



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



ARCTIC PAPER

Spis treści

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

Spis treści	2
Opis działalności Spółki Arctic Paper	4
Informacje ogólne	4
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	6
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	6
Struktura akcjonariatu	6
Otoczenie rynkowe	7
Kierunki rozwoju i strategia	8
Struktura sprzedaży	8
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	9
Badania i rozwój	9
Środowisko naturalne	9
Podsumowanie wyników finansowych	10
Rachunek zysków i strat	10
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
Przepływy pieniężne	15
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	16
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	16
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym	16
Inne istotne informacje	16
Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki	17
Czynniki ryzyka	17
Informacje uzupełniające	19
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych	19
Informacje o dywidendzie	19
Zmiany w organach Arctic Paper S.A.	19
Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.	19
Nabywanie akcji własnych	20
Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	21
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej	21
Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe	22
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby	

zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	22
Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych	23
Informacja o znaczących umowach	24
Zarządzanie zasobami finansowymi	24
Lokaty kapitałowe i inwestycje	24
Umowy kredytowe i pożyczki	24
Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych	25
Istotne pozycje pozabilansowe	25
Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	25
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	26
Informacja o umowach powodujących zmiany w proporcjach posiadanych akcji	26
Informacje o nabyciu akcji własnych	26
Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	26
Zatrudnienie	26
Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	27
Zbiór zasad ładu korporacyjnego	27
Wskazanie, w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego	27
Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	27
Akcyonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	28
Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne	28
Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu ...	28
Opis zasad zmiany Statutu Emitenta	29
Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia	29
Opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów, a także informacje o składzie osobowym tych organów	30

Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.....	37
Oświadczenia Zarządu.....	39
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów	39
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego	39

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 Trebruk AB (wcześniej 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).

Od grudnia 2012 Arctic Paper S.A. posiada również akcje w Rottneros AB, spółki notowanej na NASDAQ OMX w Sztokholmie, w Szwecji posiadającej 100% udziałów w dwóch Spółkach Celulozowych, Biurze Zakupów oraz spółce produkującej opakowania do żywności (szczegóły patrz nota 23 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Arctic Paper S.A. jest działalność holdingowa.

Spółki zależne

Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym, a od 20 grudnia 2012 roku na NASDAQ OMX, giełdzie papierów wartościowych w Sztokholmie, Szwecja. Spółka prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie i Celulozownie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. We wrześniu i październiku 2008 roku Emitent nabył papiernie w Polsce i Szwecji oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży zajmujące się

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 2012 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.

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 Trebruk AB (wcześniej Arctic Paper AB), obecnie akcjonariusza

większościowego wobec Emitenta oraz Nemus Holding AB, podmiotu dominującego wobec Trebruk 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).

W grudniu 2012 roku Arctic Paper S.A. nabył 39,66% akcji Rottneros AB, spółki notowanej na NASDAQ OMX w Sztokholmie, w Szwecji posiadającej 100% udziałów

w dwóch Spółkach Celulozowych, Biurze Zakupów oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nabycie Rottneros odbyło się głównie poprzez zamianę akcji Rottneros AB na akcje Arctic Paper S.A. Ze względu na rozproszony akcjonariat Rottneros AB i brak ograniczeń prawnych, Arctic Paper S.A. przejął kontrolę nad Grupą Rottneros w dniu 20 grudnia 2012 roku. Od tego dnia akcje Arctic Paper są notowane na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie.

Na dzień 31 grudnia 2012 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;
- Rottneros AB – spółka holdingowa posiadająca udiały w celulozowniach Rottneros Bruk AB i Rottneros Vallvik AB, w biurze zakupów oraz spółce produkującej opakowania do żywności

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 grudniu 2012 roku, jak wspomniano powyżej, Arctic Paper nabył akcje Rotrneros AB.

Ponadto w październiku 2012 roku spółka zależna od Arctic Paper, Arctic Paper Munkedals nabyła 50% udziałów we wspólnym przedsięwzięciu Kalltorp Kraft

Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej,

W czerwcu 2012 roku zlikwidowano biuro sprzedaży Grycksbo Paper GmbH.

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.

