



Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Arctic Paper S.A.  
do raportu za 2010 rok



**ARCTIC PAPER**

## Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. do raportu za 2010 rok	1	Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych	21
Spis treści	2	Informacja o znaczących umowach	22
Opis działalności Spółki Arctic Paper	4	Zarządzanie zasobami finansowymi	23
Informacje ogólne	4	Lokaty kapitałowe i inwestycje	23
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	5	Umowy kredytowe i pożyczki	23
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	6	Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych	24
Struktura akcjonariatu	6	Istotne pozycje pozabilansowe	24
Otoczenie rynkowe	7	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
Kierunki rozwoju i strategia	7	Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	25
Struktura sprzedaży	8	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	25
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	8	Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	25
Badania i rozwój	9	Informacje o nabyciu akcji własnych	25
Środowisko naturalne	9	Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	25
Podsumowanie wyników finansowych	10	Zatrudnienie	25
Rachunek zysków i strat	10	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	26
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	12	Zbiór zasad ładu korporacyjnego	26
Przepływy pieniężne	15	Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego	26
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	16	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	26
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	16	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	27
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	16	Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	27
Inne istotne informacje	16	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	27
Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki	17	Opis zasad zmiany Statutu Emitenta	28
Czynniki ryzyka	17	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia	28
Informacje uzupełniające	18	Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	29
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	18	Oświadczenia Zarządu	37
Informacje o dywidendzie	18		
Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	19		
Wykorzystanie wpływów z emisji akcji	20		
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej	20		
Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe	21		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	21		

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów .....	37
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego .....	37

## Opis działalności Spółki Arctic Paper

### Informacje ogólne

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

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

przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna jest realizowana poprzez Papiernie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. Opis działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper zawarty został w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. zawartym w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306944. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 080262255.

### Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest działalność spółek holdingowych.

### Spółki zależne

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Arctic Paper S.A. posiadała inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

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

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

## Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W 2010 roku nastąpiły istotne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

### Utworzenie spółki Arctic Paper Investment AB

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

### Przejęcie kontroli nad Grycksbo Paper Holding AB

W dniu 1 marca 2010 roku został zakończony proces nabycia Grycksbo Paper Holding AB i tym samym nastąpiło przejście tytułu prawnego do 100% akcji tej spółki na rzecz Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależnej Arctic Paper Investment AB.

W wyniku zawartej w dniu 7 grudnia 2009 roku umowy sprzedaży akcji, a także późniejszych uzgodnień zawartych pomiędzy Arctic Paper S.A. oraz Accent Equity 2003 L.P., Accent Equity 2003 KB oraz inwestorami mniejszościowymi, a także w wyniku spełnienia warunków zawieszających określonych w umowie, Arctic Paper S.A. nabyło w dniu 1 marca 2010 roku 7.978.007 akcji Grycksbo, co stanowi 26,6% całkowitej liczby akcji, natomiast Arctic Paper

Investment AB nabyło 22.021.993 akcji Grycksbo, co stanowi 73,4% całkowitej liczby akcji tej spółki. Nabyte akcje stanowią łącznie 100% kapitału zakładowego Grycksbo Paper Holding AB oraz uprawniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

## Świadczone usługi

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

Asortyment produktów wytwarzanych przez papiernie

## Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

## Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Arctic Paper AB posiadająca na dzień 31 grudnia 2010 roku 41.553.500 Akcji naszej Spółki stanowiących 75,0% jej kapitału zakładowego odpowiadających 75,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

## Utworzenie spółki Arctic Paper Investment II AB

W dniu 21 grudnia 2010 roku została zarejestrowana spółka Arctic Paper Investment II AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Na kapitał zakładowy spółki składa się 50 tysięcy akcji o wartości nominalnej 1 SEK każda. Spółka Arctic Paper Investment II AB nie podlega konsolidacji.

Grupy Arctic Paper opisany został w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2010 rok.

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

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

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 27.04.2011			według stanu na 01.03.2011			
		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	41 441 500	74,80%	41 441 500	74,80%	41 553 500	74,80%	41 441 500	74,80%
Pozostali	13 962 000	25,20%	13 962 000	25,20%	13 850 000	25,20%	13 962 000	25,20%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%	55 403 500	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę zatwierdzenia niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu kwartalnego za IV kwartał 2010 roku.

