Czynniki ryzyka	31		
Informacje uzupełniające	37		
Informacje o dywidendzie.....	37		
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	37		

Dodatkowe noty objaśniające	60	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	75
Informacje ogólne	60	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz	
Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	62	pozostałe zobowiązania	75
Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego		Rozliczenia międzyokresowe oraz przychody	
skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	63	przyszłych okresów	75
Skład Grupy	64	Gwarancje i poręczenia	76
Sezonowość działalności	65	Zobowiązania warunkowe	76
Informacje dotyczące segmentów działalności	65	Sprawy sądowe.....	76
Przychody, koszty i wynik	67	Rozliczenia podatkowe.....	77
Podatek dochodowy.....	68	Zobowiązania inwestycyjne	77
Zysk przypadający na jedną akcję.....	69	Transakcje z jednostkami powiązanymi	78
Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty ...	70	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	79
Rzeczowe aktywa trwałe.....	70	Zarządzanie kapitałem.....	79
Wartości niematerialne.....	71	Prawa do emisji CO2.....	79
Pozostałe aktywa niefinansowe.....	72	Dotacje.....	80
Zapasy.....	73	Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		kapitałowych papierów wartościowych.....	80
należności.....	73	Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	81
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73	Inne istotne zdarzenia do dnia bilansowego	81
Inne informacje objaśniające do śródrocznego		Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	82
skróconego skonsolidowanego rachunku		Oświadczenia Zarządu	85
przepływów pieniężnych	74	Dokładność i wiarygodność prezentowanych	
Kapitał podstawowy.....	74	raportów.....	85
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	74		
Pozostałe zobowiązania finansowe	75		

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2009 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

(RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

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

Niniejszy skonsolidowany raport kwartalny prezentuje dane w PLN, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy.
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy.
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą.
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Mochenwangen, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG.
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).
Arctic Paper AB	Arctic Paper AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja.
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.

KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego.
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny.
GUS	Główny Urząd Statystyczny.

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej.
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży.
EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży.
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitałów własnych i aktywów netto przypadających właścicielom
Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do aktywów razem
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań bieżących
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i

	krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań bieżących
Cykl rotacji zapasów, DSI, DIO	(ang. Days Sales of Inventory lub Days Inventory Outstanding) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl rotacji należności, DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl spłaty zobowiązań, cykl rotacji zobowiązań, DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	Cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – cykl spłaty zobowiązań
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności. W odniesieniu do wyników finansowych Grupy, po wyłączeniu efektu nabycia Arctic Paper Mochenwangen w grudniu 2008 roku.
p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach.
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej.
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej.
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki.
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
PKB	Produkt krajowy brutto.
Pozostałe definicje i skróty	
Akcje Serii A	50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda.
Akcje Serii B	44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Akcje Serii C	8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 10 zł każda.
Akcje, Akcje Emitenta	Akcje Serii A, Akcje Serii B i Akcje Serii C łącznie.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej 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.

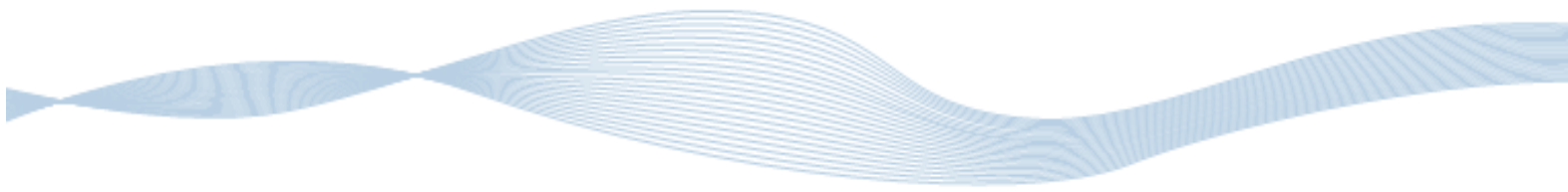
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

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 perspektywy Grupy Arctic Paper. W takiej sytuacji cena akcji Spółki notowanych na Giełdzie

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za III kwartał 2009 roku



Opis działalności Grupy Arctic Paper

Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerzy asortyment produktów w tym segmencie, oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Grupa Arctic Paper zatrudnia ponad 1.100 osób w trzech fabrykach 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 ok. 540.000 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 2008 roku wyniosły 1.269,5 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB, spółki dominującej



wobec Emitenta. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy).

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

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

Nasze papiernie

- papiernia w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i

produkuje głównie 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.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

Niepowlekany papier graficzny 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;

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 książkowy papier objętościowy (ang. wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
- drzewny papier offsetowy (ang. wood containing offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką L-Print, stosowany przede wszystkim do druku broszur reklamowych, katalogów i książek telefonicznych.

Ponadto asortyment produktów Grupy obejmuje bezdrzewny papier powlekany wykorzystywany przede

wszystkim do druku książek, czasopism, katalogów, map, spersonalizowanej korespondencji seryjnej (ang.

direct mail), który nabywamy od zewnętrznych producentów i dystrybuujemy pod marką Arctic.

Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z jednostki dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych. Jednostka dominująca została utworzona w kwietniu 2008 roku jako spółka holdingowa. Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Obecna struktura własnościowa Grupy ukształtowała się we wrześniu i październiku 2008 roku, kiedy Emitent nabył papiernie w Polsce i Szwecji oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży zajmujące się dystrybucją i sprzedażą papieru produkowanego przez Grupę na terytorium Europy. Trzy Spółki Dystrybucyjne - w Szwecji, Norwegii

i Danii - prowadzą działalność dystrybucyjną oferując wyroby nasze, jak również innych producentów papieru.

Arctic Paper S.A. nabył udziały i akcje Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży od Arctic Paper AB, obecnie akcjonariusza dominującego wobec Emitenta oraz Nemus Holding AB, podmiotu dominującego wobec Arctic Paper AB. W ramach ekspansji, Grupa nabyła również w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy).

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

Utworzenie spółki Arctic Paper East Sp. z o.o.

Aktem notarialnym z dnia 30 czerwca 2009 roku została powołana spółka Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, której działalność polegać będzie na pośrednictwie w sprzedaży papieru na terenie

Ukrainy. Na kapitał zakładowy spółki składa się 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały opłacone w lipcu 2009 roku przez Arctic Paper S.A. Powołanie nowej spółki nie miało istotnego wpływu na osiągnięty w trzecim kwartale 2009 roku wynik finansowy Grupy.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 16 listopada 2009 roku 41.553.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 79,30% jej kapitału zakładowego

odpowiadających 79,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu i jest na dzień niniejszego raportu akcjonariuszem posiadającym kontrolę nad Spółką.

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

Akcjonariusz	według stanu na 16.11.2009				według stanu na 01.10.2009			
	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 [%]
Arctic Paper AB	41 553 500	79,30%	41 553 500	79,30%	44 303 500	100,00%	44 303 500	100,00%
Pozostali	10 850 000	20,70%	10 850 000	20,70%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	44 303 500	100,00%	44 303 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%	44 303 500	100,00%	44 303 500	100,00%

* - Stan na 1 października 2009 roku prezentuje wykaz akcjonariuszy na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Spółki.

Segmenty działalności

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

- Arctic Paper Kostrzyn (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 265 000 ton rocznie;
- Arctic Paper Munkedals (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160 000 ton papieru;
- Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy) - produkcja niepowlekanego papieru drzewnego i offsetowego pod marką Pamo, EcoSpeed & L-Print, zdolności produkcyjne: 115 000 ton rocznie.

Papiernie są strategicznymi jednostkami biznesowymi

Grupy. Pozostałe Spółki Grupy prowadzą głównie działalność dystrybucyjną lub holdingową. Stąd też Grupa identyfikuje cztery segmenty operacyjne: 3 segmenty odpowiadające Papierniom oraz czwarty, skupiający wszystkie pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy.

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki Papierni oraz pozostałych jednostek analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są w oparciu o wskaźnik EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization).

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

Wyniki operacyjne Grupy Arctic Paper

Podsumowanie skonsolidowanych wyników III kwartału 2009 roku

tys. PLN	Q3 2009	YTD Q3 2009	Q3 2008	YTD Q3 2008
Przychody ze sprzedaży	454 211	1 376 317	300 500	930 431
Zysk ze sprzedaży	124 499	362 862	67 645	191 445
% przychodów ze sprzedaży	27,41	26,36	22,51	20,58
EBITDA	67 378	198 380	39 297	89 588
% przychodów ze sprzedaży	14,83	14,41	13,08	9,63
EBIT	49 180	148 401	25 152	48 225
% przychodów ze sprzedaży	10,83	10,78	8,37	5,18
Zysk brutto	35 518	124 687	25 364	44 793
Zysk netto	31 945	101 252	23 638	43 861
% przychodów ze sprzedaży	7,03	7,36	7,87	4,71
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	0,72	2,29	0,53	0,99

Komentarz Prezesa Zarządu Michała Jarczyńskiego do wyników trzeciego kwartału 2009 roku

“Trzeci kwartał 2009 to okres widocznych zmian w sektorze, w którym działa Arctic Paper. Pomimo okresu wakacyjnego zauważany jest wzrost popytu na papier graficzny. Dotyczy to większości rynków europejskich. Można przypuszczać, że klienci zwiększają wydatki na reklamę – w tym na publikacje. Początek roku szkolnego to wzrost sprzedaży książek i podręczników. Zbliża się okres świąteczny, a książki zawsze były popularnym podarunkiem pod choinkę. Te czynniki wpłynęły na bardzo dobre wyniki sprzedaży jakie osiągnęła Grupa Arctic Paper. Własna sieć sprzedaży udowodniła swoją skuteczność także w trudnych czasach. Wszystkie nasze papiernie w wysokim stopniu wykorzystywały swoje moce produkcyjne. Zauważalny był wzrost cen celulozy – naszego podstawowego surowca. Arctic Paper zdecydowaną większość sprzedaży rozlicza w walutach obcych, z drugiej strony koszty ponoszone są

głównie w walutach obcych, co zminimalizowało wpływ umocnienia się złotówki na wyniki Grupy. Po dziewięciu miesiącach od przejęcia papierni w Mochenwangen i przeprowadzeniu restrukturyzacji i zrealizowaniu inwestycji w modernizację energetyki i maszyny papierniczej udało się osiągnąć rentowność. Świadczy to o naszej skuteczności w restrukturyzacji i przejęciach. Kostrzyńska fabryka we wrześniu zakończyła rozbudowę własnej elektrowni i stała się energetycznie samowystarczalna. Wszyscy pracownicy Arctic Paper są dumni z osiągniętych wyników, jakże odmiennych do wyników prezentowanych przez inne, konkurencyjne przedsiębiorstwa. Realizowana strategia – koncentrowanie się na wybranych segmentach i rynkach, ciągła poprawa efektywności i wykorzystywanie pojawiających się możliwości - okazała się skuteczna”.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	Q3 2009	Q2 2009	Q3 2008	YTD Q3 2009	YTD Q3 2008	Zmiana % Q3'09/ Q2'09	Zmiana % Q3'09/ Q3'08	Zmiana % YTDQ3'09/ YTDQ3'08
Przychody ze sprzedaży	454 211	446 481	300 500	1 376 317	930 431	1,7	51,2	47,9
w tym:								
Sprzedaż papieru	453 375	445 764	297 469	1 373 454	923 664	1,7	52,4	48,7
Sprzedaż usług	836	717	3 031	2 863	6 767	16,5	(72,4)	(57,7)
Zysk ze sprzedaży	124 499	115 323	67 645	362 862	191 445	8,0	84,0	89,5
% przychodów ze sprzedaży	27,41	25,83	22,51	26,36	20,58	1,6 p.p.	4,9 p.p.	5,8 p.p.
Koszty sprzedaży	(67 499)	(56 904)	(37 257)	(182 830)	(123 128)	18,6	81,2	48,5
Koszty ogólnego zarządu	(12 861)	(13 069)	(10 717)	(38 774)	(26 978)	(1,6)	20,0	43,7
Pozostałe przychody operacyjne	14 991	9 324	9 590	33 852	28 863	60,8	56,3	17,3
Pozostałe koszty operacyjne	(9 951)	(5 871)	(4 109)	(26 709)	(21 977)	69,5	142,2	21,5
EBIT	49 180	48 803	25 152	148 401	48 225	0,8	95,5	207,7
% przychodów ze sprzedaży	10,83	10,93	8,37	10,78	5,18	(0,1) p.p.	2,5 p.p.	5,6 p.p.
EBITDA	67 378	64 537	39 297	198 380	89 588	4,4	71,5	121,4
% przychodów ze sprzedaży	14,83	14,45	13,08	14,41	9,63	0,4 p.p.	1,8 p.p.	4,8 p.p.
Przychody finansowe	(1 005)	(6 426)	4 107	1 736	4 923	(84,4)	(124,5)	(64,7)
Koszty finansowe	(12 657)	(5 998)	(3 896)	(25 450)	(8 356)	111,0	224,9	204,6
Zysk brutto	35 518	36 379	25 364	124 687	44 793	(2,4)	40,0	178,4
Podatek dochodowy	(3 573)	(6 549)	(1 726)	(23 435)	(931)	(45,4)	107,0	2 416,3
Zysk netto	31 945	29 830	23 638	101 252	43 861	7,1	35,1	130,8
% przychodów ze sprzedaży	7,03	6,68	7,87	7,36	4,71	0,4 p.p.	(0,8) p.p.	2,6 p.p.
Zysk na jedną akcję (w PLN)	0,72	0,67	0,53	2,29	0,99	n.a.	n.a.	n.a.

Przychody

W trzecim kwartale 2009 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 454.211 tys. PLN, co stanowi wzrost o 1,7% w porównaniu do drugiego kwartału 2009 roku oraz wzrost o ponad 51% w porównaniu do trzeciego kwartału 2008 roku. Przychody ze sprzedaży w pierwszych dziewięciu miesiącach bieżącego roku osiągnęły poziom 1.376.317 tys. PLN w

porównaniu do 930.431 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży LFL (po wyłączeniu akwizycji fabryki w Mochenwangen w Niemczech) w trzecim kwartale 2009 roku wyniosły 369.447 tys. PLN, co stanowi wzrost o 68.946 tys. PLN (+22,9%) w porównaniu do trzeciego kwartału 2008 roku. W trzech kwartałach 2009 roku

przychody LFL osiągnęły poziom 1.145.914 tys. PLN, co oznacza wzrost o 215.482 tys. PLN (+23,2%) w porównaniu do sprzedaży zrealizowanej w trzech kwartałach 2008 roku. Wolumen sprzedaży narastająco w trzech kwartałach wyniósł 429 tys. ton w porównaniu do 337 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 91 tys. ton i odpowiednio 27%. Wolumen sprzedaży LFL narastająco w trzech kwartałach wyniósł 348 tys. ton, co w

porównaniu do sprzedaży w 2008 roku stanowi wzrost o ponad 10 tys. ton i odpowiednio 3,2%.

W analizowanym okresie zarówno w odniesieniu do wyniku trzeciego kwartału jak i wyników narastających główną przyczyną dynamicznego wzrostu sprzedaży była sprzedaż zrealizowana przez AP Mochenwangen, która nie była ujęta w wynikach 2008 roku, a także korzystne kształtowanie się kursów walut, w szczególności par EUR/PLN i SEK/PLN.

Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2009 roku osiągnął poziom 124.499 tys. PLN w porównaniu do 115.323 tys. PLN w drugim kwartale bieżącego roku oraz do 67.645 tys. PLN w trzecim kwartale 2008 roku. Oznacza to wzrost o 8% w porównaniu do drugiego kwartału 2009 roku i wzrost o 84% w porównaniu do trzeciego kwartału 2008 roku. Narastająco po dziewięciu miesiącach 2009 roku zysk ze sprzedaży był o 89% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2009 roku wyniosła ponad 27%, co stanowi wzrost o 1,6 p.p. w porównaniu do drugiego kwartału 2009 roku oraz o 4,9 p.p. w porównaniu do trzeciego kwartału 2008 roku. Narastająco po dziewięciu miesiącach 2009 roku marża zysku ze sprzedaży wyniosła ponad 26% w porównaniu do ponad 20% (+5,8 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Główną przyczyną tak dynamicznego wzrostu zysku ze sprzedaży były znacząco wyższe przychody ze sprzedaży uzyskane dzięki korzystnemu dla nas kształtowaniu się kursów walut, w szczególności EUR/PLN oraz niższe niż w 2008 roku średnie ceny celulozy wyrażone w USD, które częściowo zostały zniwelowane przez istotnie słabszą złotówkę w odniesieniu do tej waluty, pomimo iż począwszy od marca 2009 roku ceny celulozy stopniowo rosną.

W trzecim kwartale 2009 roku koszty sprzedaży wyniosły 67.499 tys. PLN, co stanowi wzrost kosztów o ponad 18% w porównaniu do kosztów poniesionych w drugim kwartale 2009 roku i o ponad 80% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2008 roku. W okresie dziewięciu miesięcy bieżącego roku koszty sprzedaży wyniosły 182.830 tys. PLN, co stanowi wzrost o ponad 48% w porównaniu do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2008 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży w analizowanym okresie były koszty poniesione w AP Mochenwangen, którego koszty podlegają konsolidacji począwszy od grudnia 2008 roku, a także wzrost poziomu rezerw na należności z tyt. dostaw i usług, wzrost kosztów transportu i działań marketingowych.