Ponadto w lipcu 2012 roku spółka rozpoczęła świadczenie usług pośrednictwa w zakupie celulozy na rzecz spółek z Grupy. Usługi te świadczone są w dwojaki sposób:

- poprzez negocjowanie warunków dostaw celulozy dla Grupy i poszczególnych fabryk
- poprzez bezpośrednie zakupy celulozy przez Arctic Paper SA i odsprzedażanie jej do fabryk

Asortyment produktów wytwarzanych przez Papiernie Grupy Arctic Paper opisany został w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2012 rok.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

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

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB) posiadająca na dzień 31 grudnia 2012 Akcje naszej Spółki stanowiące 74,96% jej kapitału zakładowego odpowiadających 74,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka Trebruk AB posiada, 41.450.065 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,82% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,82% ogólnej liczby głosów na

Walnym Zgromadzeniu, Spółka Nemus Holding AB, która na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 5.857.286 akcji Arctic Paper S.A. (8,45% kapitału zakładowego i liczby głosów), jest jednostką dominującą względem Trebruk AB.

Tym samym Trebruk AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

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

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

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

Otoczenie rynkowe

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 i Celulozownie 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 dla Papierni i innych surowców,
- maksymalizacji wydajności naszych linii produkcyjnych oraz efektywności systemów logistycznych.

Struktura sprzedaży

W 2012 roku struktura sprzedaży w podziale na poszczególne źródła przychodów Spółki kształtowała się następująco:

Struktura sprzedaży w podziale na źródła przychodów

tys. ton	2012 udział %		2011 udział %	
Usługi	37 209	34%	26 032	39%
Dywidendy	47 852	43%	13 527	20%
Odsetki od pożyczek	25 841	23%	27 639	41%
Razem	110 902	100%	67 198	100%

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

Struktura sprzedaży w podziale na spółki zależne

tys. PLN	2012 udział %		2011 udział %	
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	61 708	56%	17 685	26%
Arctic Paper Investment AB	23 809	21%	23 134	34%
Arctic Paper Munkedals AB	12 186	11%	10 800	16%
Arctic Paper Grycksbo AB	11 514	10%	8 040	12%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	176	0%	1 943	3%
Arctic Paper Investment GmbH	(0)	0%	2 116	3%
Pozostałe	1 510	1%	3 480	5%
Razem	110 902	100%	67 198	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.

Wahania w zapotrzebowaniu na papier przekładają się w dużej mierze na wahania popytu na celulozę.

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. W okresie objętym niniejszym raportem Papiernie prowadziły prace

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

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

Środowisko naturalne

Opis wpływu przepisów z zakresu ochrony środowiska na działalność Papierni i Celulozowni 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	2012	2011	Zmiana % 2012/2011
Przychody ze sprzedaży	110 902	67 198	65,0
w tym:			
Przychody ze sprzedaży usług	37 209	26 032	42,94
Odsetki od pożyczek	25 841	27 639	(6,51)
Przychody z dywidend	47 852	13 527	253,75
Zysk ze sprzedaży	110 902	67 198	65,0
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	- p.p.
Koszty sprzedaży	(1 387)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(26 931)	(28 948)	(7,0)
Pozostałe przychody operacyjne	262	235	11,8
Pozostałe koszty operacyjne	(47 062)	(425)	10 964,3
EBIT	35 784	38 060	(6,0)
% przychodów ze sprzedaży	32,27	56,64	(24,4) p.p.
EBITDA	35 895	38 196	(6,0)
% przychodów ze sprzedaży	32,37	56,84	(24,5) p.p.
Przychody finansowe	1 021	8 128	(87,4)
Koszty finansowe	(23 277)	(18 882)	23,3
Zysk brutto	13 528	27 305	(50,5)
Podatek dochodowy	1	-	-
Zysk netto	13 529	27 305	(50,5)
% przychodów ze sprzedaży	12,20	40,63	(28,4) p.p.