### Otoczenie rynkowe

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

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

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

### Kierunki rozwoju i strategia

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

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

W nadchodzących latach naszym strategicznym celem jest utrzymanie obecnej pozycji lidera w dziedzinie papieru wysokogatunkowego przeznaczonego dla rynków Europy Zachodniej przy jednoczesnym wykorzystaniu spodziewanego wzrostu na rynku papieru w Europie Środkowo-Wschodniej. Rynki Europy Zachodniej pozostaną naszym strategicznym celem z

uwagi na swoją wielkość, ale uważamy, że rynek papieru w Europie Środkowo-Wschodniej będzie rozwijał się w tempie szybszym niż w Europie Zachodniej. Spodziewamy się, że podstawą tego rozwoju będzie długofalowy wzrost porównywalnie niskiego obecnie poziomu zużycia papieru na mieszkańca i przewidywane przeniesienie mocy drukarni

z Europy Zachodniej do Europy Środkowo-Wschodniej. Kluczowe elementy tej strategii obejmują wykorzystanie naszych przewag konkurencyjnych wynikających z

lokalizacji i wydajnej działalności naszej papierni w Kostrzynie nad Odrą oraz rozbudowanej sieci sprzedaży w Europie Środkowo-Wschodniej.

## Maksymalizacja wydajności produkcji i dystrybucji

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

- maksymalizacji efektywności energetycznej,
- starannego zarządzania zasobami ludzkimi,

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

## Struktura sprzedaży

W 2010 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne źródła przychodów Spółki kształtowała się następująco:

### Struktura sprzedaży w podziale na źródła przychodów

<i>tys. ton</i>	2010	udział %	2009	udział %
Usługi	21 212	16%	19 433	13%
Dywidendy	91 157	69%	129 636	87%
Odsetki od pożyczek	18 963	14%	494	0%
Razem	131 332	100%	149 563	100%

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

### Struktura sprzedaży w podziale na spółki zależne

<i>tys. ton</i>	2010	udział %	2009	udział %
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	69 245	53%	103 391	69%
Arctic Paper Munkedals AB	35 339	27%	39 714	27%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	4 645	4%	4 696	3%
Arctic Paper Grycksbo AB	3 763	3%	-	0%
Pozostałe	18 340	14%	1 762	1%
Razem	131 332	100%	149 563	100%

## Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności



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

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

## **Badania i rozwój**

Spółka nie ponosi bezpośrednio nakładów na badania i rozwój.

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

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

## **Środowisko naturalne**

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

## Podsumowanie wyników finansowych

### Rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2010	2009	Zmiana % 2010/2009
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>131 332</b>	<b>149 563</b>	<b>(12,2)</b>
<i>w tym:</i>			
Przychody ze sprzedaży usług	21 212	19 433	9,2
Odsetki od pożyczek	18 963	494	3 738,7
Przychody z dywidend	91 157	129 636	(29,7)
Zysk ze sprzedaży	131 332	149 563	(12,2)
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	- p.p.
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(21 210)	(28 211)	(24,8)
Pozostałe przychody operacyjne	68	1 596	(95,7)
Pozostałe koszty operacyjne	(28)	(1)	2 659,2
<b>EBIT</b>	<b>110 162</b>	<b>122 947</b>	<b>(10,4)</b>
% przychodów ze sprzedaży	83,88	82,20	1,7 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>110 251</b>	<b>123 036</b>	<b>(10,4)</b>
% przychodów ze sprzedaży	83,95	82,26	1,7 p.p.
Przychody finansowe	704	578	21,8
Koszty finansowe	(13 731)	(14 098)	(2,6)
<b>Zysk brutto</b>	<b>97 135</b>	<b>109 427</b>	<b>(11,2)</b>
Podatek dochodowy	-	(256)	(100,0)
<b>Zysk netto</b>	<b>97 135</b>	<b>109 171</b>	<b>(11,0)</b>
% przychodów ze sprzedaży	73,96	72,99	1,0 p.p.