W bieżącym kwartale koszty ogólnego zarządu wyniosły 12.861 tys. PLN, w porównaniu do 13.069 tys. PLN (-1,6%) w drugim kwartale 2009 roku i 10.717 tys. PLN (+20%) w trzecim kwartale 2008 roku. Narastająco po dziewięciu miesiącach bieżącego roku koszty te osiągnęły poziom 38.774 tys. PLN w porównaniu do 26.978 tys. PLN w analogicznym okresie 2008 roku, co stanowi wzrost o ponad 43%. Główną przyczyną tego wzrostu kosztów były koszty ogólnego zarządu poniesione przez AP Mochenwangen, które podlegały konsolidacji dopiero począwszy od grudnia 2008 roku.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w trzecim kwartale 2009 roku wyniosły 14.991 tys. PLN, w porównaniu do 9.324 tys. PLN w drugim kwartale 2009 roku oraz 9.590 tys. PLN w trzecim kwartale 2008 roku. Narastająco po dziewięciu miesiącach 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 33.852 tys. PLN i były wyższe o 4.989 tys. PLN od pozostałych przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na wyższe przychody operacyjne zarówno w bieżącym kwartale jak i narastająco miała wpływ sprzedaż nadwyżki praw do emisji CO₂.

Pozostałe koszty operacyjne w bieżącym kwartale wyniosły 9.951 tys. PLN, w porównaniu do 5.871 tys. PLN w drugim kwartale 2009 roku oraz 4.109 tys. PLN w trzecim kwartale 2008 roku. Narastająco po dziewięciu miesiącach 2009 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 26.709 tys. PLN i były wyższe o 4.732 tys. PLN od kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2008 roku. Zmiana ta związana jest ze stratą na sprzedaży i likwidacji środków trwałych oraz rezerwą na poniesione, lecz niezafakturowane koszty remontów i napraw.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W okresie dziewięciu miesięcy bieżącego roku przychody finansowe wyniosły 1.736 tys. PLN w porównaniu do 4.923 tys. PLN w analogicznym okresie 2008 roku. Spadek przychodów finansowych w analizowanym okresie spowodowany był brakiem dodatnich różnic kursowych w 2009 roku, które w kwocie 3.395 tys. PLN zostały wykazane w wyniku narastającym 2008 roku.

Koszty finansowe po trzech kwartałach 2009 roku wyniosły 25.450 tys. PLN w porównaniu do 8.356 tys. PLN kosztów finansowych poniesionych w tym samym

okresie 2008 roku. Znaczący wzrost kosztów finansowych wynika z ujemnych różnic kursowych w kwocie 9.101 tys. PLN zanotowanych w 2009 roku w porównaniu do dodatnich różnic kursowych wykazanych w tym samym okresie 2008 roku, a także kosztów odsetek poniesionych w kwocie 16.142 tys. PLN w porównaniu do 8.352 tys. PLN w 2008 roku. Wzrost kosztów odsetek o 7.790 tys. PLN wynikał przede wszystkim z obsługi zadłużenia związanego z nabyciem AP Mochenwangen oraz z obsługi kredytu zaciągniętego w październiku 2008 roku w celu zmiany struktury Grupy Kapitałowej.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2009 roku wyniósł 23.435 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2008 roku wyniósł 931 tys. PLN. Wzrost obciążenia z tytułu podatku dochodowego w bieżącym okresie wyniósł 22.504 tys. PLN i był związany przede wszystkim ze zmianami w AP Kostrzyn i AP Munkedals. Mniejsze obciążenie podatkiem dochodowym w 2008 roku w AP Kostrzyn było rezultatem rozpoznania aktywa na podatek

odroczony wynikającego z nakładów inwestycyjnych ponoszonych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W pierwszych trzech kwartałach 2009 roku wydatki kwalifikowane w ramach zwolnienia strefowego były ograniczone, czego rezultatem jest wzrost efektywnej stopy opodatkowania. Koszty podatku dochodowego wykazane w AP Munkedals wzrosły w bieżącym roku w związku z zyskiem wypracowanym przez tą papiernię i wykorzystaniem strat podatkowych z lat poprzednich.

Analiza rentowności

Zysk z działalności operacyjnej w bieżącym kwartale wyniósł 49.180 tys. PLN, co stanowi wzrost w porównaniu do drugiego kwartału bieżącego roku o 0,8% oraz niemal podwojenie wyniku osiągniętego w trzecim kwartale 2008 roku. W okresie dziewięciu miesięcy 2009 roku EBIT wyniósł 148.401 tys. PLN w porównaniu do 48.225 tys. PLN w analogicznym okresie 2008 roku. Marża zysku operacyjnego w trzecim kwartale 2009 roku oraz narastająco wyniosła około 10,8%. W analogicznym okresie poprzedniego roku było to odpowiednio 5,18%.

EBITDA w trzecim kwartale 2009 roku wyniosła 67.378 tys. PLN w porównaniu do 64.537 tys. PLN w drugim kwartale tego samego roku oraz 39.289 tys. PLN w trzecim kwartale 2008 roku. EBITDA narastająco po trzech kwartałach 2009 roku wyniosła 198.380 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie poprzedniego roku

89.580 tys. Marża EBITDA w trzecim kwartale wyniosła 14,8% w porównaniu do 14,5% w drugim kwartale oraz 13,1% w trzecim kwartale 2008 roku. Narastająco w bieżącym roku marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 14,4% w porównaniu do 9,6% w analogicznym okresie 2008 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale wyniósł 31.946 tys. PLN, w porównaniu do 29.930 tys. PLN w drugim kwartale 2009 roku i 23.638 tys. PLN w trzecim kwartale 2008 roku. Narastająco zysk netto w bieżącym roku wyniósł 101.252 tys. PLN w porównaniu do 43.861 tys. PLN narastająco w 2008 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po trzech kwartałach 2009 roku 7,36% w porównaniu do 4,71% w analogicznym okresie 2008 roku. Zysk netto na jedną akcję narastająco w 2009 roku wyniósł 2,29 PLN w porównaniu do 0,99 PLN w roku 2008.

Analiza rentowności

tys. PLN	Q3 2009	Q2 2009	Q3 2008	YTD Q3 2009	YTD Q3 2008	Zmiana % Q3'09/ Q2'09	Zmiana % Q3'09/ Q3'08	Zmiana % YTDQ3'09/ YTDQ3'08
Rentowność kapitałów / ROE (%)	6,6	6,6	6,6	20,9	12,2	0,0 p.p.	0,0 p.p.	8,7 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	2,6	2,5	2,7	8,4	5,0	0,2 p.p.	(0,1) p.p.	3,4 p.p.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2009 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła 20,9%, podczas gdy w 2008 roku osiągnęła ona poziom 12,2%.

W tym samym okresie rentowność aktywów wzrosła z poziomu 5,0% do 8,4% w 2009 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/09/2009	30/06/2009	31/12/2008	30/09/2008	Zmiana 30/09/2009 -30/06/2009	Zmiana 30/09/2009 -31/12/2008	Zmiana 30/09/2009 -30/09/2008
Aktywa trwałe	611 483	628 295	574 832	451 463	(16 812)	36 651	160 020
Zapasy	171 239	179 625	205 673	132 303	(8 386)	(34 434)	38 936
Należności	272 571	285 560	268 956	249 531	(12 989)	3 615	23 040
Pozostałe aktywa obrotowe	30 869	9 281	6 758	11 102	21 588	24 111	19 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	120 780	97 728	64 491	30 004	23 052	56 289	90 775
Razem aktywa	1 206 942	1 200 490	1 120 710	874 403	6 453	86 232	332 539
Kapitał własny	483 738	452 961	374 985	359 001	30 777	108 753	124 737
Zobowiązania krótkoterminowe	343 278	343 752	378 528	414 308	(474)	(35 250)	(71 030)
Zobowiązania długoterminowe	379 926	403 777	367 197	101 094	(23 851)	12 729	278 832
Razem pasywa	1 206 942	1 200 490	1 120 710	874 403	6 452	86 232	332 539

Na zakończenie analizowanego okresu aktywa ogółem wyniosły 1.206.942 tys. PLN, w porównaniu do 1.120.710 tys. PLN na koniec 2008 roku. Wzrost aktywów ogółem był spowodowany przede wszystkim

wzrostem środków pieniężnych, aktywów trwałych oraz pozostałych aktywów obrotowych, przy jednoczesnym spadku poziomu zapasów.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2009 roku podobnie jak na koniec 2008 roku aktywa trwałe stanowiły 51% sumy aktywów ogółem. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym roku o 36.651 tys. PLN, głównie z powodu zwiększenia nakładów na środki trwałe w budowie oraz maszyny i urządzenia częściowo zrównoważonego zmniejszeniami

oraz odpisami amortyzacyjnymi. W bieżącym roku wzrost aktywów trwałych był związany przede wszystkim z rozbudową elektrociepłowni gazowej w AP Kostrzyn, która została zakończona we wrześniu 2009 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2009 roku wartość 595.459 tys. zł w stosunku do 545.878 tys. zł na koniec 2008 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zmianą stanu środków pieniężnych, które wzrosły o 56.289 tys. PLN, głównie w wyniku wyższych przepływów z działalności operacyjnej oraz pozostałych aktywów trwałych, które wzrosły o

24.111 tys. PLN, głównie za sprawą pożyczki w kwocie 50.000 tys. SEK, udzielonej w lipcu bieżącego roku na rzecz głównego akcjonariusza Spółki. Na uwagę zasługuje również fakt, iż poziom zapasów spadł w bieżącym roku w porównaniu do stanu z końca 2008 roku o 34.434 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec trzeciego kwartału 483.738 tys. PLN, w porównaniu do 374.985 tys. PLN na koniec 2008 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 108.753 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim wpływem zysku netto wygenerowanego w

bieżącym roku oraz w znacząco mniejszym stopniu efektem różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych. Kapitał własny stanowił na koniec września bieżącego roku 40% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2009 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 343.278 tys. PLN (28% sumy bilansowej), w porównaniu do 378.529 tys. PLN na koniec 2008 roku (odpowiednio 34% sumy bilansowej). Znaczący spadek zobowiązań krótkoterminowych (-35.250 tys. PLN) był rezultatem przede wszystkim spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług (-43.075 tys. PLN). Zmiana była spowodowana

spadkiem średniego poziomu cen surowców oraz niższego średniego poziomu utrzymywanych zapasów. W tym samym czasie w analizowanym okresie nastąpił znaczący wzrost rozliczeń międzyokresowych (+25.372 tys. PLN) wynikający głównie z transferów kolejnych środków z Fundacji Ekofundusz w ramach dotacji na sfinansowanie rozbudowy elektrociepłowni gazowej w AP Kostrzyn.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2009 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 379.926 tys. PLN (31% sumy bilansowej), w porównaniu do 367.197 tys. PLN na koniec 2008 roku (odpowiednio 33% sumy bilansowej). W analizowanym okresie nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 12.729 tys. PLN, który

był spowodowany głównie zmianą w zakresie aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego. Zmiana ta odnosi się do zmniejszenia aktywa z tytułu zwolnienia strefowego w SSE w AP Kostrzyn w wyniku ograniczonych inwestycji kwalifikowanych do zwolnienia.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	Q3 2009	Q2 2009	Q3 2008	Zmiana Q3'09/ Q2'09	Zmiana Q3'09/ Q3'08
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	149,5	165,0	143,6	(15,5) p.p.	5,9 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	79,1	72,1	79,5	7,0 p.p.	(0,4) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	76,7	84,9	31,0	(8,2) p.p.	45,6 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,1x	1,4x	n.a.	(0,3)	n.a.
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	11,0x	9,6x	n.a.	1,4	n.a.

Według stanu na koniec września 2009 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł blisko 149,5% i był niższy o 15,5 p.p. od poziomu z końca drugiego kwartału 2009 roku i o 5,9 p.p. wyższy od poziomu z końca 2008 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 76,7% i był niższy o 8,2 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2009 roku i o 45,6 p.p. wyższy od poziomu tego wskaźnika na obliczonego na koniec września 2008 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów

trwałych kapitałem własnym wzrósł z 72,1% na koniec drugiego kwartału bieżącego roku do 79,1% na koniec września 2009 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec analizowanego kwartału 1,1x, w porównaniu do poziomu 1,4x na koniec półrocza 2009 roku. Jednocześnie wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wzrósł z poziomu 9,6x na koniec drugiego kwartału 2009 roku do 11x na koniec trzeciego kwartału bieżącego roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	Q3 2009	Q2 2009	Q3 2008	Zmiana Q3'09/ Q2'09	Zmiana Q3'09/ Q3'08
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	2,5x	2,5x	1,6x	0,0	0,9
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	2,0x	1,9x	1,3x	0,1	0,7
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,4x	0,3x	0,1x	0,1	0,3
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	46,1	47,6	48,9	(1,4)	(2,7)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	53,4	55,5	72,5	(2,1)	(19,1)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	52,0	53,5	65,8	(1,5)	(13,8)
Cykl operacyjny (dni)	99,5	103,1	121,4	(3,5)	(21,9)
Cykl konwersji gotówki (dni)	47,6	49,5	55,6	(2,0)	(8,1)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2009 roku 2,5x i był identyczny w poziomie tego wskaźnika na koniec drugiego kwartału i o 0,9x wyższy niż na koniec września 2008 roku. Podobnie zachowywał się wskaźnik szybkiej płynności osiągając poziom 2,0x na koniec września bieżącego roku.

Cykl konwersji gotówki na koniec września 2009 roku uległ skróceniu w porównaniu do drugiego kwartału

bieżącego roku oraz trzeciego kwartału 2008 roku odpowiednio o 2 dni i 8,1 dnia. Najbardziej dynamiczne zmiany nastąpiły w zakresie należności i zobowiązań, gdzie cykl rotacji należności uległ skróceniu o 2,1 dnia w porównaniu z drugim kwartałem 2009 roku oraz o 19,1 dnia w porównaniu do końca trzeciego kwartału 2008 roku, natomiast cykl rotacji zobowiązań uległ skróceniu odpowiednio o 1,5 dnia i 13,8 dnia.

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	Q3 2009	Q2 2009	Q3 2008	YTD Q3 2009	YTD Q3 2008	Zmiana % Q3'09/ Q2'09	Zmiana % Q3'09/ Q3'08	Zmiana % YTDQ3'09/ YTDQ3'08
Przepływy z dz. operacyjnej	68 664	61 052	44 673	194 496	62 747	12,5	53,7	210,0
w tym:								
Zysk brutto	35 518	36 379	25 364	124 687	44 793	(2,4)	40,0	178,4
Amortyzacja	18 198	15 734	14 145	49 979	41 363	15,7	28,7	20,8
Zmiana kapitału obrotowego	13 931	5 730	5 490	1 082	(21 618)	143,1	153,7	(105,0)
Inne korekty	1 017	3 209	(326)	18 749	(1 791)	(68,3)	(411,7)	(1 146,7)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(11 903)	(48 352)	(124 934)	(91 201)	(150 504)	(75,4)	(90,5)	(39,4)
Przepływy z dz. finansowej	(31 321)	(9 525)	89 048	(48 044)	83 221	228,8	(135,2)	(157,7)
Razem przepływy pieniężne	25 440	3 174	8 787	55 251	(4 537)	701,5	189,5	(1 317,9)

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2009 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 194.497 tys. zł w porównaniu z 62.747 tys. zł w analogicznym okresie roku 2008. Wyższe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były wynikiem przede wszystkim wysokiego poziomu

EBITDA która w 2009 roku osiągnęła poziom 198.380 tys. PLN. Pomimo znaczących zmian w zakresie redukcji poziomu zapasów (-40.361 tys. PLN) oraz wzrostu zobowiązań handlowych (+45.293 tys. PLN) wpływ kapitału pracującego na przepływy z działalności operacyjnej był niewielki.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W trzech kwartałach 2009 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -92.201 tys. PLN w porównaniu z -150.504 tys. PLN w tym samym okresie 2008 roku. Przepływy inwestycyjne w 2009 roku były związane

przede wszystkim z wydatkami w papierniach obejmującymi zwiększenie mocy elektrociepłowni gazowej w AP Kostrzyn, a także modernizację maszyny papierniczej numer 3 oraz kotła w AP Mochenwangen.

Przepływy z działalności finansowej

W 2009 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom -48.044 tys. PLN w porównaniu z +83.221 tys. PLN w trzech kwartałach 2008 roku. W 2008 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z przeprowadzoną w drugim półroczu 2008 roku restrukturyzacją kapitałową Grupy. W 2009 roku ujemne przepływy z działalności

finansowej wynikały w głównej mierze z pożyczki udzielonej na rzecz jednostki dominującej w stosunku do Arctic Paper w kwocie 20.650 tys. PLN (50.000 tys. SEK), a także kosztów odsetek zapłaconych w kwocie 14.694 tys. PLN, spłaty leasingu finansowego w kwocie 7.961 tys. PLN oraz spłat kredytów i pożyczek w kwocie 4.124 tys. PLN.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	Q3 2009	Q3 2008	YTD Q3 2009	YTD Q3 2008	Zmiana % Q3'09/ Q3'08	Zmiana % YTDQ3'09/ YTDQ3'08
Przychody ze sprzedaży	4 231	-	13 782	-	-	-
Zysk ze sprzedaży	4 231	-	13 782	-	-	-
% przychodów ze sprzedaży	100,00	-	100,00	-	100,0 p.p.	100,0 p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(5 137)	(2 333)	(14 835)	(2 335)	120,2	535,3
Pozostałe przychody operacyjne	246	-	1 221	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-
EBIT	(660)	(2 333)	168	(2 335)	(71,7)	(107,2)
% przychodów ze sprzedaży	(15,60)	-	1,22	-	(15,6) p.p.	1,2 p.p.
EBITDA	(660)	(2 333)	168	(2 335)	(71,7)	(107,2)
% przychodów ze sprzedaży	(15,60)	-	1,22	-	(15,6) p.p.	1,2 p.p.
Przychody finansowe	1 514	1 287	73 774	1 287	17,6	5 632,2
Koszty finansowe	(2 271)	(526)	(15 112)	(526)	331,7	2 773,0
Zysk brutto	(1 417)	(1 572)	58 830	(1 574)	(9,9)	(3 837,6)
Podatek dochodowy	-	(145)	-	(145)	(100,0)	(100,0)
Zysk netto	(1 417)	(1 717)	58 830	(1 719)	(17,5)	(3 522,3)
% przychodów ze sprzedaży	(33,49)	-	426,86	-	(33,5) p.p.	426,9 p.p.