Przychody i zysk ze sprzedaży

Głównym przedmiotem działalności statutowej Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej, polegającej na zarządzaniu spółkami należącymi do kontrolowanej przez nią Grupy Kapitałowej. Działalność operacyjna Grupy jest realizowana poprzez Papiernie i Celulozownie oraz Spółki Dystrybucyjne i Biura Sprzedaży. W roku 2012 przychody jednostkowe Spółki wyniosły 110.902

tys. PLN i stanowiły: przychody z dywidend (47.852 tys. PLN), usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (37.209 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (25.841 tys. PLN). W roku 2011 jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 67.198 tys. PLN i stanowiły: przychody z dywidend (13.527 tys. PLN), przychody ze

sprzedaży usług (26.032 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (27.639 tys. PLN).

Koszty ogólnego zarządu

W 2012 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 26.931 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

W 2012 roku i 2011 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

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

Koszty sprzedaży

W roku 2012 spółka rozpoznała 1.387 tys. PLN kosztów sprzedaży, które w całości dotyczyły kosztów

związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2012 roku 262 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 27 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 47.062

tys. PLN (w 2011 roku było to 425 tys. PLN). Tak istotny wzrost kwoty pozostałych kosztów operacyjnych wynika z rozpoznania w wysokości 46.758 tys. PLN odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w spółkę Arctic Paper investment GmbH.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W 2012 roku przychody finansowe wyniosły 1.021 tys. PLN i były znacznie niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku - o 7.108 tys. PLN. Z drugiej jednak strony nastąpił wzrost kosztów finansowych z kwoty 18.882 tys. PLN w 2011 roku do kwoty 23.277 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają głównie z różnic kursowych, które prezentowane są

netto tj. jako różnica pomiędzy dodatnimi i ujemnymi różnicami kursowymi prezentowana jako przychody finansowe, w przypadku nadwyżki dodatnich różnic, lub jako koszty finansowe, w przypadku nadwyżki ujemnych różnic kursowych. W roku 2011 spółka odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych wykazanych w przychodach finansowych, w roku 2012 sytuacja była odwrotna, tj. spółka wykazała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych w kosztach finansowych.

Analiza rentowności

EBITDA w 2012 roku wyniosła 35.895 tys. PLN, natomiast w 2011 roku 38.196 tys. PLN.

EBIT w 2012 roku wyniósł 35.784 tys. PLN w porównaniu do 38.060 tys. PLN w roku poprzednim.

Zysk netto w 2012 roku wyniósł 13.529 tys. PLN w porównaniu do 27.305 tys. PLN w 2011 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	2012	2011	Zmiana % 2012/2011
Zysk ze sprzedaży	110 902	67 198	65,0
% przychodów ze sprzedaży	100,00	100,00	- p.p.
EBITDA	35 895	38 196	(6,0)
% przychodów ze sprzedaży	32,37	56,84	(24,5) p.p.
EBIT	35 784	38 060	(6,0)
% przychodów ze sprzedaży	32,27	56,64	(24,4) p.p.
Zysk netto	13 529	27 305	(50,5)
% przychodów ze sprzedaży	12,20	40,63	(28,4) p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	1,6	3,5	(1,9) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,2	2,7	(1,5) p.p.

W 2012 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 1,6%, podczas gdy w 2011 roku osiągnęła ona poziom 3,5%. Rentowność aktywów spadła z 1,6%, podczas gdy w 2011 roku osiągnęła poziomu 2,7% w 2011 roku do 1,2% w 2012 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/12/2012	31/12/2011	Zmiana 31/12/2012 -31/12/2011
Aktywa trwałe	1 024 308	907 832	116 476
Zapasy	-	-	-
Należności	31 612	17 095	14 517
Pozostałe aktywa obrotowe	27 240	70 187	(42 947)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 356	23 760	6 596
Razem aktywa	1 113 516	1 018 874	94 642
Kapitał własny	850 198	780 188	70 011
Zobowiązania krótkoterminowe	132 216	36 980	95 237
Zobowiązania długoterminowe	131 102	201 707	(70 605)
Razem pasywa	1 113 516	1 018 874	94 642

Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa ogółem wyniosły 1.113.516 tys. PLN w porównaniu do 1.018.874 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec grudnia 2012 roku aktywa trwałe stanowiły około 92% sumy aktywów ogółem, ich udział wzrósł w porównaniu do grudnia 2011 roku (89%). Do wzrostu poziomu aktywów trwałych najbardziej przyczyniło się zwiększenie wartości udziałów w spółkach zależnych, w

szczególności Arctic Paper Investment GmbH oraz nabycie udziałów w spółce Rottneros AB (nota 24).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec grudnia 2012 roku wartość 89.208 tys. PLN w stosunku do 111.042 tys. PLN na koniec 2011 roku. Istotny wpływ na poziom aktywów obrotowych miał spadek wartości pozostałych aktywów obrotowych, w tym uwzględnienie odpisu z

tytułu utraty wartości aktywów, jakim objęte zostały należności z tytułu pożyczki udzielonej Arctic Paper Investment GmbH w kwocie 31.618 tys. PLN oraz należności handlowe w wysokości 1.000 tys. PLN..

Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec grudnia 2012 roku 850.198 tys. PLN, w porównaniu do 780.188 tys. PLN na koniec 2011 roku.

Wzrost kapitału własnego wynikał z zysku netto osiągniętego w 2012 roku, a także z nowej emisji akcji, którą Spółka sfinansowała zakup akcji w spółce Rottneros.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 132.216 tys. PLN (11,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 36.980 tys. PLN na koniec 2011 roku (3,6% sumy bilansowej).

Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z przeklasyfikowania zobowiązania z tytułu obligacji ze zobowiązań długoterminowych oraz wzrostu zobowiązań handlowych związanych z zakupem celulozy.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 131.102 tys. PLN (11,6% sumy bilansowej), w porównaniu do 201.707 tys. PLN na koniec 2011 roku (19,8% sumy bilansowej). Spadek zobowiązań długoterminowych spowodowany był z jednej strony znacznym spadkiem

zobowiązań z tytułu obligacji (częściowa spłata i częściowe przeklasyfikowanie do zobowiązań krótkoterminowych), a z drugiej strony wzrostem zobowiązań wobec jednostek powiązanych – zaciąganiem pożyczki od spółki Arctic Paper Kostrzyn w wysokości 128.300 tys. PLN.

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	2012	2011	Zmiana % 2012/2011
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	31,0	30,6	0,4 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	83,0	85,9	(2,9) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	26,6	29,3	(2,6) p.p.

Według stanu na koniec grudnia 2012 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 31,0% i był wyższy o 0,4 p.p. od poziomu z końca grudnia 2011 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym spadł z 85,9% na koniec 2011 roku do 83,0%

na koniec grudnia 2012 roku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec 2012 roku 26,6% i był o 2,6 p.p. niższy od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec grudnia 2011 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	2012	2011	Zmiana 2012/2011
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	0,7x	3,0x	(2,3)
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,7x	3,0x	(2,3)
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,6x	(0,4)

Wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik szybkiej płynności wyniosły na koniec grudnia 2012 roku 0,7x i były 2,3x niższe niż na koniec grudnia 2011 roku. Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec grudnia 2012 roku 0,2x i był niższy o 0,4x niż na koniec grudnia 2011 roku.

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2012	2011	Zmiana % 2012/2011
Przepływy z dz. operacyjnej	209 353	(1 443)	(14 611,5)
w tym:			
Zysk brutto	13 528	27 305	(50,5)
Amortyzacja	111	137	(18,6)
Zmiana kapitału obrotowego	13 942	8 281	68,4
Odsetki i dywidendy (netto)	17 935	17 469	2,7
Inne korekty	163 838	(54 634)	(399,9)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(43 040)	59	(72 466,7)
Przepływy z dz. finansowej	(159 718)	(225)	71 043,7
Razem przepływy pieniężne	6 596	(1 608)	(510,3)

Przepływy z działalności operacyjnej

W 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +209.353 tys. PLN w porównaniu z -1.443 tys. PLN za 2011 rok. Największy

wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miało zaciągnięcie pożyczki w spółce Arctic Paper Kostrzyn w kwocie 128.300 tys. PLN.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W czterech kwartałach 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -43.040 tys. PLN w porównaniu z 59 tys. PLN, w 2011 roku.

Przepływy inwestycyjne w 2012 roku były związane przede wszystkim ze zwiększeniem udziałów w Arctic

Paper Investment GmbH, spółce posiadającej bezpośrednie udziały w papierni Arctic Paper Mochenwangen oraz nabyciem akcji Rottneros AB.