### Przychody i koszty

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. W roku 2010 przychody jednostkowe Spółki wyniosły 131.332 tys. PLN i stanowiły przychody z dywidend (91.157 tys.

PLN), usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (21.212 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (18.963 tys. PLN). W roku 2009 jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 149.563 tys. PLN i stanowiły przychody z dywidend (129.636 tys. PLN), przychody ze sprzedaży usług (19.433 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (494 tys. PLN).

## Koszty ogólnego zarządu

W 2010 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 21.210 tys. PLN. Obejmują one koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród powyższych kosztów, można wyróżnić grupę

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

## Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2010 roku 68 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.528 tys.

PLN. W tym samym czasie nastąpił wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 28 tys. PLN.

## Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2010 roku przychody finansowe wyniosły 704 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku o 126 tys. PLN.

Koszty finansowe w 2010 roku były niższe o 367 tys. PLN w porównaniu do kosztów poniesionych w poprzednim roku.

Koszty finansowe w 2010 roku wyniosły 13.731 tys. PLN, w tym odsetki od obligacji 12.708 tys. PLN, odsetki od pożyczek i pozostałych zobowiązań 877 tys. PLN oraz ujemne różnice kursowe 146 tys. PLN.

## Analiza rentowności

EBITDA w 2010 roku wyniosła 110.251 tys. PLN, natomiast w 2009 roku 123.036 tys. PLN.

Zysk netto w 2010 roku wyniósł 97.135 tys. PLN w porównaniu do 109.171 tys. PLN w 2009 roku.

EBIT w 2010 roku wyniósł 110.162 tys. PLN w porównaniu do 122.947 tys. PLN w roku poprzednim.

## Analiza rentowności

tys. PLN	2010	2009	Zmiana % 2010/2009
Zysk ze sprzedaży	131 332	149 563	(12,2)
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	- p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>110 251</b>	<b>123 036</b>	<b>(10,4)</b>
% przychodów ze sprzedaży	83,95	82,26	1,7 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>110 162</b>	<b>122 947</b>	<b>(10,4)</b>
% przychodów ze sprzedaży	83,88	82,20	1,7 p.p.
<b>Zysk netto</b>	<b>97 135</b>	<b>109 171</b>	<b>(11,0)</b>
% przychodów ze sprzedaży	73,96	72,99	1,0 p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	12,9	16,8	(3,9) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	10,2	15,9	(5,7) p.p.

W 2010 roku stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła 12,9%, podczas gdy w 2009 roku osiągnęła

ona poziom 16,8%. Rentowność aktywów spadła z poziomu 15,9% w 2009 roku do 10,2% w 2010 roku.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/12/2010	31/12/2009	Zmiana 31/12/2010 -31/12/2009
Aktywa trwałe	768 133	555 971	212 162
Zapasy	51	53	(1)
Należności	26 994	52 020	(25 026)
Pozostałe aktywa obrotowe	130 426	29 804	100 622
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 368	50 276	(24 908)
<b>Razem aktywa</b>	<b>950 972</b>	<b>688 124</b>	<b>262 848</b>
Kapitał własny	754 378	648 965	105 414
Zobowiązania krótkoterminowe	77 022	39 158	37 864
Zobowiązania długoterminowe	119 572	1	119 571
<b>Razem pasywa</b>	<b>950 972</b>	<b>688 124</b>	<b>262 848</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywa ogółem wyniosły 950.972 tys. PLN w porównaniu do 688.124 tys. PLN na koniec 2009 roku.

Wzrost aktywów ogółem był spowodowany przede wszystkim wzrostem poziomu pozostałych aktywów

obrotowych wynikającym z udzielenia pożyczki do Arctic Paper Investment AB i Arctic Paper Munkedals AB.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nastąpił spadek środków pieniężnych o 24.908 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Całkowity wzrost pasywów wynikał przede wszystkim z

### Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2010 roku aktywa trwałe stanowiły około 81% sumy aktywów ogółem i stanowiły ten sam udział procentowy w porównaniu do grudnia 2009 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec grudnia 2010 roku wyniosła 587.065 tys. PLN.