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna jest realizowana poprzez Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Za okres trzech kwartałów 2009 roku przychody jednostkowe Spółki wyniosły 13.782 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy. W analizowanym okresie koszty ogólnego zarządu wyniosły 14.835 tys. PLN. Obejmują one koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród powyższych kosztów, można wyróżnić znaczącą grupę

kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty badania sprawozdań finansowych, koszty funkcjonowania rady nadzorczej, koszty okresowych kontroli właścicielskich w Spółce, koszty związane z przeprowadzoną ofertą publiczną i inne.

Najistotniejszymi wartościowo pozycjami w rachunku zysków i strat są przychody finansowe (73.774 tys. PLN) i koszty finansowe (15.112 tys. PLN). W łącznej wartości przychodów finansowych największą pozycję stanowią przychody z tytułu dywidend. Na dzień sporządzenia sprawozdania spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości 73.196 tys. PLN. Do dnia 30 września 2009 roku całość dywidend wpłynęła na

rachunek Spółki. Z kolei w łącznej wartości kosztów finansowych największą pozycję stanowią ujemne

różnice kursowe (10.056 tys. PLN) oraz odsetki od kredytów bankowych (5.056 tys. PLN)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/09/2009	30/06/2009	31/12/2008	30/09/2008	Zmiana 30/09/2009 -30/06/2009	Zmiana 30/09/2009 -31/12/2008	Zmiana 30/09/2009 -30/09/2008
Aktywa trwałe	555 750	554 863	554 761	548 436	887	989	7 314
Zapasy	-	-	-	-	-	-	-
Należności	7 366	59 786	2 410	4	(52 420)	4 956	7 362
Pozostałe aktywa obrotowe	28 852	10 421	-	-	18 431	28 852	28 852
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 543	23 172	3 490	463	25 371	45 053	48 080
Razem aktywa	640 511	648 242	560 661	548 903	(7 731)	79 850	91 608
Kapitał własny	481 669	483 069	422 821	441 316	(1 400)	58 848	40 353
Zobowiązania krótkoterminowe	66 298	62 625	24 223	107 442	3 673	42 075	(41 144)
Zobowiązania długoterminowe	92 544	102 548	113 617	145	(10 004)	(21 073)	92 399
Razem pasywa	640 511	648 242	560 661	548 903	(7 731)	79 850	91 608

Aktywa trwałe

Na koniec września 2009 roku aktywa trwałe stanowiły 87% sumy aktywów ogółem, a na koniec 2008 roku - 99%. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec trzeciego kwartału wyniosła 554.253 tys. PLN. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym roku o 989 tys. PLN, głównie z powodu zakupu praw do słowno-graficznych firmowych znaków towarowych „Arctic Paper”. Spółka nabyła prawa ochronne do tych znaków w trzecim kwartale 2009 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2009 roku wartość 84.761 tys. PLN w stosunku do 5.900 tys. PLN na koniec 2008 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zmianą stanu środków pieniężnych, które wzrosły o 45.053 tys. PLN oraz pozostałych aktywów finansowych, które wzrosły o 24.852 tys. PLN, głównie za sprawą pożyczki w kwocie

50.000 tys. SEK, udzielonej w lipcu bieżącego roku na rzecz głównego akcjonariusza Spółki.

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec trzeciego kwartału 481.669 tys. PLN, w porównaniu do 422.821 tys. PLN na koniec 2008 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 58.848 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim wpływem zysku netto wygenerowanego w bieżącym roku. Kapitał własny stanowił na koniec września bieżącego roku 75% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2009 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 66.298 tys. PLN (10% sumy bilansowej), w porównaniu do 24.223 tys. PLN na koniec 2008 roku (4% sumy bilansowej). Znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych (+42.075 tys. PLN) był rezultatem przede wszystkim wzrostu zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów (+38.607 tys. PLN), co wynikało z reklasyfikacji części

zobowiązania z tytułu kredytu bankowego jako zobowiązania krótkoterminowego oraz wzrostu zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez spółki zależne.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2009 roku

zobowiązania długoterminowe wyniosły 92.544 tys. PLN (14% sumy bilansowej), w porównaniu do 113.617 tys. PLN na koniec 2008 roku (odpowiednio 20% sumy bilansowej). Spadek zobowiązań długoterminowych o 21.073 tys. PLN był spowodowany reklasyfikacją zobowiązań z tytułu kredytu bankowego z części długoterminowej do krótkoterminowej.

Jednostkowy przepływ pieniężny

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	Q3 2009	Q3 2008	YTD Q3 2009	YTD Q3 2008	Zmiana % Q3'09/ Q3'08	Zmiana % YTDQ3'09/ YTDQ3'08
Przepływy z dz. operacyjnej	1 520	(521)	(2 704)	(523)	(391,7)	416,9
w tym:						
Zysk brutto	(1 417)	(1 572)	58 830	(1 574)	(9,9)	(3 837,6)
Amortyzacja	-	-	-	-	-	-
Zmiana kapitału obrotowego	40 650	525	(1 489)	525	7 644,3	(383,7)
Inne korekty	(37 713)	526	(60 045)	526	(7 269,8)	(11 515,4)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	26 174	(105 901)	37 252	(105 901)	(124,7)	(135,2)
Przepływy z dz. finansowej	(2 323)	106 387	10 505	106 887	(102,2)	(90,2)
Razem przepływy pieniężne	25 371	(35)	45 053	463	(72 382,1)	9 632,8

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 45.053 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -2.704 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości +37.252 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości +10.505 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2009 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -2.704 tys. PLN w porównaniu z -523 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2008. Pomimo

zdecydowanie wyższego poziomu zysku brutto, który po trzech kwartałach 2009 roku osiągnął poziom 58.830 tys. PLN, nastąpił spadek przepływów operacyjnych, czego główną przyczyną było przesunięcie między innymi przychodów z tytułu otrzymanych dywidend z działalności operacyjnej do działalności inwestycyjnej.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W trzech kwartałach 2009 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 37.252 tys. PLN w porównaniu z -105.901 tys. PLN w tym samym okresie 2008 roku. Przepływy inwestycyjne w 2009 roku były związane przede wszystkim z wpływami z tytułu dywidend oraz z udzieleniem pożyczek dla spółek zależnych oraz Arctic Paper AB.

Przepływy z działalności finansowej

W 2009 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom 10.505 tys. PLN w porównaniu z 106.887 tys. PLN w trzech kwartałach 2008 roku. W 2008 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim z przeprowadzoną w

drugim półroczu 2008 roku zmianą struktury kapitałowej Grupy. W 2009 roku ujemne przepływy z działalności finansowej wynikały w głównej mierze z pożyczki udzielonej na rzecz Arctic Paper AB w kwocie 20.650 tys. PLN (50.000 tys. SEK), a także kosztów odsetek zapłaconych w kwocie 4.768 tys. PLN.

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 wysokogatunkowego;
- ceny celulozy i energii;
- wahania kursów walut.

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

- wzrost PKB – historycznie globalne zużycie papieru wysokogatunkowego wykazywało tendencję wzrostową odzwierciedlając wzrost nakładów na reklamę i poziom produkcji przemysłowej, które są skorelowane ze wzrostem PKB;
- dochód netto – jako miernik dochodów i zamożności populacji, dochód netto jest wskaźnikiem popytu na towary i usługi konsumpcyjne oraz skłonności do wydawania środków na edukację i inne potrzeby, takie jak

czytanie książek, które wpływają na poziom zużycia papieru wysokogatunkowego;

- moce produkcyjne - historycznie producenci papieru wysokogatunkowego uzyskiwali relatywnie wysokie marże, co skłoniło ich do rozbudowy mocy produkcyjnych, na skutek czego europejska branża papieru wysokogatunkowego od ok. 15 lat charakteryzuje się nadwyżką podaży i odnotowuje spadek marż na sprzedaży papieru;
- zużycie papieru książkowego - uzależnione głównie od trendów społeczno-kulturalnych, zamożności społeczeństwa i poziomu wykształcenia;
- rozwój technologii - wpływa zarówno korzystnie jak i niekorzystnie na popyt na papier z powodu m.in. innowacji w technologiach druku, w tym wprowadzeniu spersonalizowanej korespondencji bezpośredniej, lecz także korzystania z mediów alternatywnych nieużywających papieru.

W szczególności, na sytuację naszej branży istotny negatywny wpływ wywierała i nadal wywiera niekorzystna globalna sytuacja gospodarcza i koniunktura w przemyśle papierniczym.

Ceny papieru wysokogatunkowego

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

■ Celuloza.

Głównym surowcem używanym przez Grupę do produkcji papieru jest celuloza. Z wyjątkiem papierni AP Mochenwangen wszystkie zakłady produkcji papieru wchodzące w skład Grupy są tzw. producentami niezintegrowanymi, tzn. całość celulozy będącej podstawowym surowcem do

produkcji papieru nabywają od zewnętrznych producentów. Papiernia AP Mochenwangen jest częściowo zintegrowana i posiada własną celulozownię o mocach produkcyjnych ok. 50.000 ton rocznie, co stanowi ok. połowy całkowitego zapotrzebowania tego zakładu.

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

■ 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.

■ Koszty energii.

Koszty energii ponoszone przez Grupę związane są przede wszystkim z energią elektryczną i ciepłą wykorzystywaną w procesie produkcji papieru.

AP Kostrzyn

Do końca 2006 roku do wytwarzania energii cieplnej wykorzystywano wyłącznie węgiel kamienny. W celu obniżenia kosztów energii zdecydowano o inwestycji w rozwój własnych mocy wytwórczych budując elektrociepłownię opalaną gazem ziemnym z lokalnych źródeł. Obecnie po zakończeniu II etapu inwestycji we wrześniu 2009 roku AP Kostrzyn jest całkowicie niezależny energetycznie zaspokajając zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepłą z własnej elektrociepłowni. Gaz ziemny jest dostarczany na podstawie umowy z polskim dostawcą (PGNiG) po cenach indeksowanych corocznie zgodnie ze zmianami wskaźników branżowych publikowanych przez GUS. Gaz jest wydobywany ze złóż w okolicach Kostrzyna nad Odrą i przesyłany do papierni z wykorzystaniem lokalnego gazociągu.

AP Munkedals

Głównym źródłem energii elektrycznej dla papierni w Munkedal jest zakup od dostawców zewnętrznych. W zależności od potrzeb nabywany jest również olej opałowy w celu zaspokojenia części zapotrzebowania papierni na energię ciepłą. Ceny energii elektrycznej i oleju opałowego wpływające na koszty energii ponoszone przez naszą papiernię w Munkedal historycznie charakteryzowały się wysoką zmiennością, która prawdopodobnie się utrzyma.

AP Mochenwangen

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. Historycznie ceny węgla wzrosły znacząco w roku 2008 (w ślad za cenami ropy naftowej), spadając następnie do poziomu bliższego średniej cenie z ostatnich lat.

■ **Koszty transportu.**

Koszty transportu obejmują koszty usług transportowych świadczonych wyłącznie przez podmioty zewnętrzne i dotyczą przede wszystkim kosztów przewozu produktów samochodami ciężarowymi z papierni i magazynów Grupy do jej odbiorców. Grupa nie posiada własnych środków transportu ciężarowego. Zasadniczo koszty

transportu są skorelowane z cenami oleju napędowego, które z kolei są zależne od światowych cen ropy naftowej.

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 w znaczącym stopniu 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, SEK, PLN i GBP. Koszty operacyjne Grupy są przede wszystkim wyrażone w USD (koszty celulozy), EUR (koszty związane z celulozą, 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).

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W okresie objętym niniejszym raportem nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby wpływ na skonsolidowany wynik finansowy.

Utworzenie spółki Arctic Paper East Sp. z o.o.

Aktem notarialnym z dnia 30 czerwca 2009 roku została powołana spółka Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą

w Kostrzynie nad Odrą, której działalność polegać będzie na pośrednictwie w sprzedaży papieru na terenie Ukrainy. Na kapitał zakładowy spółki składa się 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy.

Inne istotne informacje

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

Wszystkie udziały zostały opłacone w lipcu 2009 roku przez Arctic Paper S.A. Powołanie nowej spółki nie miało istotnego wpływu na osiągnięty w trzecim kwartale 2009 roku wynik finansowy Grupy.

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

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy, popyt i zdolności produkcyjne

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w ciągu dziewięciu miesięcy 2009 roku były niższe w porównaniu do 2008 roku o 19,6%, podczas gdy estymowany popyt spadł o 16,6%. W tym samym czasie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były niższe o 15,3%, natomiast estymowany popyt niższy o 15,5%. W samym trzecim kwartale 2009 roku spadek poziomu dostaw w segmencie papierów UWF wyniósł 12,5%, natomiast spadek estymowanego popytu w Europie wyniósł 13,8%. Dynamika zmian w trzecim kwartale 2009 roku w zakresie poziomu dostaw i estymowanego popytu w segmencie papierów UWF wskazuje na niższe spadki w bieżącym kwartale w porównaniu do pierwszego i drugiego kwartału bieżącego roku. Dostawy w tym

segmencie spadły w stosunku do 2008 roku w pierwszym kwartale o 17,2%, a w drugim kwartale o 15,9%. Estymowany popyt spadał odpowiednio o 14,1% i o 18,5%.

W oparciu o powszechnie dostępne informacje w latach 2006-2009 kilku głównych europejskich producentów papieru ograniczyło lub ogłosiło zamiar ograniczenia istotnej części mocy produkcyjnych w segmencie papieru wysokogatunkowego. W tym okresie jedyne nowe moce produkcyjne, o których wiadomo Zarządowi, to ok. 500 tys. ton rocznie niepowlekanego papieru bezdrzewnego, które zostały oddane do eksploatacji w trzecim kwartale 2009 roku w Portugalii.

Źródło danych: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

Ceny papieru wysokogatunkowego

Od początku 2006 roku do czwartego kwartału 2008 roku ceny papieru wysokogatunkowego zasadniczo rosły. Jednakże pod koniec 2008 roku w następstwie globalnego kryzysu finansowego pojawiła się presja zniżkowa na ceny papieru wysokogatunkowego, która to presja utrzymuje się przez dotychczasową część roku

2009. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2009 roku ceny papieru wysokogatunkowego spadały przede wszystkim ze względu na presję wynikającą z trwającego kryzysu gospodarczego. Trend spadkowy wynikał głównie ze spadku popytu na papier wysokogatunkowy w Europie. W analizowanym okresie

estymowany popyt na powlekane i niepowlekane papiery bezdrzewne spadł w 2009 roku o 16,6% w porównaniu do 2008 roku. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2009 roku, zależnie od kraju, ceny niepowlekanego papieru bezdrzewnego spadły średnio o 7%* od grudnia 2008 roku. W tym samym czasie średnie ceny naszych produktów w pierwszej połowie

2009 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2008 nieznacznie spadły (bez uwzględnienia przeliczenia pozycji wyrażonych w walutach obcych).

Źródło: Cepifine, RISI, analiza Arctic Paper

* dane cen papieru w EUR za tonę, dla UWF offset dla wybranych rynków (Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania)

Koszty celulozy

Cena celulozy na rynku europejskim od początku 2006 roku do września 2008 roku wzrosła, a następnie gwałtownie spadła do maja 2009 r. W oparciu o średnie ceny tygodniowe na FOEX, cena masy celulozowej siarczanowej bielonej z drewna iglastego północnego tzw. celulozy iglastej NBSK (ang. northern bleached softwood kraft) wzrosła ze średniego poziomu ok. 678 USD za tonę w roku 2006 do ok. 792 USD za tonę w roku 2007 i ok. 880 USD za tonę we wrześniu 2008 roku, czego jednym z powodów był, między innymi, wzrost cen drewna na rynkach światowych oraz ogólny wzrost zapotrzebowania na celulozę w skali globalnej. Jednakże, poczynając od IV kwartału 2008 roku ceny celulozy znacząco spadły, osiągając w marcu 2009 roku

najniższy poziom 578 USD za tonę. Ten spadkowy trend cenowy wynikał zasadniczo ze spadku popytu na celulozę spowodowanego spadkiem zapotrzebowania na celulozę po obniżeniu mocy produkcyjnych papierni oraz oddaniu do eksploatacji nowych mocy produkcyjnych w zakresie celulozy. Od marca 2009 roku ceny celulozy zaczęły rosnąć osiągając na koniec września 2009 roku średni poziom 720 USD za tonę, co stanowi wzrost o 24,7% w porównaniu z najniższą ceną z marca 2009 roku. Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Wzrost cen surowców, w szczególności celulozy może doprowadzić do istotnego obniżenia zyskowności Grupy.