Przepływy z działalności finansowej

W 2012 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom -159.718 tys. PLN w porównaniu z -225 tys. PLN w 2011 roku. W 2012 roku przepływy z

działalności finansowej były związane przede wszystkim z częściową spłatą obligacji wraz z odsetkami.

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, drwna i energii;
- wahania kursów walut.

Wpływ czynników na działalność Grupy został szczegółowo opisany w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2012 rok.

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

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

Inne istotne informacje

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

W ciągu 2012 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższeń kapitału zapasowego w Arctic Paper Investment GmbH w łącznej wysokości 6.465 tys. EUR. Wartość inwestycji w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 27.307 tys., z kolei zmniejszyła się o kwotę 10.000 tys. PLN w wyniku

odpisu z tytułu utraty wartości aktywów i wyniosła na dzień 31 grudnia 2012 roku 44.287 tys. PLN.

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

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego i ich zmian, a także byłyby istotne z punktu widzenia oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Czynniki mające wpływ na rozwój Spółki

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

działalność Spółki, pozostałe czynniki ryzyka, wpływające na Spółkę za pośrednictwem jej spółek zależnych opisane zostały szczegółowo w skonsolidowanym raporcie rocznym.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

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

Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

Ryzyko związane z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą

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

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

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

Ryzyko związane z utrzymaniem i pozyskaniem kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu

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

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych

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

Informacje o dywidendzie

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

Dywidenda została wypłacona zgodnie z zaplanowanymi terminami.

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

Zmiany w organach Arctic Paper S.A.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2012 roku odwołało Pana Wiktoriana Tarnawskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2012 roku powołało Pana Mariusza Grendowicza na Członka Rady Nadzorczej.

Zmiany w kapitale zakładowym Arctic Paper S.A.

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

doprowadzenie ceny nominalnej akcji do poziomu umożliwiającego podwyższenie kapitału i przeprowadzenie emisji nowych akcji (raport bieżący 12/2012). Dnia 9 listopada 2012 roku obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe na dzień 31 grudnia 2012 roku zawarte w niniejszym raporcie uwzględniają skutki opisanej wyżej uchwały.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 grudnia 2012 roku (raport bieżący 30/2012) w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii F, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, emisji warrantów subskrypcyjnych, udzielenia zgody na przeprowadzenie transakcji oraz zmiany statutu Spółki, Zarząd Arctic Paper S.A. w dniu 14 grudnia 2012 r. zawarł umowę pożyczki akcji Arctic Paper S.A. od Trebruk AB w zamian emitując warrantów subskrypcyjne (1warrant=1 akcja) (raport bieżący 38/2012). Pożyczone akcje zostały następnie wymienione na akcje Rottneros AB przy paryecie wymiany 0,1872 akcji Arctic Paper S.A. za 1 akcje

Rottneros AB. 19 grudnia 2012 roku 10.740.983 warrantów zostało zamienione na 10.740.983 akcji serii F Arctic Paper S.A. o wartości nominalnej 1 PLN każda i w całości objęte przez Trebruk AB. Wartość nowo wyemitowanych akcji wyniosła 64.983 tys. PLN i została w pełni opłacona. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 stycznia 2013 roku. Z tego względu sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku nie uwzględnia w pozycji „Kapitał podstawowy” skutków opisanego wyżej podwyższenia kapitału zakładowego. Wartość nowo wyemitowanych akcji w kwocie 64.983 tys. PLN została wykazana w pozycji „Pozostałe kapitały rezerwowe”.

Nabywanie akcji własnych

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

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5.500.000 akcji;
- b) łączna kwota którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w tym celu kapitale rezerwowym, tj. kwoty 27.500.000 zł obejmującej oprócz ceny nabywanych akcji również koszty ich nabycia;
- c) cena, za którą Spółka nabędzie własne akcje, nie może być niższa niż 1,00 zł oraz wyższa niż 10,00 zł za akcje;
- d) upoważnienie do nabywania własnych akcji Spółki obowiązuje w okresie 60 (sześćdziesięciu) miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały;

- e) nabycie akcji własnych może nastąpić za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w transakcjach giełdowych oraz pozagiełdowych.