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2010 roku wartość 182.840 tys. PLN w stosunku do 132.153 tys. PLN na koniec 2009 roku. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zmianą pozostałych aktywów obrotowych, które wzrosły o 100.622 tys. PLN, głównie

### Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec grudnia 2010 roku 754.378 tys. PLN, w porównaniu do 648.965 tys. PLN na koniec 2009 roku. Zmiana kapitałów własnych o kwotę 105.414 tys. PLN była spowodowana przede wszystkim podwyższeniem kapitału podstawowego o kwotę 30.000 tys. PLN wynikającym z emisji 3 mln akcji, podwyższeniem kapitału zapasowego w kwocie 8.734 tys. PLN wynikającym z podziału wyniku finansowego

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 77.022 tys. PLN (8,1% sumy bilansowej), w porównaniu do 39.158 tys. PLN na koniec 2009 roku (5,7% sumy bilansowej).

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych (+37.864 tys.

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2010 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 119.572 tys. PLN (12,6% sumy bilansowej), w porównaniu do 1 tys.

emisji akcji oraz emisji obligacji.

Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym roku o 212.162 tys. PLN, głównie ze wzrostu pozostałych aktywów finansowych wynikających z pożyczki AP Investments AB na kwotę 179.000 tys. PLN.

ze względu na udzielenie pożyczki do Arctic Paper Investment AB, pożyczki do Arctic Paper Munkedals oraz wpływ miał również spadek wartości środków pieniężnych o 24.908 tys. PLN jak również spadek należności o 25.026 tys. PLN.

oraz emisją akcji serii E w kwocie 27.570 tys. PLN jako nadwyżka wartości emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną, która została opisana w nocie 22.1 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych był spowodowany przeznaczeniem wyniku finansowego w kwocie 30.914 tys. PLN.

PLN) był rezultatem przede wszystkim emisji obligacji w celu sfinansowania akwizycji AP Grycksbo, gdzie szczegółowy opis zawarty jest w Nocie 31.2 skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010.

PLN na koniec 2009 roku. Wzrost zobowiązań długoterminowych o 119.571 tys. PLN był spowodowany emisją obligacji w celu sfinansowania

akwizycji AP Grycksbo, gdzie szczegółowy opis zawarty jest w notach do skonsolidowanego sprawozdania

finansowego za rok 2010.

## Analiza zadłużenia

### Analiza zadłużenia

	2010	2009	Zmiana % 2010/2009
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	26,1	6,0	20,0 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	98,2	116,7	(18,5) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	25,0	3,0	21,9 p.p.

Według stanu na koniec grudnia 2010 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 26,1% i był wyższy o 20,0 p.p. od poziomu z końca grudnia 2009 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec 2010 roku 25,0% i

był o 21,9 p.p. wyższy od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2009 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym spadł z 116,7% na koniec 2009 roku do 98,2% na koniec grudnia 2010 roku.

## Analiza płynności

### Analiza płynności

	2010	2009	Zmiana 2010/2009
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	2,4x	3,4x	(1,0)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	2,4x	3,3x	(0,9)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,3x	1,3x	(1,0)

Wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik szybkiej płynności wyniosły na koniec grudnia 2010 roku 2,4x i były odpowiednio o 1,0x oraz o 0,9x niższe niż na koniec grudnia 2009 roku. Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec grudnia 2009 roku 0,3x i był niższy o 1,0x niż na koniec grudnia 2009r.

## Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów  
pieniężnych

tys. PLN	2010	2009	Zmiana % 2010/2009
Przepływy z dz. operacyjnej	(131 450)	49 907	(363,4)
<i>w tym:</i>			
Zysk brutto	97 135	109 427	(11,2)
Amortyzacja	89	33	167,1
Zmiana kapitału obrotowego	(45 670)	684	(6 777,9)
Odsetki i dywidendy (netto)	21 635	(37 119)	(158,3)
Inne korekty	(204 639)	(23 119)	785,2
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(420)	(7 302)	(94,2)
Przepływy z dz. finansowej	106 962	3 276	3 165,0
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(24 908)</b>	<b>45 881</b>	<b>(154,3)</b>

### Przepływy z działalności operacyjnej

W dwunastu miesiącach 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -131.450 tys. PLN w porównaniu z 49.907 tys. PLN w okresie dwunastu miesięcy 2009 roku. Niższe

przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w roku 2010 związane były z nabyciem Grycksbo -212.367 tys. PLN w marcu 2010 roku, jak również wpływami z tytułu dywidend oraz odsetek w kwocie 21.635 tys. PLN.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W czterech kwartałach 2010 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -420 tys. PLN w porównaniu z -7.302 tys. PLN, w 2009 roku.