Źródło: RISI, Foex, analiza Arctic Paper

Kursy walut

Umocnienie PLN względem walut krajów Europy Zachodniej (takich jak EUR i GBP) w latach 2006 i 2007 wywarło negatywny wpływ na przychody i zyski Grupy, gdyż wzrost cen papieru wyrażonych w tych walutach został skompensowany aprecjacją PLN. Z kolei deprecjacja USD względem PLN pomogła ograniczyć skutki wzrostu cen celulozy wyrażanych głównie w USD. Jednakże od początku trzeciego kwartału 2008 roku USD i EUR uległy silnej aprecjacji w stosunku do PLN, co wywarło pozytywny wpływ na nasze przychody wyrażone w tych walutach, lecz przyczyniło się jednocześnie do wzrostu ponoszonych przez nas kosztów. Deprecjacja PLN względem EUR, która również była kluczowym czynnikiem poprawy naszych

wyników za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2009 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku, osiągnęła szczytowy poziom w pierwszym kwartale 2009 roku, od tego czasu rozpoczęła się aprecjacja PLN względem EUR. W trzecim kwartale 2009 roku średni kurs EUR/PLN wyniósł 4,1996 w porównaniu do 3,3071 w analogicznym okresie 2008 roku, co oznacza wzrost kursu o 27%. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2009 roku średni kurs EUR/PLN wyniósł 4,3793 w porównaniu do 3,4294 w analogicznym okresie 2008 roku, co oznacza wzrost kursu o 27,7%. Umocnienie PLN i SEK względem EUR, GBP, umocnienie PLN względem SEK, a także osłabienie się PLN w relacji do

USD może znacząco negatywnie wpłynąć na zyskowność Grupy.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego, w szczególności wpływ na wyniki finansowe może mieć zdolność do utrzymania korzystnych dla Grupy poziomów cen papieru w walutach lokalnych sprzedawanego pod markami Munken oraz Amber.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy i

energii elektrycznej, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe mogą mieć rosnące ceny celulozy, a także potencjalny brak możliwości utrzymania obecnego poziomu uzyskiwanych rabatów zakupowych dotyczących celulozy.

- 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 w stosunku do USD.

Czynniki ryzyka

Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

Ryzyko podatkowe Arctic Paper Danmark A/S

Spółka wcześniej informowała, iż w dniu 27 kwietnia 2009 roku Arctic Paper Danmark A/S spółka zależna Arctic Paper S.A. otrzymała pismo zawiadamiające z urzędu podatkowego (SKAT) z propozycją zwiększenia dochodu podatkowego Arctic Paper Danmark A/S o 23.567 tys. DKK (około 13.000 tys. PLN) łącznie za lata 2003-2006. Argumentem do zmiany była zmiana cen transferowych.

W dniu 12 października 2009 roku spółka Arctic Paper Danmark A/S otrzymała pismo ze SKAT potwierdzające uzgodnienia przedstawicieli spółki oraz SKAT poczynione podczas spotkania, które odbyło się w dniu 10 września 2009 roku. W piśmie SKAT potwierdził, iż:

- propozycja urzędu podatkowego dotycząca zmiany rozliczenia podatkowego za lata podatkowe 2003 - 2006 z dnia 27 kwietnia 2009 traci niniejszym ważność,
- uzgodniono procentowy poziom zysku z działalności operacyjnej tej spółki w 2009 roku,

który odzwierciedla poziom zyskowności w odniesieniu do transakcji porównywalnych oraz rynkowy charakter transakcji wewnątrzgrupowych zawieranych pomiędzy Arctic Paper Danmark A/S oraz pozostałymi spółkami z Grupy, a także wyrażono oczekiwanie, co do poziomu zyskowności z działalności operacyjnej oraz zysku brutto wypracowanego począwszy od roku 2010. Poczynione uzgodnienia dotyczące rozliczeń podatkowych za rok 2009 oznaczają w praktyce brak możliwości wykorzystania strat podatkowych z roku 2008.

W konsekwencji poczynionych uzgodnień Spółka w trzecim kwartale 2009 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonała odwrócenia aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego niewykorzystanych strat podatkowych spółki Arctic Paper Danmark A/S w kwocie 446 tys. PLN. Zmiana ta wpłynęła na zwiększenie pozycji odroczonego podatku dochodowego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym o taką samą kwotę. Poza powyżej opisanym wpływem, ustalenia pomiędzy spółką Arctic

Paper Danmark A/S, a SKAT są neutralne z perspektywy skonsolidowanego wyniku finansowego

Grupy. Niniejszym ryzyko opisane powyżej zostało wyeliminowane.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa

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

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

Na globalną sytuację gospodarczą wywierają wpływ skutki ostatniego kryzysu finansowego, a w szczególności trwający spadek zaufania konsumentów i przedsiębiorców, obawy dotyczące dostępności i wzrostu kosztów kredytów, spadku wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych, zmienności i siły rynków kapitałowych. Spodziewamy się, że trudne globalne warunki gospodarcze mogą doprowadzić do spadku ogólnego popytu i średnich cen papieru wysokogatunkowego, co może z kolei wyrzucić niekorzystny wpływ na nasze przychody ze sprzedaży, wynik działalności oraz nasze perspektywy gospodarcze.

W szczególności, uważamy, że popyt na nasze produkty jest w znaczącym stopniu zdeterminowany przez ogólny poziom wydatków na cele reklamowe. Globalny kryzys gospodarczy wywiera negatywny wpływ na poziom wydatków biznesowych i konsumenckich. Spadek popytu i cen na nasze produkty lub zmiana preferencji konsumentów w kierunku tańszego papieru niższej jakości, który przynosi nam mniejsze zyski, niekorzystnie wpłynie na naszą marżę ze sprzedaży i marżę operacyjną.

Ponadto sytuacja na rynkach kapitałowych i finansowych oraz skutki spadku zaufania konsumentów i przedsiębiorców oraz niższe wydatki konsumpcyjne i inwestycyjne mogą wyrzucić niekorzystny wpływ na zdolność naszych kredytodawców, dostawców i

odbiorców do prowadzenia dalszej działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

Nasza Grupa prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku. Osiągnięcie zakładanych przez Grupę celów strategicznych może być utrudnione poprzez działania konkurencji, zwłaszcza zintegrowanych producentów papieru prowadzących działalność na większą skalę niż nasza Grupa. Ewentualne nasilenie konkurencji będące efektem możliwego wzrostu zdolności produkcyjnych naszych konkurentów, a tym samym wzrostu podaży papieru na rynku, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie planowanych przychodów i zdolność realizacji poczynionych założeń finansowych i operacyjnych. Ponadto, zmiany kursów wymiany walut mogą powodować wzrost importu papieru do Europy z Azji oraz Ameryki Południowej, co skutkuje dodatkową presją na spadek cen, mogących negatywnie wpłynąć na naszą działalność i sytuację finansową.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Nasza Grupa prowadzi działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim poziomem niepewności. Przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności są często nowelizowane i brak jest ich jednolitej interpretacji, co pociąga za sobą ryzyko naruszenia obowiązujących regulacji i związanych z tym konsekwencji, nawet jeśli naruszenie prawa było nieumyślne. Ponadto, zmiany w przepisach z zakresu ochrony środowiska i innych mogą wiązać się z

koniecznością poniesienia znaczących wydatków w celu zapewnienia zgodności, między innymi, z bardziej restrykcyjnymi uregulowaniami lub ściślejszą implementacją obowiązujących przepisów dotyczących ochrony wód powierzchniowych, wód gruntowych, gleby i powietrza atmosferycznego.

Ryzyko walutowe

Przychody, koszty i wyniki Grupy są narażone na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności PLN wobec EUR i innych walut. Nasza Grupa eksportuje zdecydowaną większość produkowanego papieru na rynki europejskie, uzyskując znaczną część swoich przychodów ze sprzedaży w EUR, PLN, GBP i SEK. Koszty zakupu surowców do produkcji papieru, w szczególności celulozy ponoszone są z kolei głównie w USD i EUR. Ponadto, posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów w PLN, EUR i SEK. Umocnienie się wartości USD w stosunku do EUR, GBP, SEK i PLN może spowodować wzrost kosztów operacyjnych ponoszonych przez Grupę. Ponadto, walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki są uzależnione od kursów walut. Zmiany kursów walut mogą mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

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 charakteryzują relatywnie niskie marże zysku operacyjnego tj. nadwyżki przychodów operacyjnych nad kosztami operacyjnymi. W związku z tym, zdolność Grupy do osiągania zysków jest uzależniona od spadku przychodów spowodowanego, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie mogą wywrzeć dalszy 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. W szczególności klienci Grupy zajmujący się publikowaniem magazynów i katalogów mogą coraz częściej korzystać i konkurować z przedsiębiorstwami korzystającymi z innych form mediów, reklamy oraz elektronicznego przesyłania i przechowywania danych, w tym telewizji i Internetu, zamiast papieru produkowanego przez Grupę.

wzrostu kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celulozy) oraz energii. Spadek przychodów, spowodowany na przykład niższym niż zakładany popytem lub zmianą preferencji odbiorców w kierunku papieru przynoszącego niższy zysk, może również wywrzeć znaczący wpływ na nasz zysk, nawet jeśli spadki te są relatywnie niskie w porównaniu z łącznymi przychodami. Istotne negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku

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

Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy, oleju opałowego, oleju napędowego, węgla i energii elektrycznej. Grupa nabywa celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpiecza się przed wahaniami cen celulozy. Grupa nie zabezpiecza się także przed ryzykiem wzrostu cen węgla i oleju opałowego wykorzystywanego odpowiednio w papierniach AP Mochenwangen i AP Munkedals. Ryzyko zmiany cen produktów wiąże się przede wszystkim ze zmianami cen papieru na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii jak również istotny spadek popytu na produkty naszej Grupy, a w konsekwencji ich cen, mogą wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada trzy papiernie tj. w Kostrzynie nad Odrą, w Munkedal, oraz w Mochenwangen, dysponujące łącznie siedmioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ok. 540.000 ton papieru. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z dnia 23 października 2008 r. Możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu tego kredytu, co może skutkować powstaniem przypadku naruszenia i utratą aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia. Powstanie przypadku naruszenia może doprowadzić do przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie. Brak terminowej spłaty zobowiązań z tytułu umowy kredytowej może spowodować obniżenie wiarygodności kredytowej i utratę dostępu do kredytów obrotowych i innych, a co za tym idzie utratę płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć negatywny wpływ na naszą działalność i perspektywy oraz cenę naszych akcji.

Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

Ryzyko związane z opodatkowaniem wkładu kapitałowego

W 2007 roku AP Munkedals przekazał na rzecz Arctic Paper AB (będącej wówczas właścicielem wszystkich akcji Munkedals) tzw. wkład grupowy (koncernbidrag - konstrukcja prawa szwedzkiego) w wysokości 200 mln SEK. Jednocześnie Arctic Paper AB wniósł do AP

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

Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

Trendy konsolidacyjne wśród naszych obecnych i potencjalnych klientów mogą spowodować powstanie bardziej skoncentrowanej bazy klientów obejmującej kilku dużych odbiorców. Odbiorcy ci mogą korzystać ze swojej lepszej pozycji przetargowej przy negocjowaniu warunków zakupu papieru. Nasi obecni klienci, którzy połączą się z innymi konsumentami papieru mogą podjąć decyzję o zmianie dostawcy i nabywać produkty naszych konkurentów. Konsolidacja naszej bazy klientów może doprowadzić do spadku cen sprzedaży i utraty ważnych klientów. Nasi znaczący klienci mogą też nieterminowo wywiązywać się ze swoich zobowiązań handlowych wobec Grupy. Każdy z powyższych czynników może wywrzeć negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

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

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

Ryzyko związane z limitami emisji CO₂

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

być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu

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

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

Ryzyko podatkowe

AP Kostrzyn prowadzi działalność w Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku. W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej.

Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania. AP Kostrzyn nie zgadza się z tym podejściem i wniósł odwołanie do Izby Skarbowej. W dniu 30 lipca 2009 roku Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze wydał decyzję, w której uchylił decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej podważającą metodę podziału przychodów i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ z uwagi na konieczność uprzedniego przeprowadzenia postępowania dowodowego w znacznej części. Choć Dyrektor Izby Skarbowej w Zielonej Górze przychylił się do większości argumentów

przedstawionych przez AP Kostrzyn w odwołaniu, nie jest pewne jaka decyzja zostanie wydana przez UKS. W związku z szacunkiem dokonany przez Spółkę zgodnie z podejściem UKS dodatkowe zobowiązanie podatkowe wyniosłoby: 1.238 tys. PLN za 2006 rok (209 tys. PLN VAT, 769 tys. PLN podatek dochodowy od osób prawnych, 260 tys. PLN odsetki), 7.771 tys. PLN za 2007 rok (6.814 tys. PLN podatek dochodowy od osób prawnych, 957 tys. PLN odsetki) i 2.421 tys. PLN za 2008 rok. Odsetki zostały skalkulowane na dzień 31 marca 2009 roku. Zarząd Spółki nie utworzył rezerw związanych z decyzjami kontroli podatkowej..

Informacje uzupełniające

Informacje o dywidendzie

Począwszy od roku 2010 (w stosunku do dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku) Zarząd Spółki zamierza rekomendować corocznie Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 25% do 50% zysku netto Grupy za dany rok obrotowy, z wyłączeniem sytuacji, w której Spółka będzie miała istotne potrzeby inwestycyjne.

Ponieważ Spółka Arctic Paper S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku wygenerowała jednostkową stratę netto w wysokości 20.214 tys. PLN, w 2009 roku nie dokonano oraz nie zadeklarowano wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości

73.196 tys. PLN. Do dnia 30 września 2009 roku całość wpłynęła na rachunek Spółki.

Dywidendy są wypłacane w oparciu o zysk netto wykazany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Arctic Paper S.A. przygotowanym dla celów statutowych.

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.

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.

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

- Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 20 kwietnia 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 321 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda, które zostały objęte przez Arctic Paper AB. Dokonano również zmiany wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji z 1 na 10 PLN. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2009 roku.
 - W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia akcjonariusza prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 443.035.000 PLN do kwoty nie większej niż 524.035.000 PLN, to jest o kwotę nie większą niż 81.000.000 PLN. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Akcje serii C, wyemitowane na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. od dnia 1 stycznia 2009 roku. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.
 - W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji oraz zmiany Statutu. Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie niniejszej Uchwały, Spółka wyemituje warranty subskrypcyjne serii A, w liczbie do 1.200.000 uprawniające do objęcia akcji na okaziciela serii D, w liczbie nie większej niż 1.200.000, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wartość nominalnego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określono na kwotę 12.000.000 PLN. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu realizacji praw do objęcia akcji serii D posiadaczom Warrantów. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.
- Poza wymienionymi powyżej zmianami w okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. nie dokonał emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował i nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2009.

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 16/11/2009	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 01/10/2009	Zmiana
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	187	-	187
Kent Bjarne Björk	46	-	46
Hans Olof Karlander	124	-	124
Michał Jan Bartkowiak	203	-	203
Rada Nadzorcza	-		
Rolf Olof Grundberg	312	-	312
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	-	-	-

Stan na 1 października 2009 prezentuje liczbę akcji lub uprawnień na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Spółki.

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 postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

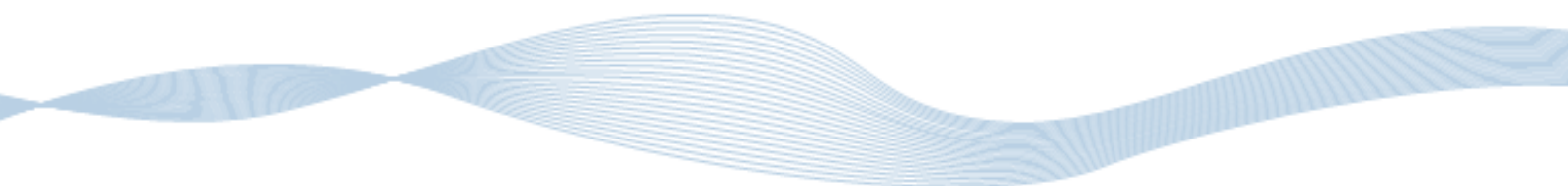
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość udzielonych poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość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

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.