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

- a) zakończyć nabywanie akcji przed upływem terminu 60 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie,
- b) zrezygnować z nabycia w całości lub w części.

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

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

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę przeprowadzonego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki, Zarząd

zwola Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały o umorzeniu akcji własnych Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego, lub - w przypadku przeznaczenia nabywanych akcji do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży - Zarząd Spółki podejmie decyzję co do dalszego przeniesienia lub odsprzedaży akcji własnych. Dopuszczalne jest również umorzenie części nabytych przez Spółkę akcji własnych i odpowiednie obniżenie kapitału zakładowego przez zakończeniem procesu nabywania akcji własnych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, 348 § 1

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

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

W dniu 21 grudnia 2012 roku, Spółka Arctic Paper SA, korzystając z powyższych środków dokonała

wcześniejszej, częściowej spłaty obligacji serii 1/2010 i 1/2011. Wartość nominalna spłaconych obligacji to odpowiednio: 70.400 tys. PLN i 57.700 tys. PLN. Łączna wartość odsetek od obligacji kuponowych zapłacona w roku 2012 to 21.645 tys. PLN. Pozostała części obligacji została spłacona w umownym terminie 25 lutego 2013 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.

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

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

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

Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące rekompensaty finansowe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego 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	Liczba akcji lub uprawnień	Zmiana
	wg stanu na 30/04/2013	wg stanu na 28/02/2013	
Zarząd			
Michał Piotr Jarczyński	86 450	86 450	-
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Michał Jan Bartkowiak	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 102	12 102	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	-	-	-
Fredrik Lars Plyhr	19 000	19 000	-
Jan Ohlsson	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacja o systemie kontroli akcji pracowniczych

W dniu 30 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie założeń programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów polegający na możliwości nabywania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Do dnia 31 grudnia 2011 zawarto umowy o rozdysponowaniu 365 tys. warrantów. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z prawa do odpłatnej zamiany warrantów na akcje Spółki.

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

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

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

Informacja o znaczących umowach

W dniu 17 grudnia 2012 roku Spółka zawarła umowę na dostawę celulozy ze spółką Södra Cell International AB z siedzibą w Växjö/Szwecja.

Umowa Dostawy została zawarta na okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. W ramach Umowy Dostawca zobowiązany jest do dostarczenia, a Spółka do odbioru 85 tysięcy ton metrycznych celulozy, przy czym strony Umowy dopuściły możliwość zarówno zwiększenia jak i zmniejszenia całkowitej wielkości dostaw o 10%. W ramach Umowy Dostawca zobowiązany jest do dostarczenia, a Spółka do odbioru celulozy o wartości szacunkowej około 200 mln PLN.

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

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

Zarządzanie zasobami finansowymi

W dniu 27 listopada 2012 roku Spółka zawarła z Arctic Paper Kostrzyn S.A. umowę pożyczki, której przedmiotem jest kwota 200.000 tys. PLN przeznaczona w całości na wykup obligacji serii 1/2012 i 1/2011 wyemitowanych przez Spółkę. Umowa pożyczki nie przewiduje dodatkowych zabezpieczeń i została

zawarta na czas oznaczony – do 31 grudnia 2017 roku, jednakże pożyczkodawca może w każdym czasie żądać wcześniejszej spłaty, w takim przypadku termin spłaty wyznaczony jest na 3 miesiące od złożenia żądania. Pożyczka jest oprocentowana stopą bazową WIBOR 3M powiększona o marżę,

Lokaty kapitałowe i inwestycje

W 2012 roku Spółka w ramach posiadanych środków pieniężnych wykorzystywała wyłącznie standardowe krótkoterminowe lokaty, w tym lokaty overnight. W 2012 roku Spółka nie dokonywała żadnych inwestycji, z

wyjątkiem nabycia akcji Rottneros AB i zwiększenia udziałów w Arctic Paper Investment GmbH, posiadającym bezpośrednio udziały w Arctic Paper Mochenwangen.

Umowy kredytowe i pożyczki

Informacje na temat zawartych umów kredytowych i pożyczek zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2012.