Przepływy inwestycyjne w 2010 roku były związane przede wszystkim z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

### Przepływy z działalności finansowej

W 2010 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom 106.962 tys. PLN w porównaniu z 3.276 tys. PLN w 2009 roku. W 2010 roku przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim

z pozyskaniem finansowania w celu nabycia AP Grycksbo poprzez emisję obligacji jak również spłatą dywidendy i odsetek.

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

### Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Wpływ czynników na działalność Grupy został szczegółowo opisany w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym za 2010 rok.

### Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

### Inne istotne informacje

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

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



## Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki

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

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

### Czynniki ryzyka

#### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

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

##### Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

##### Ryzyko związane z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą

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

do spadku ogólnego popytu i średnich cen papieru wysokogatunkowego, co może z kolei wywrzeć niekorzystny wpływ na dywidendy otrzymywane ze spółek zależnych.

##### Ryzyko walutowe

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

##### Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

#### Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

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

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu

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

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

## Informacje uzupełniające

### Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2010, a także nie opublikował oraz nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych na rok 2011.

### Informacje o dywidendzie

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

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

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

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

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

W dniu 12 maja 2010 roku Zarząd Arctic Paper S.A. podjął uchwałę rekomendującą WZA Spółki wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2009 w wysokości 0,80 PLN na jedną akcję.

W dniu 8 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 7 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2009, w którym to część zysku za rok obrotowy 2009 przeznaczono do

podziału między akcjonariuszy w wysokości 49.309 tys. PLN, tj. postanowiono wypłacić dywidendę w wysokości 0,89 PLN na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 55.403.500.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2009 rok, wypłacona została dnia 6 lipca 2010 roku, wyniosła (49.309 tys. PLN).

## Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

- W dniu 01 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 524.035.000,00 zł (pięćset dwadzieścia cztery miliony trzydzieści pięć tysięcy złotych) do kwoty 554.035.000,00 zł (pięćset pięćdziesiąt cztery miliony trzydzieści pięć tysięcy złotych), to jest o kwotę 30.000.000,00 zł (trzydzieści milionów złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji 3.000.000 (trzy miliony) akcji serii E, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Akcje serii E, emitowane na podstawie niniejszej uchwały Zarządu są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii E, emitowane na podstawie niniejszej uchwały Zarządu, uczestniczą w dywidendzie poczynsz od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009, tj. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku. Na podstawie art. 447§1 w związku z art. 433§2 Kodeksu spółek handlowych, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii E wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 01/02/2010 z dnia 04 lutego 2010 roku i po przedstawieniu pisemnej opinii Zarządu Spółki uzasadniającej

powody pozbawienia prawa poboru akcji serii E oraz cenę emisyjną tych akcji, w interesie Spółki pozbawia się w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E, emitowanych na podstawie niniejszej uchwały Zarządu. Akcje serii E zostały zaoferowane przez Spółkę w trybie subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna jednej akcji serii E emitowanej na podstawie niniejszej uchwały Zarządu wynosi 17,43 zł (siedemnaście złotych i 43/100).

W dniu 09 marca 2010 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikająca z emisji akcji serii E, które to zostały w całości opłacone wkładami pieniężnymi.

- W dniu 08 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 19 dotyczącą zmiany w uchwale Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń – Program Motywacyjny. Szerzej zostało to opisane w niniejszym sprawozdaniu w punkcie dotyczącym informacji dotyczących kontroli akcji pracowniczych.
- W dniu 11 lutego 2010 roku Spółka zawarła umowę z BRE Bank S.A. na mocy, której ustanowiony został Program Emisji Obligacji Arctic Paper S.A. W ramach programu Emisji

będą mogły być emitowane obligacje na okaziciela formie zdematerializowanej z planowanym okresem zapadalności dla obligacji zero kuponowych od 7 dni do 364 dni oraz dla obligacji kuponowych od 365 dni. Obligacje wyemitowane zgodnie z Programem Emisji będą obligacjami niezabezpieczonymi. Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach programu Emisji nie przekroczy 200.000.000 PLN.