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie
finansowe za okres dziewięciu miesięcy
zakończony dnia 30 września 2009 roku
do raportu za III kwartał 2009 roku



Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 tys. PLN	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 tys. EUR	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 376 317	930 431	314 249	271 310
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	148 401	48 225	33 884	14 062
Zysk (strata) brutto	124 687	44 793	28 469	13 061
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	101 252	43 861	23 118	12 790
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	101 252	43 861	23 118	12 790
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	194 496	62 747	44 409	18 297
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(91 201)	(150 504)	(20 824)	(43 887)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(48 044)	83 221	(10 970)	24 267
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	55 252	(4 537)	12 615	(1 323)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	44 303 500	44 303 468	44 303 500	44 303 468
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,29	0,99	0,52	0,29
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Średni kurs PLN / EUR*			4,3797	3,4294
	Na dzień 30.09.2009 tys. PLN	Na dzień 31.12.2008 tys. PLN	Na dzień 30.09.2009 tys. EUR	Na dzień 31.12.2008 tys. EUR
Aktywa	1 206 942	1 120 710	285 829	268 601
Zobowiązania długoterminowe	379 926	367 197	89 974	88 006
Zobowiązania krótkoterminowe	343 278	378 528	81 295	90 722
Kapitał własny	483 738	374 985	114 559	89 873
Kapitał podstawowy	443 035	443 035	104 920	106 182
Liczba akcji zwykłych	44 303 500	44 303 468	44 303 500	44 303 468
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	-	-	-
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	10,92	8,46	2,59	2,03
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,2226	4,1724

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2008 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)
/					
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży papieru		453 375	1 373 454	297 469	923 664
Przychody ze sprzedaży usług		836	2 863	3 031	6 767
Przychody ze sprzedaży		454 211	1 376 317	300 500	930 431
Koszt własny sprzedaży		(329 712)	(1 013 455)	(232 855)	(738 986)
Zysk (strata) ze sprzedaży		124 499	362 862	67 645	191 445
Pozostałe przychody operacyjne		14 991	33 852	9 590	28 863
Koszty sprzedaży		(67 499)	(182 830)	(37 257)	(123 128)
Koszty ogólnego zarządu		(12 861)	(38 774)	(10 717)	(26 978)
Pozostałe koszty operacyjne		(9 951)	(26 709)	(4 109)	(21 977)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		49 180	148 401	25 152	48 225
Przychody finansowe		(1 005)	1 736	4 107	4 923
Koszty finansowe		(12 657)	(25 450)	(3 896)	(8 356)
Zysk (strata) brutto		35 518	124 687	25 364	44 793
Podatek dochodowy	8	(3 573)	(23 435)	(1 726)	(931)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		31 945	101 252	23 638	43 861
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		31 945	101 252	23 638	43 861
Przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		31 945	101 252	23 638	43 861
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-	-
		31 945	101 252	23 638	43 861
Zysk na jedną akcję:	9				
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,72	2,29	0,53	0,99
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,72	2,29	0,53	0,99

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	31 945	101 252	23 638	43 861
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1 169)	7 501	3 403	(2 338)
Pozostałe całkowite dochody	(1 169)	7 501	3 403	(2 338)
Całkowite dochody	30 776	108 752	27 041	41 523
Przypadające:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	30 776	108 752	27 041	41 523
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-
	30 776	108 752	27 041	41 523

Sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany bilans

		Na dzień 30 września 2009 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2009 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (niebadane)	Na dzień 30 września 2008 (niebadane)
	Nota				
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	11	550 131	559 829	508 544	419 955
Nieruchomości inwestycyjne		12 159	12 159	12 159	12 159
Wartości niematerialne	12	43 487	48 894	49 279	12 128
Inne aktywa finansowe		1 038	905	762	4 619
Inne aktywa niefinansowe	13	3 644	3 599	966	680
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1 024	2 909	3 122	1 922
		611 483	628 295	574 832	451 463
Aktywa obrotowe					
Zapasy	14	171 239	179 625	205 673	132 303
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15	269 169	282 754	266 321	247 162
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3 402	2 807	2 635	2 369
Inne aktywa niefinansowe	13	10 219	9 281	6 758	7 698
Inne aktywa finansowe		20 650	-	-	3 404
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	120 780	97 728	64 491	30 004
		595 459	572 195	545 878	422 941
SUMA AKTYWÓW		1 206 942	1 200 490	1 120 710	874 403

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

		Na dzień 30 września 2009	Na dzień 30 czerwca 2009	Na dzień 31 grudnia 2008	Na dzień 30 września 2008
	Nota	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)					
Kapitał podstawowy	18	443 035	443 035	443 035	443 035
Podatek odroczony odnoszony bezpośrednio na kapitał		9 876	9 876	9 876	9 755
Różnice kursowe z przeliczenia		15 689	16 858	8 188	(1 439)
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		14 913	(17 033)	(86 339)	(92 350)
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		225	225	225	-
Kapitał własny ogółem		483 738	452 961	374 985	359 001
Zobowiązania długoterminowe					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	19	308 302	327 685	309 196	74 719
Rezerwy		21 683	21 885	20 173	12 445
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	12 447	13 715	16 203	8 977
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	37 493	40 492	21 625	4 953
		379 926	403 777	367 197	101 094
Zobowiązania krótkoterminowe					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	19	43 720	35 259	38 863	40 895
Rezerwy		7 574	6 042	10 089	821
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	9 264	9 656	13 797	140 070
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	192 901	202 117	250 493	177 992
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		929	657	1 767	2 008
Rozliczenia międzyokresowe	23	88 891	90 021	63 519	52 522
		343 278	343 752	378 528	414 308
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		723 204	747 529	745 725	515 402
SUMA PASYWOW		1 206 942	1 200 490	1 120 710	874 403

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

		Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2008 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)
	Nota				
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk brutto		35 518	124 687	25 364	44 793
Korekty o pozycje:					
Amortyzacja		18 198	49 979	14 145	41 363
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 397	2 994	(450)	(2 742)
Odsetki i dywidendy, netto		3 008	14 694	3 528	6 849
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		(506)	1 554	(75)	293
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		13 228	3 318	(5 443)	(15 664)
Zmiana stanu zapasów		5 906	40 361	(12 246)	828
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(1 402)	(63 358)	28 619	1 005
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(3 800)	20 761	(5 439)	(7 787)
Zmiana stanu rezerw		2 152	(2 120)	(322)	(833)
Podatek dochodowy zapłacony		(4 382)	(7 172)	(2 816)	(5 143)
Pozostałe	17	(652)	8 799	(191)	(216)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		68 664	194 496	44 673	62 747
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		10 513	12 243	52	52
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(19 530)	(100 564)	(19 064)	(44 609)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne		(2 886)	(2 880)	(105 922)	(105 948)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(11 903)	(91 201)	(124 934)	(150 504)

		Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2009	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2008	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008
	Nota	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		-	-	(16 026)	(3 552)
Wpływy z tytułu leasingu finansowego		-	-	10 200	10 200
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(2 579)	(7 961)	(2 483)	(5 406)
Splata innych zobowiązań finansowych		808	(758)	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		78 613	112 484	112 434	139 409
Splata pożyczek/kredytów		(105 298)	(137 258)	(11 705)	(25 511)
Wyплаты dla właścicieli	9	-	-	(4)	(25 731)
Odsetki zapłacone		(3 008)	(14 694)	(3 528)	(6 849)
Pozostałe		142	142	161	661
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(31 321)	(48 044)	89 048	83 221
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		25 440	55 252	8 787	(4 537)
Różnice kursowe netto		(2 387)	1 037	(335)	(1 923)
Środki pieniężne na początek okresu		97 727	64 491	21 552	36 464
Środki pieniężne na koniec okresu		120 780	120 780	30 004	30 004

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							
	Aktywa netto przypadające właścicielom*	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	443 300	-	-	10 654	-	10 654	-	10 654
Różnice kursowe z przeszacowania	(5 223)	-	(1 439)	(899)	-	(2 338)	-	(2 338)
Zysk netto za okres obrotowy	43 861	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres	38 638	-	(1 439)	(899)	-	(2 338)	-	(2 338)
Emisja akcji Arctic Paper S.A.		443 035	-	-	-	443 035	-	443 035
Wypłata dla właścicieli	(25 925)	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie jednostek zależnych: rozliczenie metodą łączenia udziałów	(456 013)	-	-	-	(92 350)	(92 350)	-	(92 350)
Na dzień 30 września 2008 roku (niebadane)	0	443 035	(1 439)	9 755	-	451 351	-	359 001
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	443 300	-		10 654		10 654		10 654
Różnice kursowe z przeszacowania	(5 821)	-	8 188	(778)		7 410	-	7 410
Zysk netto za okres obrotowy	43 861	-	-	-	6 451	6 451	-	6 451
Całkowite dochody za okres	38 040	-	8 188	(778)	6 451	13 861	-	13 861
Emisja akcji Arctic Paper S.A.	-	443 035	-	-	-	443 035		443 035
Wypłaty dla właścicieli	(25 731)	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana w kapitałach mniejszości	-	-	-	-	-	-	225	225
Nabycie jednostek zależnych: rozliczenie metodą łączenia udziałów	(455 609)	-	-	-	(92 790)	(92 790)		(92 790)
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	-	443 035	8 188	9 876	(86 339)	374 760	225	374 985

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							
	Aktywa netto przypadające właścicielom*	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	-	443 035	8 188	9 876	(86 339)	374 760	225	374 985
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	7 501	-	-	7 501	-	-
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	101 252	101 252	-	-
Całkowite dochody za okres	-	-	7 501	-	101 252	108 752	-	108 752
Na dzień 30 września 2009 roku (niebadane)	-	443 035	15 689	9 876	14 913	483 513	225	483 738

* - Ponieważ przeprowadzona pod wspólną kontrolą reorganizacja Grupy została dokonana we wrześniu 2008 roku dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2008 do 30 września 2008 zaprezentowane są jak gdyby obecna struktura Grupy istniała już wtedy (jednostka dominująca została utworzona w kwietniu 2008 roku). W związku z tym w danych porównywalnych na dzień 30 września 2008 zaprezentowano kapitał jednostki dominującej oraz kapitały rezerwowe na ten dzień a pozostała różnica pomiędzy aktywami a pasywami została ujęta jako „aktywa netto przypadające właścicielom”. Po dokonaniu transakcji pod wspólną kontrolą, we wrześniu 2008 roku dokonano alokacji aktywów netto przypadających właścicielom na kapitał własny. Różnica pomiędzy w całości opłaconym kapitałem zakładowym jednostki dominującej a wartością aktywów netto przypadających właścicielom na tę datę skorygowaną o płatność dokonaną w ramach tej transakcji, została rozpoznana w zyskach zatrzymanych.

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 tys. PLN	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 tys. PLN	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 tys. EUR	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	13 782	-	3 147	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	168	(2 335)	38	(681)
Zysk (strata) brutto	58 830	(1 574)	13 432	(459)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	58 830	(1 719)	13 432	(501)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	58 830	(1 719)	13 432	(501)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 704)	(523)	(617)	(153)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	37 252	(105 901)	8 506	(30 880)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	10 505	106 887	2 399	31 168
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	45 053	463	10 287	135
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	44 303 500	44 303 468	44 303 500	44 303 468
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,33	(0,04)	0,30	(0,01)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Średni kurs PLN / EUR*			4,3797	3,4294
	Na dzień 30.09.2009 tys. PLN	Na dzień 31.12.2008 tys. PLN	Na dzień 30.09.2009 tys. EUR	Na dzień 31.12.2008 tys. EUR
Aktywa	640 511	560 661	151 686	134 374
Zobowiązania długoterminowe	92 544	113 617	21 916	27 231
Zobowiązania krótkoterminowe	66 298	24 223	15 701	5 806
Kapitał własny	481 669	422 821	114 069	101 338
Kapitał podstawowy	443 035	443 035	104 920	106 182
Liczba akcji zwykłych	44 303 500	44 303 468	44 303 500	44 303 468
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	-	-	-
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	10,87	9,54	2,57	2,29
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,2226	4,1724

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)
	Nota				
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług		4 231	13 782	-	-
Przychody ze sprzedaży		4 231	13 782	-	-
Koszt własny sprzedaży		-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		4 231	13 782	-	-
Pozostałe przychody operacyjne		246	1 221	-	-
Koszty ogólnego zarządu	7.1	(5 137)	(14 835)	(2 333)	(2 335)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(660)	168	(2 333)	(2 335)
Przychody finansowe	7.2	1 514	73 774	1 287	1 287
Koszty finansowe	7.3	(2 271)	(15 112)	(526)	(526)
Zysk (strata) brutto		(1 417)	58 830	(1 572)	(1 574)
Podatek dochodowy	8.1	-	-	(145)	(145)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(1 417)	58 830	(1 717)	(1 719)
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		(1 417)	58 830	(1 717)	(1 719)
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:					
- podstawowy z zysku okresu sprawozdawczego		(0,03)	1,33	(0,00)	(0,00)
- podstawowy z zysku okresu sprawozdawczego z działalności kontynuowanej		(0,03)	1,33	(0,00)	(0,00)
- rozwodniony z zysku okresu sprawozdawczego		-	-	-	-
- rozwodniony z zysku okresu sprawozdawczego z działalności kontynuowanej		-	-	-	-

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2009	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2008	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008
	Nota	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Zysk/ (strata) netto okresu sprawozdawczego		(1 417)	58 830	(1 717)	(1 719)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	13.2	18	18	-	-
Inne całkowite dochody		18	18	-	-
Całkowite dochody		(1 399)	58 848	(1 717)	(1 719)
Całkowite dochody na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku za okres		(0,03)	1,33	(0,00)	(0,00)
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres		(0,03)	1,33	(0,00)	(0,00)
– rozwodniony z zysku za okres		-	-	-	-
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres		-	-	-	-

Jednostkowy bilans

		Na dzień 30 września 2009 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2009 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (niebadane)	Na dzień 30 września 2008 (niebadane)
	Nota				
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Wartości niematerialne		1 307	-		
Udziały i akcje w spółkach zależnych	9	554 253	554 863	554 761	548 436
Inne aktywa niefinansowe		190	-		
		555 750	554 863	554 761	548 436
Aktywa obrotowe					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	7 366	59 786	2 410	4
Inne aktywa finansowe	10	28 852	10 421	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	48 543	23 172	3 490	463
		84 761	93 379	5 900	467
SUMA AKTYWÓW		640 511	648 242	560 661	548 903
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	13.1	443 035	443 035	443 035	443 035
Różnice kursowe z przeliczenia	13.2	18	1	-	-
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		38 616	40 033	(20 214)	(1 719)
Kapitał własny ogółem		481 669	483 069	422 821	441 316
Zobowiązania długoterminowe					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14	92 544	102 548	113 617	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-	145
		92 544	102 548	113 617	145
Zobowiązania krótkoterminowe					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14	53 244	44 094	8 244	2 394
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	13 054	18 431	9 586	105 048
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	16	-	100)	6 393	0
		66 298	62 625	24 223	107 442
Zobowiązania razem		158 842	165 173	137 840	107 587
SUMA PASYWÓW		640 511	648 242	560 661	548 903

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2008 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk / strata brutto	(1 417)	58 830	(1 572)	(1 574)
Korekty o pozycje:				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	6 584	8 673	-	-
Odsetki i dywidendy, netto	(44 148)	(68 569)	526	526
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	(149)	(149)	-	-
Zmiana stanu należności	53 602	(3 774)	(3)	(3)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	(13 485)	1 752	2	2
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	533	533	526	526
Pozostałe	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 520	(2 704)	(521)	(523)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż udziałów w spółce zależnej	760	760	-	-
Transakcje pod wspólną kontrolą	-	-	(105 901)	(105 901)
Dywidendy otrzymane	45 445	73 337	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 307)	(1 307)	-	-
Pożyczki udzielone	(18 431)	(28 852)	-	-
Pokrycie udziałów w spółkach zależnych	(103)	(6 496)	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	(190)	(190)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	26 174	37 252	(105 901)	(105 901)

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	(1 026)	15 273	106 913	106 913
Splata pożyczek/kredytów	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału zakładowego spółek zależnych	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	500
Odsetki zapłacone/otrzymane netto	(1 297)	(4 768)	(526)	(526)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 323)	10 505	106 387	106 887
Środki pieniężne na początek okresu	23 172	3 490	498)	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 371	45 053	(35)	463
Różnice kursowe netto	-	-	-	-
Środki pieniężne na koniec okresu	48 543	48 543	463	463

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Zyski / Niepokryte straty	Razem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	443 035	-	(20 214)	422 821
Dochody całkowite	-	18	58 830	58 848
Na dzień 30 września 2009 roku	443 035	18	38 616	481 669

	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Niepokryte straty	Razem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	-	-	-	-
Dochody całkowite	-	-	(1 719)	(1 719)
Emisja akcji	443 035	-	-	443 035
Na dzień 30 września 2008 roku	443 035	-	(1 719)	441 316

	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Niepokryte straty	Razem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	-	-	-	-
Dochody całkowite	-	-	(20 214)	(20 214)
Emisja akcji	443 035	-	-	443 035
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	443 035	-	(20 214)	422 821

Zasady (polityki) rachunkowości

Zmiany w dotychczas stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2009 roku.

- MSSF 8 Segmenty operacyjne, który z chwilą wejścia w życie zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. W standardzie tym do identyfikacji i pomiaru wyników segmentów operacyjnych podlegających sprawozdawczości przyjęto podejście spójne z podejściem kierownictwa.
- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) - standard ten wprowadza rozróżnienie między takimi zmianami w kapitale własnym, które wynikają z transakcji z właścicielami i takimi, które wynikają z innych transakcji. W związku z tym zestawienie zmian w kapitale własnym zawiera jedynie szczegóły transakcji z właścicielami, podczas gdy wszystkie inne zmiany w kapitale własnym są prezentowane w jednej linii. Dodatkowo standard wprowadza sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w zysku lub stracie oraz wszystkie inne pozycje rozpoznanych dochodów i kosztów, przy czym możliwe jest prezentowanie wszystkich tych pozycji razem w jednym sprawozdaniu lub też

prezentowanie dwóch powiązanych ze sobą sprawozdań. Grupa wybrała prezentację w formie dwóch sprawozdań.

- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) – zmieniony standard wymaga, aby koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane były jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową Grupy ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nakłady na składniki aktywów finansowane były ze środków własnych Grupy.
- MSSF 2 Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabywania uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja i MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki wynikające z likwidacji (spółki) – wprowadzają ograniczony co do zakresu wyjątek, dotyczący instrumentów z opcją sprzedaży, które mogą być klasyfikowane jako składnik kapitału, pod warunkiem spełnienia szeregu określonych warunków. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie wyemitowała takich instrumentów.

- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe – interpretacja wymaga, aby punkty lojalnościowe ujmowane były jako oddzielny element transakcji sprzedaży, w ramach której zostały przyznane. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie prowadzi programu lojalnościowego.
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – nie mają istotnego wpływu na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy i MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe: Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną - zgodnie ze zmianami do MSSF 1, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy będzie mogła w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym określić „koszt” inwestycji w jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone zgodnie z MSR 27 lub w oparciu o zakładany koszt. Zmiana do MSR 27 wymaga, aby wszystkie dywidendy otrzymywane od jednostki zależnej, współzależnej lub stowarzyszonej ujmowane były w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w rachunku zysków i strat. Zmiana do MSR 27 jest stosowana prospektywnie. Nowe wymagania odnoszą się jedynie do jednostkowych sprawozdań finansowych jednostki dominującej i nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane – interpretacja ma zastosowanie do koncesjodawców umów na usługi koncesjonowane i wyjaśnia, jak należy ujmować zobowiązania i prawa wynikające z tych umów. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż żaden podmiot Grupy nie jest koncesjodawcą.
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – zmieniony standard nakłada obowiązek ujawniania dodatkowych informacji na temat wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności. Dla każdej klasy instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej należy ujawnić informacje na temat wyceny posługując się hierarchią wartości godziwej, która uwzględnia istotność danych wejściowych do wyceny. Ponadto dla wycen wartości godziwej zaliczanych do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej należy przedstawić uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia. Należy również przedstawić wszelkie istotne przesunięcia między Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej. Zmiany precyzują również wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności. Zmiany dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności nie wpłynęły w znaczący sposób na informacje w tym zakresie prezentowane dotychczas przez Grupę i nie zostały zaprezentowane w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.
- Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości - ustala, jak i kiedy należy ujmować przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty, jeżeli umowa pomiędzy deweloperem i kupującym zawiera jest przed zakończeniem budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera także wytyczne co do sposobu ustalania, czy umowa objęta jest zakresem MSR 11 czy MSR 18. Zastosowanie KIMSF 15 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie prowadzi tego rodzaju działalności.

■ Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych, a w szczególności dostarcza wskazówek w zakresie: identyfikowania ryzyk walutowych kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń w ramach zabezpieczenia inwestycji netto, umiejscowienia instrumentów zabezpieczających w strukturze grupy kapitałowej, a także określania przez

jednostkę kwoty dodatniej lub ujemnej różnicy kursowej, dotyczącej zarówno inwestycji netto jak i instrumentu zabezpieczającego, która powinna zostać przeklasyfikowana z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w momencie zbycia jednostki zagranicznej. Zastosowanie KIMSF 16 nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie zabezpiecza udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2009	31 grudnia 2008
USD	2,8852	2,9618
EUR	4,2226	4,1724
SEK	0,413	0,3821
LVL	5,9688	5,8907
DKK	0,5673	0,5599
NOK	0,4968	0,4238
GBP	4,6443	4,2913
CHF	2,7976	2,8014

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2009	01/01 - 30/09/2008
USD	3,2161	2,2568
EUR	4,3797	3,4294
SEK	0,4088	0,3645
LVL	6,2136	4,8964
DKK	0,5881	0,4599
NOK	0,4951	0,4294
GBP	4,9408	4,3913
CHF	2,9003	2,1336

Dodatkowe noty objaśniające

Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych. Niebadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Dane porównawcze na 31 grudnia 2008 roku różnią się od danych wykazanych w statutowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2008 roku. Do dnia sporządzenia statutowego sprawozdania skonsolidowanego Zarząd Grupy Arctic Paper nie zakończył rozliczenia nabycia spółki Mochenwagen Papier GmbH, ponieważ był w trakcie

analizy planu praw do emisji CO₂ w Niemczech, aby określić ich właściwą prezentację rachunkową. Zarząd Grupy był również w trakcie przeglądu wyceny majątku Mochenwagen Papier GmbH w celu określenia nadwyżki udziału nabywcy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia jednostek. W związku z faktem, iż proces alokacji ceny nabycia nie został zakończony na dzień sporządzenia statutowego sprawozdania skonsolidowanego, dane ujęte w tym sprawozdaniu zostały przez Zarząd oszacowane.

Po zakończeniu procesu alokacji ceny nabycia statutowe sprawozdanie skonsolidowane zostało

zaktualizowane i ujęte w formie skonsolidowanych historycznych danych finansowych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i zostały ujęte w prospekcie emisyjnym. Niniejsze śródroczne skrócone

skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne na 31 grudnia 2008 roku uwzględniające wyniki końcowego rozliczenia nabycia spółki Mochenwagen Papier GmbH.

Poniżej przedstawiono istotne różnice pomiędzy statutowym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym a skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi (dane zaprezentowano w PLN):

	Statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe – tymczasowe rozliczenie nabycia Mochenwagen	Skonsolidowane historyczne informacje finansowe - ostateczne rozliczenie nabycia Mochenwagen		Różnica
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku				
Koszt własny sprzedaży	(1 015 977)	(1 016 475)	-498	a)
Pozostałe przychody operacyjne	53 868	70 100	16 232	b)
Wybrane pozycje aktywów na dzień 31 grudnia 2008 roku				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	515 111	508 544	-6 567	c)
Wartości niematerialne	19 174	49 279	30 105	d)
Wybrane pozycje kapitałów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2008 roku				
Różnice kursowe z przeliczenia	7 543	8 188	645	e)
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	(102 202)	(86 339)	15 863	f)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 026	21 625	5 599	g)
Rezerwy	8 703	10 089	1 386	h)

a) Wzrost kosztu własnego sprzedaży spowodowany został następującymi zmianami:

- skorygowanie kosztów amortyzacji aktywów wynikające z ustalenia ostatecznej wartości aktywów trwałych w AP Mochenwagen o 524 tys. PLN,
- naliczenie przypadającego na grudzień wykorzystania praw do emisji CO₂ w kwocie 1.022 tys. PLN.

b) Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę 16.232 tys. PLN. wynika z ustalenia ostatecznej

kwoty nadwyżki udziału nabywcy w wartości godziwej netto w możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia AP Mochenwagen – pierwotnie ustalona nadwyżka udziału nabywcy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia w kwocie 4.875 tys. zł została zwiększona do kwoty 21.107 tys. zł.

c) Korekta aktywów trwałych w wysokości 6.567 tys. PLN (zmniejszenie) wynika z ustalenia ostatecznej

wartości tychże aktywów na moment nabycia AP Mochenwangen i naliczenia amortyzacji.

d) Wzrost wartości niematerialnych o kwotę 30.105 tys. PLN wynika z:

- rozpoznania praw do emisji CO₂ w kwocie 32.854 tys. PLN.
- zmniejszenia wartości relacji z klientami o kwotę 2.749 tys. PLN.

e) Wzrost różnic kursowych z przeliczenia o kwotę 645 tys. PLN wynika ze zmian wprowadzonych do bilansu i rachunku zysków i strat AP Mochenwangen, które są sporządzane w EUR, a następnie przeliczane na PLN odpowiednio po kursie na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz średnim kursie za grudzień 2008 roku.

f) Zyski zatrzymane zmieniły się o kwotę o jaką zmienił się wynik za rok 2008.

g) Wzrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika ze zmiany kwot różnic przejściowych wynikających ze zmiany wyceny aktywów i zobowiązań AP Mochenwangen.

h) Wzrost rezerw o kwotę 1.386 tys. PLN wynika z rozpoznania rezerwy na koszty wykorzystanych w 2008 roku praw do emisji CO₂.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek

wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy 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.

Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A., objęte śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zawiera dane łączne wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe. Podmiotem bezpośrednio dominującym Grupy jest Arctic Paper AB.

Arctic Paper S.A. jest holdingiem, działającym na rynku papierniczym poprzez jednostki zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn (papiernia), Arctic Paper Munkedals (papiernia), Arctic Paper Mochenwangen (papiernia) oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży zapewniają Grupie zarówno kontakt z klientem jak i dostęp do wszystkich istotnych rynków w krajach członkowskich Unii Europejskiej oraz do nowych rynków, takich jak Ukraina. Klientami Grupy są: drukarnie, hurtownicy papieru, firmy wydawnicze, agencje reklamowe i końcowi odbiorcy. W Grupie są także trzy jednostki zależne utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen.

Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2009 roku i na dzień publikacji raportu kwartalnego w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

W dniu 17 września 2009 roku Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A. powołała Pana Michała Bartkowiaka do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Od dnia 30 września 2009 do dnia do publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca inne zmiany w Zarządzie.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2009 roku wchodził:

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

Od dnia 30 września 2009 do dnia do publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Kostrzyn nad Odrą, ul. Fabryczna 1	Produkcja papieru	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
SIA Arctic Paper Baltic States	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Raboisen 3, 20095 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Dreve des Marroniers 28, 1410 Waterloo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Milano – Via R. Boscovich 14	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Jydekrogen 18, DK-2625 Vallensbaek	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Paperhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, ul. Biskupia 39, Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Per Kroghsvei 4, Oslo	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, Kurodsvagen 9, 451 55 Uddevalla	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Kostrzyn nad Odrą, ul. Fabryczna 1	Pośrednictwo w sprzedaży	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, Kostrzyn nad Odrą, ul. Fabryczna 1	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100,00%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

Na dzień 30 września 2009 roku procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek.

Aktem notarialnym z dnia 30 czerwca 2009 roku została powołana spółka Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą

w Kostrzynie nad Odrą, której działalność polegać będzie na pośrednictwie w sprzedaży papieru na terenie Ukrainy. Na kapitał zakładowy spółki składa się 100 udziałów o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały opłacone w lipcu 2009 roku przez Arctic Paper S.A.

Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia

objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Sezonowość 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.

Informacje dotyczące segmentów działalności

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

- Arctic Paper Kostrzyn S.A. (Polska) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Amber, poziom produkcji na poziomie 265 000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Munkedals AB (Szwecja) - produkuje wysokiej jakości niepowlekany papier graficzny pod marką Munken, roczne zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 160 000 ton papieru rocznie;
- Arctic Paper Mochenwangen GmbH (Niemcy) - produkcja niepowlekanego papieru drzewnego i offsetowego pod marką Pamo, EcoSpeed & L-Print, zdolności produkcyjne: 115 000 ton papieru rocznie.

Papiernie są strategicznymi jednostkami biznesowymi Grupy. Pozostałe Spółki Grupy prowadzą głównie działalność dystrybucyjną lub holdingową. Stąd też

Grupa identyfikuje cztery segmenty operacyjne: 3 segmenty odpowiadające Papierniom oraz czwarty, skupiający wszystkie pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy.

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek, wyniki Papierni oraz pozostałych jednostek analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki działalności mierzone są w oparciu o wskaźnik EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization).

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

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

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku oraz na 30 września 2009 roku (niebadane)

Działalność kontynuowana							
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	615 698	346 689	230 403	183 527	1 376 317	-	1 376 317
Sprzedaż między segmentami	13 961	58 261	-	65 169	137 391	(137 391)	-
Przychody segmentu ogółem	629 659	404 950	230 403	248 696	1 513 708	(137 391)	1 376 317
Wynik segmentu							
EBITDA	130 287	60 608	4 082	4 747	199 724	(1 344)	198 380
Przychody z tytułu odsetek	2 789	670	5	1 678	5 143	(3 914)	1 229
Koszty z tytułu odsetek	(5 856)	(2 521)	(2 325)	(9 135)	(19 837)	3 695	(16 142)
Amortyzacja	(31 601)	(9 795)	(7 406)	(1 177)	(49 979)	-	(49 979)
Podatek dochodowy	(11 190)	(11 206)	1 552	(3 011)	(23 855)	420	(23 435)
Aktywa segmentu	712 183	254 966	123 781	213 688	1 304 618	(98 699)	1 205 919
Zobowiązania segmentu	279 932	130 096	93 990	342 373	846 391	(160 679)	685 712
Nakłady inwestycyjne	84 068	3 559	11 260	1 677	100 564	-	100 564

* - Arctic Paper Mochenwangen GmbH

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Zysk operacyjny segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.736 tys. PLN) i kosztów finansowych (25.450 tys. PLN), amortyzacji (49.979 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (23.435 tys. PLN). Zysk operacyjny segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (348 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 1.024 tys. PLN, rezerwa: 37.493 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 30 września 2008 oraz według stanu na 31 grudnia 2008 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku oraz na 31 grudnia 2008 roku (niebadane)

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Arctic Paper Kostrzyn	Arctic Paper Munkedals	Arctic Paper Mochenwangen	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	491 601	279 064	-	159 766	930 431	-	930 431
Sprzedaż między segmentami	15 362	57 837	-	25 500	98 699	(98 699)	-
Przychody segmentu ogółem	506 963	336 901	-	185 266	1 029 130	(98 699)	930 431
Wynik segmentu							
EBITDA	73 454	15 846	-	650	89 950	(361)	89 589
Przychody z tytułu odsetek	914	185	-	457	1 556	(53)	1 503
Koszty z tytułu odsetek	(5 183)	(2 281)	-	(941)	(8 405)	53	(8 352)
Amortyzacja	(29 157)	(11 240)	-	(966)	(41 363)	-	(41 363)
Podatek dochodowy	1 322	(73)	-	(2 178)	(929)	-	(929)
Aktywa segmentu	695 776	225 963	118 116	209 309	1 249 164	(131 578)	1 117 586
Zobowiązania segmentu	300 665	139 139	83 377	331 077	854 258	(130 158)	724 100
Nakłady inwestycyjne	22 784	2 732	-	350	25 866	-	25 866

* - Arctic Paper Mochenwangen GmbH

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Zysk operacyjny segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (26.722 tys. PLN) i kosztów finansowych (30.157 tys. PLN), amortyzacji (41.363 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (929 tys. PLN). Zysk operacyjny segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (360 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 3.122 tys. PLN, rezerwa: 21.625 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

Przychody, koszty i wynik

W okresie od stycznia do września 2009 roku przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku z 930,4 mln PLN do 1.376,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 445,9 mln PLN i

ponad 47%. Połowę tego wzrostu stanowiły przychody ze sprzedaży nabytej w grudniu 2008 roku fabryki w Mochenwangen, której przychody nie były uwzględnione w wynikach pierwszych trzech kwartałów 2008 roku.

Pozostała część wzrostu wynikała z dobrych wyników sprzedaży zanotowanych przez jednostki operacyjne Grupy, a także z korzystnych zmian w zakresie kursów walut, w szczególności EUR/PLN i EUR/SEK. W tym samym okresie zysk ze sprzedaży wzrósł ze 191,4 mln PLN do 362,9 mln PLN tj. o 171,5 mln PLN, co stanowi prawie 90% wzrost. Marża zysku na sprzedaży wzrosła w analizowanym okresie z 20% do 26%. Główną przyczyną takich zmian było korzystne kształtowanie się cen surowców wykorzystywanych do produkcji w 2009 roku w porównaniu do poprzedniego roku. Wzrost kosztów sprzedaży w trzech kwartałach 2009 roku w porównaniu do analogicznego okresu w 2008 roku wyniósł 48%, natomiast kosztów ogólnego zarządu 43%. Udział kosztów sprzedaży w przychodach netto ze sprzedaży utrzymał się na poziomie 13%. Wzrost kosztów ogólnego zarządu był związany przede wszystkim z projektami rozpoczętymi w drugim półroczu 2008 roku kontynuowanymi w bieżącym okresie, prowadzonymi w celu pozyskania finansowania na rozwój działalności, analizy możliwości inwestycyjnych, a także w mniejszym stopniu w związku ze zmianami organizacyjnymi w ramach Grupy. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł z 48,2 mln PLN w roku 2008 do 148,4 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach 2009 roku. Marża zysku z działalności operacyjnej wzrosła w omawianym okresie o ponad 5% z 5,2% do 10,8%.

Wynik netto przychodów i kosztów finansowych wyniósł w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku minus 3,4 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2009 roku minus 23,7 mln PLN. Zmiana ta była związana

bezpośrednio z mniejszymi przychodami z tytułu odsetek uzyskanych i większymi kosztami odsetek oraz opłatami związanymi finansowaniem działalności Grupy. W październiku 2008 roku Grupa zaciągnęła kredyt w banku Polska Kasa Oszczędności S.A. na sfinansowanie w głównej mierze reorganizacji struktury Grupy, m.in. nabycie Arctic Paper Munkedals AB oraz Spółek Dystrybucyjnych i Biur Sprzedaży od Arctic Paper AB, jak również nabycie AP Mochenwangen.

Podatek dochodowy wyniósł odpowiednio w okresie od stycznia do września 2008 roku minus 0,9 mln PLN oraz minus 23,4 mln PLN w okresie od stycznia do września 2009 roku. Związane to było przede wszystkim ze zmianami w zakresie podatku odroczonego, który w analizowanym okresie 2008 roku wyniósł plus 4,8 mln PLN, natomiast w analizowanym okresie 2009 roku minus 17,6 mln PLN, co w głównej mierze było spowodowane wykorzystaniem ulgi podatkowej wynikającej z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. oraz wykorzystaniem przez Arctic Paper Munkedals AB aktywa na podatek odroczony utworzonego w poprzednich okresach w związku z poniesionymi stratami. Za trzy kwartały 2009 roku Spółka wypracowała wysoki zysk netto, co pozwoliło jej wykorzystać utworzone wcześniej aktywo.