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

Pożyczki udzielone spółkom powiązanym w roku obrotowym

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

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

Informacje o poręczeniach, gwarancjach i zobowiązaniach warunkowych

W dniu 6 listopada 2012 roku spółki: Arctic Paper S.A. i Arctic Paper Kostrzyn S.A. zawarły porozumienie w sprawie poręczenia długu, na podstawie którego umowy kredytowej Arctic Paper S.A. przystąpiła kumulatywnie jako współdłużnik solidarny do umowy kredytu z dnia 6 listopada 2012 roku zawartej pomiędzy Arctic Paper Kostrzyn S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz BRE Bankiem S.A. na łączną kwotę 359.000 tys. PLN.

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie udzieliły oraz nie otrzymały innych 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.

Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2012 roku w nocy nr 28.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka Arctic Paper S.A. nie planuje znaczących inwestycji do realizacji w 2013 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 2012 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 2012.

Zatrudnienie

Informacje na temat zatrudnienia zostały zawarte w nocie objaśniającej nr 34 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2012.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku, Arctic Paper S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego

zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” dostępnym na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl.

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

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

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

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

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

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

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

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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

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

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

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

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

Każda akcja Arctic Paper S.A. upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie

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

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

od dnia powstania tego stosunku, następuje dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału
zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki 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 Nadzorcza, na wniosek Prezesa, może powołać do trzech Wiceprezesów spośród członków Zarządu. Odwołanie z funkcji Wiceprezesa następuje na mocy uchwały Rady Nadzorczej;
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą;
- Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Podstawowe kompetencje Zarządu

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

prawa, postanowień Statutu oraz regulaminów wewnętrznych, a także uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą;

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

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

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

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

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

Skład Zarządu Spółki stanowią:

- Michał Jarczyński – Prezes Zarządu powołany w dniu 30 kwietnia 2008 roku;
- Michał Bartkowiak – Członek Zarządu powołany w dniu 17 września 2009 roku.
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku.
- Wolfgang Lübbert – Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku

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

Rada Nadzorcza

Skład i organizacja Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Członek rady Nadzorczej może zostać odwołany w każdej chwili;

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

Kompetencje Rady Nadzorczej

- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności;
- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, wydaje zalecenia i opinie oraz wnioskuje do Walnego Zgromadzenia;

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

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

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

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

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

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

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

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

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

Komitet audytu

Skład i organizacja komitetu audytu

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

Kompetencje komitetu audytu

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

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

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

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

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

Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu.

Komitet wynagrodzeń

Skład i organizacja komitetu wynagrodzeń

- Komitet Wynagrodzeń składa się, z co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Komitetu, powołanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków, zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej;
- Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani na trzyletnie kadencje, nie dłuższe jednak niż do zakończenia kadencji Rady Nadzorczej;
- Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń jest wybierany większością głosów spośród jego członków;
- Komitet Wynagrodzeń działa w oparciu o Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Wynagrodzeń;
- Komitet Wynagrodzeń spełnia funkcje doradcze i opiniotwórcze, działa kolegalnie w ramach Rady Nadzorczej Spółki;

- Komitet Wynagrodzeń realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej, w formie uchwał wniosków, opinii, rekomendacji i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

Kompetencje komitetu wynagrodzeń

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

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

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

- Rolf Olof Grundberg;
- Fredrik Plyhr.

Szczegółowy tryb działania Komitetu Wynagrodzeń określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

Informacja zgodnie z wymogami szwedzkich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego.

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

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

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

Zgromadzenie akcjonariuszy

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

Powoływanie organów spółki i audytorów

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

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

Zadania organów spółki

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

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

Wielkość i skład organów spółki

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

Przewodniczący organów spółki

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

Postępowanie organów spółki

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

Wynagradzanie osób zasiadających w organach spółki i kadry zarządczej

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

Informacje na temat ładu korporacyjnego

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

Oświadczenia Zarządu

Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Sprawozdanie finansowe Arctic Paper S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy za 2012 rok,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Arctic Paper S.A. w 2012 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	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Michał Bartkowiak	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Operacyjny	Per Skoglund	30 kwietnia 2013	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży i Marketingu	Wolfgang Lübbert	30 kwietnia 2013	