W ramach Programu Emisji Obligacji w dniu 25 lutego 2010 roku miała miejsce emisja obligacji

kuponowych serii 1/2010 oraz obligacji zerokuponowych serii 2/2010. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii 1/2010 i 2/2010 wyniosła 186.000.000 PLN.

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

## Wykorzystanie wpływów z emisji akcji

Przeznaczenie wpływów z emisji akcji zostało szczegółowo opisane w nocie 23.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, premii za 2009 rok i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku (dane w PLN).

### Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenie (zasadnicze z narzutami) z tytułu funkcji pełnionych w:				Razem
	Arctic Paper S.A.	spółkach zależnych	Premia za 2009 rok	Inne świadczenia	
<b>Zarząd</b>					
Michał Piotr Jarczyński	856 000	730 718	420 000	58 672	2 065 390
Kent Bjarne Björk	1 058 467	-	199 016	5 998	1 263 481
Hans Olof Karlander	960 612	-	36 032	32 565	1 029 209
Michał Jan Bartkowiak	517 505	-	90 000	4 000	611 505
<b>Rada Nadzorcza</b>					
Rolf Olof Grundberg	143 000	-	-	-	143 000
Rune Roger Ingvarsson	97 000	-	-	-	97 000
Thomas Onstad	84 500	-	-	-	84 500
Fredrik Lars Plyhr	109 500	-	-	-	109 500
Jan Ohlsson	47 100	-	-	-	47 100
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	84 500	-	-	-	84 500

## Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego nie były zawarte umowy pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w

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

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 27/04/2011	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 01/03/2011	Zmiana
<b>Zarząd</b>			
Michał Piotr Jarczyński	76 500	76 500	-
Hans Olof Karlander	19 124	19 124	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Rolf Olof Grundberg	312	312	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Wiktorian Zbigniew Tarnawski	-	-	-

## Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych

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

W dniu 08 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 19 dotyczącą zmiany w uchwale Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń – Program Motywacyjny, i tak: zmienia się § 3 i nadaje mu następujące brzmienie: „Po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie punktu III niniejszej Uchwały, Spółka wyemituje warranty subskrypcyjne serii A, zwane dalej „Warrantami” w liczbie do 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) uprawniające do objęcia akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda.”

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

W dniu 08 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 20 dotyczącą zmiany w Statucie Spółki w ten sposób, że zmienia się artykuł 5.7.1 i 5.7.2 i nadaje im następujące brzmienie:

### **Informacja o znaczących umowach**

W dniu 11 lutego 2010 roku Spółka zawarła umowę z BRE Bank S.A. na mocy, której ustanowiony został Program Emisji Obligacji Arctic Paper S.A. W ramach programu Emisji będą mogły być emitowane obligacje na okaziciela formie zdematerializowanej z planowanym okresem zapadalności dla obligacji zero kuponowych od 7 dni do 364 dni oraz dla obligacji kuponowych od 365 dni. Obligacje wyemitowane zgodnie z Programem Emisji będą obligacjami niezabezpieczonymi. Łączna wartość nominalna Obligacji wyemitowanych w ramach programu Emisji nie przekroczy 200.000.000 PLN.

W ramach Programu Emisji Obligacji w dniu 25 lutego 2010 roku miała miejsce emisja obligacji kuponowych serii 1/2010 oraz obligacji zerokuponowych serii 2/2010. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii 1/2010 i 2/2010 wyniosła 186.000.000 PLN.

W dniu 01 marca 2010 roku została zawarta umowa pożyczki ze spółką zależną tj. Arctic Paper Investment AB („Pożyczkobiorca”). Pożyczka została udzielona spółce zależnej w związku z zakończeniem procesu nabycia przez Grupę Arctic Paper 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB. Zgodnie z treścią przedmiotowej umowy została udzielona pożyczka pieniężna na okres

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

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

od dnia 01.03.2010 do 10.02.2013 w kwocie 195.000.000 PLN w celu nabycia akcji spółki Grycksbo Paper Holding AB.