Zysk netto w analizowanym okresie wzrósł z 43,8 mln PLN do 101,2 mln PLN co stanowi wzrost o 57,4 mln PLN. Marża zysku netto wzrosła w tym samym okresie z 4,7% do 7,4%.

Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres kończący się 30 września 2009 roku oraz okresy porównawcze przedstawiają się następująco:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(5 764)	(5 789)
Odroczony podatek dochodowy		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(17 671)	4 858
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(23 435)	(931)

Arctic Paper Kostrzyn S.A. rozpoznała aktywo z tytułu podatku odroczonego w związku ze zwolnieniem strefowym. Ponieważ przez ostatnie lata spółka osiąga

dobre wyniki, Zarząd nie ma wątpliwości, co do możliwości wykorzystania aktywa przed terminem upływu ważności zezwolenia.

Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na akcję został wyliczony w oparciu o całkowitą liczbę akcji na 30 września 2009 roku. W związku z tym, że obecna struktura Grupy została głównie osiągnięta poprzez połączenie jednostek zależnych pod wspólną kontrolą, które rozliczono metodą łączenia udziałów w drugiej połowie 2008 roku, zysk na akcję został wyliczony również za okres zakończony dnia 30 września 2008 roku, tak jakby Grupa istniała od

początku roku 2008.

Wyliczenie zysku na akcję za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku zostało oparte o liczbę akcji, które istniały na dzień 30 września 2009 roku, uwzględniając zmianę każdych 10 akcji na 1 akcję. W żadnym z okresów nie wystąpiły instrumenty o charakterze rozwadniającym.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 (niebadane)
Zysk netto za okres (w tys. złotych)	101 252	43 861
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 468
Całkowita liczba akcji	44 303 500	44 303 468
Zysk na akcję (w złotych)	2,29	0,99

Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 20 kwietnia 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 321 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1 PLN, które zostały objęte przez

Arctic Paper AB. Dokonano również zmiany wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji z 1 na 10 zł.

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

Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty

Ponieważ Spółka Arctic Paper S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku wygenerowała jednostkową stratę netto w wysokości 20.214 tys. PLN, nie dokonano wypłaty dywidendy na rzecz Arctic Paper AB.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki zależne zatwierdziły do wypłaty dywidendy w wysokości

73.196 tys. PLN. Do dnia 30 września 2009 roku całość wpłynęła na rachunek Spółki.

Dywidendy są wypłacane w oparciu o zysk netto wykazany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

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

Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień 30 września 2009 roku (niebadane)			
	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	139 071	314 422	55 051	508 544
Zwiększenia	4 076	60 745	72 000	136 822
Zmniejszenia	-	(1 934)	(53 209)	(55 143)
Odpis amortyzacyjny za okres	(5 359)	(42 072)	-	(47 431)
Różnice kursowe	2 828	3 200	1 313	7 341
Wartość netto na dzień 30 września 2009 roku	140 616	334 361	75 156	550 132
Na dzień 1 stycznia 2009 roku				
Wartość brutto	181 424	810 812	55 051	1 047 287
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(42 353)	(496 390)	-	(538 743)
Wartość netto	139 071	314 422	55 051	508 544
Na dzień 30 września 2009 roku				
Wartość brutto	189 905	875 007	75 155	1 140 068
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(49 289)	(540 647)	-	(589 936)
Wartość netto	140 616	334 361	75 155	550 132

Stan na dzień 30 września 2008 (niebadane)

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008 roku	117 848	283 773	25 305	426 926
Zwiększenia	8 499	24 379	35 927	68 805
Zmniejszenia	(185)	(89)	(29 451)	(29 725)
Odpis amortyzacyjny za okres	(4 240)	(34 743)	-	(38 983)
Różnice kursowe	(2 593)	(4 178)	(297)	(7 068)
Wartość netto na dzień 30 września 2008 roku	119 329	269 142	31 484	419 955
Na dzień 1 stycznia 2008 roku				
Wartość brutto	156 227	726 822	25 305	908 354
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(38 379)	(443 049)	-	(481 428)
Wartość netto	117 848	283 773	25 305	426 926
Na dzień 30 września 2008 roku				
Wartość brutto	157 386	717 164	31 484	906 034
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(38 057)	(448 022)	-	(486 079)
Wartość netto	119 329	269 142	31 484	419 955

Wartości niematerialne

Stan na dzień 30 września 2009 roku (niebadane)

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*)	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009	1 256	1 528	38 779	7 715	49 278
Zwiększenia	-	1 311	-	15 640	16 951
Zmniejszenia	-	-	(9 281)	(11 863)	(21 144)
Amortyzacja za okres	(201)	-	-	(2 346)	(2 548)
Różnice kursowe	22	124	-	803	949
Wartość netto na dzień 30 września 2009 roku	1 077	2 963	29 498	9 949	43 487
Na dzień 1 stycznia 2009					
Wartość brutto	1 289	1 528	38 779	28 774	70 370
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(32)	-	-	(21 059)	(21 091)
Wartość netto	1 257	1 528	38 779	7 715	49 279
Na dzień 30 września 2009 roku					
Wartość brutto	1 292	2 963	29 498	33 199	66 952
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(215)	-	-	(23 250)	(23 465)
Wartość netto	1 077	2 963	29 498	9 949	43 487

Stan na dzień 30 września 2008 roku (niebadane)

	Relacje z klientami	Znaki handlowe	Certyfikaty CER i prawa do emisji	Inne*)	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2008	0	0	0	9 319	9 319
Zwiększenia	0	1 458	0	3 797	5 255
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
Nabycie jednostek zależnych	0	0	0	0	0
Amortyzacja za okres	0	0	0	(2 381)	(2 381)
Różnice kursowe	0	(64)	0	0	(64)
Wartość netto na dzień 30 września 2008	-	1 394		10 735	12 128
Na dzień 1 stycznia 2008					
Wartość brutto	-	-	-	27 005	27 005
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	-	-	(17 686)	(17 686)
Wartość netto	-	-	-	9 319	9 319
Na dzień 30 września 2008					
Wartość brutto	-	1 394	-	30 803	32 196
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	-	-	-	(20 068)	(20 068)
Wartość netto	-	1 394		10 735	12 128

*- Pozycja inne zawiera programy komputerowe oraz wartość godziwą certyfikatów kogeneracji

Pozostałe aktywa niefinansowe

Wartość pozostałych aktywów niefinansowych na dzień 30 września 2009 roku wyniosła 13.863 tys. PLN, z czego 10.219 tys. PLN stanowiły aktywa krótkoterminowe. Na wzrost wartości pozostałych aktywów niefinansowych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o kwotę 5.678 tys. PLN miał wpływ fakt, iż w ciągu okresu sprawozdawczego spółki poniosły koszty, które będą rozliczane w czasie do końca roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku przedpłaty w części rozliczyły się. Są to głównie koszty ubezpieczeń

oraz podatek od nieruchomości. Ponadto Arctic Paper Mochenwangen GmbH udzielił gwarancji bankowej z tytułu dostawy drewna od głównego dostawcy Spółki – UPM-Kymmene Corporation w wysokości 600 tys. EUR, na poczet której zablokowane zostały środki na rachunku bankowym spółki. Zablokowane środki zostały zaprezentowane jako aktywo długoterminowe, ponieważ współpraca z UPM oparta jest na bazie długoterminowego kontraktu.

Zapasy

	Stan na dzień 30 września 2009 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2008 (niebadane)
Materiały (według ceny nabycia)	78 015	107 754
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	6 188	3 392
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	79 340	89 240
Według wartości netto możliwej do uzyskania	5 200	5 287
Przedpłaty na dostawy	2 496	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	171 239	205 673

Zmniejszenie wartości zapasów na 30 września 2009 roku w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku związane jest przede wszystkim z wprowadzeniem procesu optymalizacji zarządzania zapasami w Papierniach. Dodatkowo na spadek wartości zapasów częściowy wpływ miała cena wskaźnikowa celulozy, która w porównaniu do grudnia 2008 roku spadła o około 3%.

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 4.348 tys. PLN. Różnica na odpisie aktualizującym odnoszona jest w rachunku

zysków i strat do kosztu własnego sprzedaży. Rozpoznany odpis aktualizujący związany był z wyrobami gotowymi i materiałami wolno rotującymi oraz obciążonymi ryzykiem uszkodzenia, nie sprzedania bądź niewykorzystywania na własne potrzeby.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2009 roku Grupa posiadała umowę zastawu na całym majątku ruchomym na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. w wysokości 600.000 tys. SEK, 171.600 tys. PLN, 20.000 tys. EUR oraz w wysokości 221.200 tys. PLN, częścią której są zapasy.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 30 września 2009 roku wyniosła 269.169 tys. PLN. Wzrost wartości pozycji w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o

1% był niższy niż wzrost należności głównie z uwagi na utworzone w trzecim kwartale 2009 roku odpisy aktualizujące należności w kwocie 13,3 miliona PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Stan na dzień 30 września 2009 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2008 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	120 780	64 491
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Środki pieniężne w drodze	-	-
	120 780	64 491

Inne informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Na pozostałe korekty działalności operacyjnej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku

składa się głównie zużycie praw do emisji CO₂ na kwotę 9.281 tys. PLN.

Kapitał podstawowy

Na dzień 30 września 2009 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej kształtował się następująco:

	Na dzień 30 września 2009 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2008 (niebadane)
Kapitał podstawowy - akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda (tys. PLN)	500	500
Kapitał podstawowy - akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda (tys. PLN)	442 535	442 535
	443 035	443 035

	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone		
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	50 000	500 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	44 253 468	442 534 679
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	32	321
Na dzień 30 września 2009 roku (niebadane)	44 303 500	443 035 000

Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 20 kwietnia 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 321 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych serii B o

wartości nominalnej 1 PLN, które zostały objęte przez Arctic Paper AB. Dokonano również zmiany wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji z 1 na 10 PLN.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych i pożyczek, uruchomiona została jedynie ostatnia transza kredytu zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 33.871 tys. PLN.

Spółki dokonały trzykrotnego przewalutowania kredytu zaciągniętego w banku Polska Kasa Opieki S.A.:

- 20 maja 2009 roku dokonano przewalutowania (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Munkedals AB) 81.000 tys. PLN na 18.716 tys. EUR;

- 25 maja 2009 roku dokonano przewalutowania (Arctic Paper Mochenwangen GmbH) 33.000 tys. PLN na 7.498 tys. EUR oraz
- 25 czerwca 2009 roku przewalutowano (Arctic Paper Munkedals AB) 18.435 tys. PLN oraz 6.967 tys. EUR na 122.052 tys. SEK.

Grupa dokonała spłaty następujących kredytów:

- wobec Polska Kasa Opieki S.A. 9.406 tys. PLN (PLN, EUR),
- wobec banku Baden-Württembergischen 22.371 tys. PLN (EUR) oraz

- wobec Pana Ernsta Almquista 183 tys. PLN (EUR – całość pożyczki spłacona).

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2009 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynikają z wyceny bilansowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

W ciągu okresu sprawozdawczego grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego – 7.961 tys.

Zabezpieczenia wszystkich kredytów nie zmieniły się w ciągu okresu sprawozdawczego.

W ciągu okresu sprawozdawczego podpisane zostały dwa aneksy do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Nie zmieniły one jednak istotnie zapisów umowy pierwotnej.

PLN oraz zobowiązań factoringowych w wysokości 1.533 tys. PLN.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Na zmianę wartości rezerwy z tytułu podatku odroczonego z 21.625 tys. PLN do 37.493 tys. PLN wpłynęło głównie wykorzystanie ulgi podatkowej wynikającej z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej przez Arctic Paper Kostrzyn S.A., przy jednoczesnym bardzo niewielkim poziomie nowych inwestycji strefowych (spadek aktywa o 11,4 miliona PLN). Ponadto Arctic Paper Munkedals AB rozwiązało aktywo na podatek odroczony utworzone w

poprzednich latach w związku z ponoszonymi stratami (8,5 miliona PLN) przy niewielkich zmianach w zakresie innych różnic przejściowych. Wzrost rezerwy z tytułu podatku odroczonego w związku ze zdarzeniami opisanymi powyżej został skompensowany poprzez rozpoznanie aktywa od dodatkowo utworzonych odpisów aktualizujących należności (2,5 miliona PLN) w Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 września 2009 roku wyniosła 192.901 tys. PLN. Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o kwotę 57.592 tys. PLN wpływ miały

przede zmniejszone zakupy materiałów w związku z wprowadzonym procesem optymalizacji zarządzania zapasami oraz ujęcie części zobowiązań jako rozliczeń międzyokresowych w związku z nieotrzymaniem do dnia bilansowego istotnej wartości faktur zakupowych.

Rozliczenia międzyokresowe oraz przychody przyszłych okresów

Wartość rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz przychodów przyszłych okresów na dzień 30 września 2009 roku wyniosła 88.891 tys. PLN i wzrosła w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku o

kwotę 25.372 tys. PLN. Na zmianę salda pozycji wpłynęły głównie transfery kolejnych środków z Fundacji Ekofundusz w ramach dotacji.

Gwarancje i poręczenia

Na dzień 30 września 2009 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez Grupę do wartości umowy kredytowej i leasingowej na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 20.352 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 6.032 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finanse na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego

Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;

- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 440 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 66 tys. SEK.
- gwarancja bankowa na rzecz UPM-Kymmene Corporation na kwotę 600 tys. EUR.

Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 września 2009 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- poręczenie wekslowe udzielone przez Grupę do wartości umowy kredytowej i leasingowej na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na kwotę 20.352 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 6.032 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Siemens Finanse na kwotę 819 tys. PLN;
- poręczenie wekslowe na rzecz Bankowego Leasingu na kwotę 9.848 tys. PLN;
- gwarancję wekslową na rzecz Bankowego Funduszu Leasingowego na kwotę 15.023 tys. PLN;
- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec

FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 440 tys. SEK;

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

Od dnia 31 grudnia 2008 roku do dnia 30 września 2009 roku zmianie uległy następujące pozycje zobowiązań warunkowych:

- gwarancja bankowa na rzecz Rentech Boiler Systems na kwotę 2.976 tys. USD, która została zwrócona do banku i przestała obowiązywać od dnia 16 lutego 2009 roku;
- gwarancję bankową na rzecz Turbomach SA na kwotę 3.207 tys. EUR, która wygasła dnia 30 czerwca 2009 roku.

Sprawy sądowe

Na dzień 30 września 2009 roku spółki Grupy nie są stroną żadnych spraw sądowych. Sprawa prowadzona przeciwko Arctic Paper Kostrzyn S.A. z powództwa PKP

Cargo S.A. została rozstrzygnięta. Spółka w dniu 26 czerwca 2009 roku uregulowała wartość roszczenia w kwocie 657 tys. PLN.

Rozliczenia podatkowe

W roku 2008 księgi rachunkowe AP Kostrzyn zostały poddane kontroli podatkowej pod kątem działalności w Kostrzyńsko - Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Inspektorzy Urzędu Kontroli Skarbowej podważyli metodę podziału przychodów na podlegające opodatkowaniu oraz zwolnione od opodatkowania. Arctic Paper Kostrzyn S.A nie zgadza się z tym podejściem i wniósł odwołanie do Izby Skarbowej. Izba Skarbowa uchyliła decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej na korzyść Spółki oraz przekazała sprawę do ponownego rozpatrzenia do Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej.

W dniu 27 kwietnia 2009 roku Arctic Paper Danmark A/S spółka zależna Arctic Paper S.A. otrzymała pismo zawiadamiające z urzędu podatkowego (SKAT) z propozycją zwiększenia dochodu podatkowego Arctic Paper Danmark A/S o 23.567 tys. DKK (około 13.000 tys. PLN) łącznie za lata 2003-2006. Argumentem do zmiany była zmiana cen transferowych.

W dniu 12 października 2009 roku spółka Arctic Paper Danmark A/S otrzymała pismo ze SKAT potwierdzające uzgodnienia przedstawicieli spółki oraz SKAT poczynione podczas spotkania, które odbyło się w dniu 10 września 2009 roku. W piśmie SKAT potwierdził, iż:

- propozycja urzędu podatkowego dotycząca zmiany rozliczenia podatkowego za lata podatkowe 2003 - 2006 z dnia 27 kwietnia 2009 traci niniejszym ważność,

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2009 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 6.716 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2008 roku: 9.253

- uzgodniono procentowy poziom zysku z działalności operacyjnej tej spółki w 2009 roku, który odzwierciedla poziom zyskowności w odniesieniu do transakcji porównywalnych oraz rynkowy charakter transakcji wewnątrzgrupowych zawieranych pomiędzy Arctic Paper Danmark A/S oraz pozostałymi spółkami z Grupy, a także wyrażono oczekiwanie, co do poziomu zyskowności z działalności operacyjnej oraz zysku brutto wypracowanego począwszy od roku 2010. Poczynione uzgodnienia dotyczące rozliczeń podatkowych za rok 2009 oznaczają w praktyce brak możliwości wykorzystania strat podatkowych z roku 2008.

W konsekwencji poczynionych uzgodnień Spółka w trzecim kwartale 2009 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonała odwrócenia aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego niewykorzystanych strat podatkowych spółki Arctic Paper Danmark A/S w kwocie 446 tys. PLN. Zmiana ta wpłynęła na zwiększenie pozycji odroczonego podatku dochodowego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym o taką samą kwotę. Poza powyżej opisanym wpływem, ustalenia pomiędzy spółką Arctic Paper Danmark A/S, a SKAT są neutralne z perspektywy skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy.

tys. PLN). Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Spółką, a Arctic Paper AB oraz jednostkami powiązanymi Arctic Paper AB

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 roku oraz na 30 września 2009 roku.

Podmiot powiązany	Dane za okres od 1 stycznia 2009 do 30 września 2009 oraz na 30 września 2009 (tys. PLN)					
	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
			niebadane			
Arctic Paper AB	34	4 253	148	7 745	20 650	0
Arctic Paper Håfreström	15 457	36 265	-	6 892	-	10 305
Razem	15 491	40 518	148	14 637	20 650	10 305

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 2008 roku oraz na 31 grudnia 2008 roku.

Podmiot powiązany	Dane za okres od 1 stycznia 2008 do 30 września 2008 oraz na 31 grudnia 2008 (tys. PLN)					
	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki - przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
			niebadane			
Arctic Paper AB	1 376	580 382	145	2 237	7 470	3 394
Arctic Paper Håfreström	32 564	64 541	727	-	11 403	24 978
Razem	33 940	644 923	872	2 237	18 873	28 372

Transakcje z pomiędzy Spółką, a członkami kluczowej kadry kierowniczej Spółki

Kadra kierownicza Grupy na dzień 30 września 2009 roku obejmuje 4 osoby: Prezesa Zarządu oraz trzech Członków Zarządu. Dane dla okresu sprawozdawczego obejmują wynagrodzenia wspomnianych czterech osób.

Dane dla okresu porównawczego obejmują wynagrodzenie jednej osoby, która jako jedyna w okresie od stycznia do września 2008 roku była zatrudniona w jednej ze spółek zależnych. Pozostali członkowie Zarządu zatrudnieni byli przez cały ten okres w Arctic Paper AB.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki Grupy nie udzieliły pożyczek kadrze kierowniczej oraz nie wykazały takich również w okresie porównawczym.

Wartość wynagrodzenia wypłaconego Kadrze kierowniczej w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku wyniosła 2.118 tys. PLN (887 tys. PLN za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku).

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

W pierwszych 9 miesiącach 2009 roku dokonano przewalutowania wybranych transzy finansowania, które zostały szczegółowo opisane w niniejszym sprawozdaniu. Powyższe zmiany miały na celu lepsze dostosowanie struktury pasywów wykorzystywanych w ramach Grupy do struktury aktywów wyrażonych w walutach obcych. Zdaniem Zarządu zmiany te

zmniejszają ryzyko niekorzystnego wpływu zmian kursów walut na wyniki działalności Grupy Arctic Paper.

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego, poza wymienionymi powyżej, nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

Zarządzanie kapitałem

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

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem. Wskaźnik dźwigni finansowej pozostał na zbliżonym poziomie.

Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Obecny okres korzystania z praw do emisji trwa

od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku. Tabela poniżej specyfikuje przydział i wykorzystanie praw do emisji w każdej z trzech 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
Emisja	109 937	92 000	-	-	-
Ilość zakupiona	-	14 000	-	-	-
Ilość sprzedana	-	74 000	-	-	-
Ilość niewykorzystana	98 511	56 448	-	-	-
(w tonach) dla Arctic Paper Munkedals AB	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	14 011	14 011	14 011	14 011	14 011
Emisja	28 021	28 706	-	-	-
Ilość zakupiona	-	7 400	-	-	-
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-
Ilość niewykorzystana	-	-	-	-	-
(w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2008	2009	2010	2011	2012
Przydział	118 991	118 991	118 991	118 991	118 991
Emisja	112 543	75 247	-	-	-
Ilość zakupiona	100 000	-	-	-	-
Ilość sprzedana	100 180	19 500	-	-	-
Ilość niewykorzystana	6 448	24 244	-	-	-

* - przed weryfikacją

Dotacje

Dotacja otrzymana z Fundacji Ekofundusz

Od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 września 2009 roku na rachunek Grupy wpłynęły kolejne transze środków na realizację projektu „Budowa elektrociepłowni gazowej w Arctic Paper Kostrzyn S.A.” realizowanego 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 tys. PLN na projekt. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego budowa nowej elektrociepłowni została zakończona. Przekazanie na rachunek bankowy przyznanego wsparcia wyniosło 1.175.790 PLN 15

października 2008 roku, 855.600 PLN 13 listopada 2008 roku, kwoty 6.306.750 PLN 30 grudnia 2008 roku, kwoty 3.850.200 PLN 25 marca 2009 roku oraz kwoty 4.382.970 PLN 11 maja 2009 roku. Wsparcie zostało przyznane AP Kostrzyn, przy jednoczesnym zobowiązaniu się spółki do spełnienia określonych warunków. Realizacja tych warunków może być przedmiotem kontroli organów przez okres 3 lat od dnia przekazania projektu do użytkowania. Organy te uprawnione są do wydania decyzji na mocy, której przyznana dotacja może zostać zwrócona wraz z odsetkami. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa kontrolne.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 września 2009 roku Arctic Paper Kostrzyn S.A. poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady w KSSSE w wysokości 78.543 tys. PLN. Kwota wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 35 501 tys. PLN.

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

Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

■ Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 20 kwietnia 2009 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o 321 PLN w drodze emisji 321 akcji zwykłych serii B

o wartości nominalnej 1 PLN każda, które zostały objęte przez Arctic Paper AB. Dokonano również zmiany wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji z 1 na 10 PLN.

Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2009 roku.

- W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia akcjonariusza prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki. Kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 443.035.000 PLN do kwoty nie większej niż 524.035.000 PLN, to jest o kwotę nie większą niż 81.000.000 PLN. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10,00 PLN każda. Akcje serii C, wyemitowane na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. od dnia 1 stycznia 2009 roku. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.
- W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów, emisji warrantów subskrypcyjnych,

warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji oraz zmiany Statutu. Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie niniejszej Uchwały, Spółka wyemituje warranty subskrypcyjne serii A, w liczbie do 1.200.000 uprawniające do objęcia akcji na okaziciela serii D, w liczbie nie większej niż 1.200.000, o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wartość nominalnego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określono na kwotę 12.000.000 PLN. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu realizacji praw do objęcia akcji serii D posiadaczom Warrantów. Zmiany te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 listopada 2009 roku.

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o

charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności Grupy.

Inne istotne zdarzenia do dnia bilansowego

Pożyczka udzielona Arctic Paper AB

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 lipca 2009 roku pomiędzy Arctic Paper AB i Arctic Paper S.A. Spółka zobowiązała się do udzielenia pożyczki Arctic Paper AB w wysokości 50 mln SEK (20,5 mln PLN). Transfer środków nastąpił 1 lipca 2009 r. Pożyczka

oprocentowana jest zgodnie z formułą STIBOR 30 plus 2,5% marży i wraz z odsetkami zostanie spłacona w momencie zatwierdzenia przez Arctic Paper S.A. dywidendy do wypłaty za rok 2009, jednak nie później niż do dnia 10 sierpnia 2010 roku.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Oferta publiczna (Initial Public Offering)

W dniu 1 października Prospekt emisyjny Spółki został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W dniu 16 października 2009 Zarząd Spółki podjął Uchwałę o przydziale akcji serii B i C.

Podsumowanie Oferty Publicznej przedstawione zostało poniżej:

Terminy Oferty Publicznej:

- Rozpoczęcie subskrypcji - 5 października br.;
- Przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych – 5-12 października br.;
- Przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych – 13-14 października br.;
- Zakończenie Oferty Publicznej – 16 października br.

Data przydziału papierów wartościowych – 16 października br.

Liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją – 10.850.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym: 2.750.000 istniejących akcji serii B oferowanych do sprzedaży przez Arctic Paper AB (Wprowadzający) oraz 8.100.000 nowo wyemitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii C, w tym:

- Akcje oferowane Inwestorom Indywidualnym – 1.627.500 akcji;
- Akcje oferowane Inwestorom Instytucjonalnym – 9.222.500 akcji.

Stopa redukcji:

- Zapisy Inwestorów Indywidualnych – 84,4%;
- Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych – 0,0%.

Liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji – 19.673.199 akcji; w tym:

- Przez Inwestorów Indywidualnych – 10.450.699 akcji;

- Przez Inwestorów Instytucjonalnych – 9.222.500 akcji.

Liczba papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach subskrypcji – 10.850.000 akcji; w tym:

- Inwestorom Indywidualnym – 1.627.500 akcji;
- Inwestorom Instytucjonalnym – 9.222.500 akcji.

Cena akcji po jakiej akcje były obejmowane – 15,00 PLN.

Liczba osób, które złożyły zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją wyniosła 2.049 w tym:

- Inwestorzy Indywidualni – 2.010 inwestorów;
- Inwestorzy Instytucjonalni – 39 inwestorów.

Liczba osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach subskrypcji 2.035 osób, w tym:

- Inwestorom Indywidualnym – 1.996 osobom (ze względu na stopę redukcji zapisów Inwestorów Indywidualnych na poziomie 84,4% - akcji nie przydzielono 14 Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli zapisy na mniej niż 10 akcji);
- Inwestorom Instytucjonalnym – 39 osobom.

Subemitent inwestycyjny – UniCredit Bank Austria AG z siedzibą w Wiedniu. Liczba papierów wartościowych obejmowanych przez subemitenta – subemitent nie obejmował żadnych akcji ze względu na fakt, iż wszystkie Akcje Oferowane zostały objęte i opłacone przez inwestorów w trakcie trwania zapisów.

Wartość przeprowadzanej subskrypcji oferty Publicznej (10.850.000 Akcji Oferowanych po cenie 15 PLN za jedną akcję) – 162.750.000,00 PLN brutto (przed uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia subskrypcji), w tym:

- 121.500.000,00 PLN brutto w przypadku nowej emisji 8.100.000 akcji serii C (wpływy dla Emitenta), oraz
- 41.250.000,00 PLN brutto w przypadku sprzedaży 2.750.000 istniejących akcji serii B (wpływy dla Arctic Paper AB - Wprowadzającego);

Szacowane łączne koszty emisji poniesione przez Emitenta – 9.621.650 PLN, w tym:

- Przygotowanie i przeprowadzenie Oferty – 1.691.418 PLN;
- Wynagrodzenie subemitenta – 3.188.663 PLN;
- Sporządzenie prospektu emisyjnego – 4.496.903 PLN;
- Promocja Oferty – 244.666 PLN.

Wyżej wymienione koszty dotyczą całości kosztów, jakie zostały poniesione przez Emitenta w związku z przeprowadzoną Ofertą Publiczną, w tym koszty

poniesione w związku z emisją akcji serii C wyniosły 4.167.158 PLN. Oprócz tych kosztów, Wprowadzający poniósł ponadto koszty prowizji z tytułu sprzedaży istniejących akcji serii B. W związku z faktem, iż koszty te nie dotyczą Emitenta, nie zostały one uwzględnione w niniejszym podsumowaniu.

Metoda rozliczenia kosztów: poniesione przez Spółkę koszty dotyczące emisji akcji serii C w kwocie 4.167.158 PLN pomniejszą kapitał zapasowy Spółki. Pozostałe koszty zostały, bądź zostaną uwzględnione w wyniku finansowym Spółki za rok 2008 i 2009. Z uwagi na brak ostatecznego rozliczenia kosztów emisji wysokość kosztów została oszacowana i zaliczona do kosztów emisji zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta.

Szacowany średni koszt przeprowadzenia subskrypcji na jednostkę papieru wartościowego objętego subskrypcją – 0, 89 PLN.

Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego Spółki

W dniu 12 listopada 2009 roku Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 8.100.000 akcji serii C. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 524.035.000 PLN i dzieli się na:

- 50.000 akcji serii A,
- 44.253.500 akcji serii B,
- 8.100.000 akcji serii C.

Razem 52.403.500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Arctic Paper S.A. akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 52.403.500 głosów.

Struktura kapitału zakładowego Spółki z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

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

Stan po rejestracji podwyższonego kapitału

Akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]
Arctic Paper AB	41 553 500	79,30%	41 553 500	79,30%
Pozostali	10 850 000	20,70%	10 850 000	20,70%
Razem	52 403 500	100,00%	52 403 500	100,00%

Sprawy sądowe

W dniu 8 października 2009 roku do Sądu Okręgowego w Gorzowie Wlkp. wpłynął pozew przeciwko Cezex Sp. z o.o. z powództwa Arctic Paper Kostrzyn S.A. Na wartość przedmiotu sporu składa się wierzytelność główna w kwocie 11.240 tys. PLN oraz odsetki naliczone do dnia wniesienia pozwu w kwocie 325 tys. PLN. Sprawa dotyczy nieuregulowania przez Cezex Sp. z o.o. zobowiązania wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. z

tytułu zakupionego towaru w okresie od 11 lutego 2009 do 1 lipca 2009. Według stanu na 30 września 2009 roku Grupa utworzyła odpis aktualizujący na pełną wartość powyższych należności od firmy Cezex Sp. z o.o. Powyższe należności zostały zabezpieczone przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. hipoteką na nieruchomości kontrahenta.

Rozliczenia podatkowe

W dniu 27 kwietnia 2009 roku Arctic Paper Danmark A/S spółka zależna Arctic Paper S.A. otrzymała pismo zawiadamiające z urzędu podatkowego (SKAT) z propozycją zwiększenia dochodu podatkowego Arctic Paper Danmark A/S o 23.567 tys. DKK (około 13.000 tys. PLN) łącznie za lata 2003-2006. Argumentem do zmiany była zmiana cen transferowych.

W dniu 12 października 2009 roku spółka Arctic Paper Danmark A/S otrzymała pismo ze SKAT potwierdzające uzgodnienia przedstawicieli spółki oraz SKAT poczynione podczas spotkania, które odbyło się w dniu 10 września 2009 roku. W piśmie SKAT potwierdził, iż:

- propozycja urzędu podatkowego dotycząca zmiany rozliczenia podatkowego za lata podatkowe 2003 -

2006 z dnia 27 kwietnia 2009 traci niniejszym ważność,

- uzgodniono procentowy poziom zysku z działalności operacyjnej tej spółki w 2009 roku, który odzwierciedla poziom zyskowności w odniesieniu do transakcji porównywalnych oraz rynkowy charakter transakcji wewnątrzgrupowych zawieranych pomiędzy Arctic Paper Danmark A/S oraz pozostałymi spółkami z Grupy, a także wyrażono oczekiwanie, co do poziomu zyskowności z działalności operacyjnej oraz zysku brutto wypracowanego począwszy od roku 2010. Poczynione uzgodnienia dotyczące rozliczeń podatkowych za rok 2009 oznaczają w praktyce brak możliwości wykorzystania strat podatkowych z roku 2008.

W konsekwencji poczynionych uzgodnień Spółka w trzecim kwartale 2009 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonała odwrócenia aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego niewykorzystanych strat podatkowych spółki Arctic Paper Danmark A/S w kwocie 446 tys. PLN. Zmiana ta wpłynęła na zwiększenie pozycji odroczony podatek

dochodowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym o taką samą kwotę. Poza powyżej opisanym wpływem, ustalenia pomiędzy spółką Arctic Paper Danmark A/S, a SKAT są neutralne z perspektywy skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy.

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. za trzeci kwartał 2009 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 trzy kwartały 2009 roku,

- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za III kwartał 2009 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Michał Jarczyński	16 listopada 2009	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Bjarne Bjork	16 listopada 2009	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	Hans Karlander	16 listopada 2009	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	16 listopada 2009	

Centrala

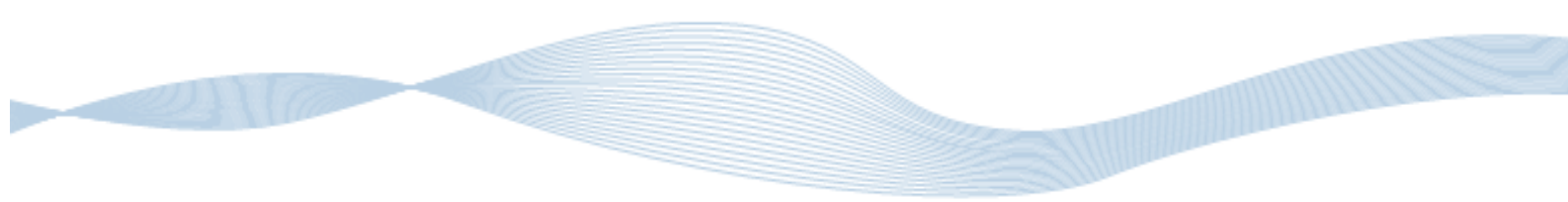
Arctic Paper S.A.

Fabryczna 1,
PL-66470, Kostrzyn n/O, Polska
Tel. +48 95 7210 600
Fax. +48 95 7522 209

Oddział w Szwecji

Box 383
SE-401 26 Göteborg, Szwecja
Tel. +46 770 110 120
Fax. +46 31 631 725

Zdjęcia: fotolia.com, archiwum Arctic Paper
© 2009 Arctic Paper S.A.



www.arcticpaper.com