W dniu 17 czerwca 2010 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Aneks do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku. Na mocy Aneksu nr 4 Bank Polska Kasa Opieki S.A. zobowiązał się do udzielenia, obok kredytów już przewidzianych Umową Kredytową, spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. kredytu w rachunku bieżącym („Kredyt C”) do maksymalnej kwoty wynoszącej 50.000.000 PLN. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie działalności bieżącej Arctic Paper Kostrzyn S.A. W dniu 30 marca 2011 roku Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły aneks z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na mocy Aneksu Bank Polska Kasa Opieki S.A. przedłużył do dnia 30 marca 2012 roku termin ostatecznej spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości maksymalnej

50.000.000 PLN („Kredyt C”) udzielonego spółce Arctic Paper Kostrzyn S.A. Powyższa informacja zawarta jest w Nocie 45.4 skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2010.

W dniu 23 grudnia 2010 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Aneks do umowy kredytowej z dnia 23 października 2008 roku. Na mocy Aneksu nr 5 Bank Polska Kasa Opieki S.A. wyraził zgodę, aby:

1. wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA, liczony na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, za roczne okresy rozliczeniowe kończące się w dniu 30 września 2010 roku oraz dniu 31 grudnia 2010 roku przekroczył wartość 3,5 z tym, że nie może on przekroczyć 5,0.

## Zarządzanie zasobami finansowymi

W 2010 Grupa ustanowiła Program Emisji Obligacji w ramach, którego miała miejsce Emisja Obligacji na łączną wartość nominalną 186.000.000 PLN. Środki zostały pozyskane na sfinansowanie części ceny nabycia 100% akcji Grycksbo Paper Holding AB jak również na zmniejszenie kwoty planowanego

2. wskaźnik EBITDA do kosztów odsetkowych, liczony na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, za roczny okres rozliczeniowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 był niższy niż 3:1; nie niższy jednak niż 1,4:1.

W dniu 12 kwietnia 2011 roku dokonano zawarcia aneksu do znaczącej umowy pożyczki zawartej pomiędzy Arctic Paper S.A. (dalej „Spółka”), a spółką zależną Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Powyższy aneks przedłuża termin spłaty pierwszej raty pożyczki wraz z odsetkami do dnia 10.02.2013 i definiuje tą datę, jako termin spłaty całości pożyczki wraz z odsetkami. Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie.

Szczegółowe informacje na temat zawartej umowy zostały przekazane przez Spółkę w raportach bieżących nr 14/2009 z dnia 08.12.2009 roku oraz nr 08/2010 z dnia 01.03.2010 roku oraz nr 10/2010 z dnia 02.03.2010 roku.

finansowania działalności statutowej z kredytu bankowego.

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

## Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2010 roku spółki należące do Grupy Arctic Paper w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywały wyłącznie standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2010 roku Grupa nie dokonywała żadnych inwestycji.

## Umowy kredytowe i pożyczki

Informacje na temat zawartych umów kredytowych i pożyczek zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 18.3 oraz 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2010.



W poniższej tabeli zaprezentowano dane o pożyczkach udzielonych przez Arctic Paper S.A. podmiotom powiązanym w 2010 roku.

## Pożyczki udzielone spółkom powiązanym w roku obrotowym

Spółka powiązana	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki w walucie (w tys.)	Waluta pożyczki	Na dzień 31 grudnia 2010 (w tys. PLN)
Arctic Paper Munkedals	31-03-2011	Wibor 3M+ marża	27 658	PLN	27 658
Arctic Paper Mochenwangen	31-12-2011	Euribor 3M + marża	1 500	EUR	5 940
Arctic Paper Investment GmbH	31-12-2011	Wibor 3M + marża	19	PLN	19
Arctic Paper Investment GmbH	31-12-2011	Euribor 3M + marża	3 437	EUR	13 610
Arctic Paper Investment AB	10-02-2013	Wibor 6M + marża	244 275	PLN	244 275
Arctic Paper East	31-12-2011	Wibor 3M + marża	250	PLN	250
Arctic Paper Ireland Ltd.	31-12-2011	Euribor 3M + marża	1	EUR	4
<b>Razem</b>					<b>291 756</b>

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

## Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych

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

Na dzień 31 grudnia 2010 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 Siemens Finance 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 500 tys. SEK;
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 66 tys. SEK.

Zobowiązania warunkowe Spółki zostały opisane szerzej w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok (Nota 28).

## Istotne pozycje pozabilansowe



Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2010 roku w nocie nr 35.

### **Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Spółka Arctic Paper S.A. nie planuje znaczących inwestycji do realizacji w 2011 roku. Istotne inwestycje realizowane są poprzez spółki zależne należące do Emitenta, w szczególności papiernie, co zostało opisane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym.

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

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

### **Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji**

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

### **Informacje o nabyciu akcji własnych**

W 2010 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych.

### **Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 30 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2010.

### **Zatrudnienie**

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 34 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2010.

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

### Zbiór zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

W roku 2010 Emitent przestrzegał wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze Dobrych Praktyk.

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

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

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

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

Zarząd Spółki systematycznie ocenia, jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

## **Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji**

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

## **Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne**

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

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

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Spółka zobowiązała się, że bez zgody Subemitenta oraz Oferującego przez okres 6 (sześciu) miesięcy od dnia zakończenia Oferty Publicznej nie wyemituje akcji ani też nie poda do publicznej wiadomości zamiaru wyemitowania akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymienialnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności - patrz Prospekt Emisyjny Spółki.

Ponadto, wraz z podpisaniem umowy subemisyjnej, Arctic Paper AB zobowiązała się wobec Subemitenta oraz Oferującego, że bez ich zgody, przez okres 12

(dwunastu) miesięcy od dnia zakończenia Oferty Publicznej nie zaoferuje, nie sprzeda, nie zobowiąże się do sprzedaży, nie udzieli jakiegokolwiek opcji zakupu ani też nie podejmie żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych Akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymienialnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności – patrz Prospekt Emisyjny Spółki.

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

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o Ofercie”), w razie, gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej

zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

## Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zmiana Statutu Spółki należy do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia.

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

## Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

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

Statut Spółki dostępny jest pod adresem:

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

Walne Zgromadzenia odbywają się zgodnie z poniższymi podstawowymi zasadami:

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

- podwyższenie lub obniżenie kapitału Spółki;
- łączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
- nabycie i zbycie nieruchomości;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszystkie inne sprawy, dla których niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

### **Zarząd**

Skład Zarządu

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

Podstawowe kompetencje Zarządu

- Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
- W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo, lub dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

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

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

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

Dodatkowe uprawnienia Zarządu wynikające ze Statutu Spółki

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

- Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego;
- niniejsze upoważnienie, zostało udzielone na okres nie dłuższy niż 3 lata licząc od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez zmianę artykułu 5.6 Statutu;
- akcje wydane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;
- cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach niniejszego upoważnienia; w powyższej sprawie zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana, z zastrzeżeniem pkt. 5.6 g) Statutu Spółki;
- uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;

- Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału w ramach Kapitału Docelowego, z zastrzeżeniem postanowień artykułu 5.6 Statutu;
- Zarząd jest upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do wydania akcji w zamian za wkład niepieniężny; ustalenie przez Zarząd ceny emisyjnej akcji wydawanych za wkład niepieniężny wymaga zgody Rady Nadzorczej;
- Zarząd jest upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części.

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

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

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

## Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

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



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

#### Kompetencje Rady Nadzorczej

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

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali



powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały zapadłej w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

Status członków niezależnych Rady Nadzorczej posiadają:

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

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

## **Komitet audytu**

Skład i organizacja komitetu audytu

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

## Kompetencje komitetu audytu

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

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

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

- Rolf Olof Grundberg
- Fredrik Plyhr
- Rune Ingvarsson

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

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

## Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

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

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

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

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

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

- Rolf Olof Grundberg
- Fredrik Plyhr

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

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

## Oświadczenia Zarządu

### Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy za 2010 rok,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. w 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

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

Podpisy Członków Zarządu

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