

# Un coated ed

Wyniki Arctic Paper  
za III kwartał 2011 roku

Michał Jarczyński, CEO  
Michał Bartkowiak, CFO  
Jacek Łoś, CPO

Warszawa, 14 listopada 2011



ARCTIC PAPER

# Zastrzeżenie

*Prosimy o uważne zapoznanie się z poniższą informacją*

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) została przygotowana przez Arctic Paper S.A. („Spółka”) wyłącznie w celu informacyjnym na potrzeby inwestorów, banków i klientów Arctic Paper S.A. oraz analityków rynku i w żadnym przypadku nie może być traktowana jako część zaproszenia do lub oferty nabycia papierów wartościowych, zaproszenia do dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji dotyczących papierów wartościowych, zachętą do złożenia oferty nabycia lub rekomendacją do zawierania jakichkolwiek transakcji, w szczególności dotyczących papierów wartościowych Arctic Paper S.A.

Informacje zawarte w Prezentacji pochodzą z ogólnie dostępnych i w opinii Spółki wiarygodnych źródeł. Arctic Paper S.A. nie może jednak zagwarantować ich prawdziwości ani zupełności, z wyłączeniem informacji dotyczących Arctic Paper S.A. i jej Grupy Kapitałowej. Arctic Paper S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w niniejszej Prezentacji. Informacje zawarte w Prezentacji nie były poddane niezależnej weryfikacji i w każdym wypadku mogą podlegać zmianom. Publikowanie przez Arctic Paper S.A. danych zawartych w Prezentacji nie stanowi naruszenia przepisów prawa obowiązujących spółki, których akcje są notowane na rynku regulowanym, w szczególności na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Informacje w niej zawarte zostały przekazane do publicznej wiadomości przez Arctic Paper S.A. w ramach raportów bieżących lub okresowych, albo stanowią ich uzupełnienie, nie dając jednocześnie podstawy do przekazywania ich w ramach wypełniania przez Spółkę jej obowiązków informacyjnych jako spółki publicznej.

W żadnym wypadku nie należy uznawać informacji znajdujących się w niniejszej Prezentacji za wyraźne lub dorozumiane złożenie oświadczenia czy zapewnienia jakiegokolwiek rodzaju przez Arctic Paper S.A. lub osoby działające w imieniu Arctic Paper S.A. Ponadto, ani Arctic Paper S.A., ani osoby działające w imieniu Arctic Paper S.A. nie ponoszą pod żadnym względem odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody, jakie mogą powstać, w skutek niedbalstwa czy z innej przyczyny, w związku z wykorzystaniem niniejszej Prezentacji lub jakichkolwiek informacji w niej zawartych, ani za szkody, które mogą powstać w inny sposób w związku z informacjami stanowiącymi część niniejszej Prezentacji.

Arctic Paper S.A. nie ma obowiązku przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji i zmian informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w niniejszej Prezentacji na wypadek zmiany strategii albo zamiarów Arctic Paper S.A. lub wystąpienia nieprzewidzianych faktów lub okoliczności, które będą miały wpływ na tę strategię lub zamiary Arctic Paper S.A., chyba że obowiązek taki wynika z przepisów prawa.

Niniejsza Prezentacja może zawierać informacje dotyczące branży papierniczej. Z wyjątkiem informacji, które zostały oznaczone jako pochodzące wyłącznie ze wskazanego źródła, informacje rynkowe, o których mowa powyżej, zostały sporządzone w oparciu o dane pochodzące od osób trzecich, które zostały wskazane w niniejszej Prezentacji, oraz zawierają dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie oparte na doświadczeniu Arctic Paper S.A. i jej znajomości sektora, w którym Arctic Paper S.A. prowadzi działalność. Ze względu na fakt, że informacje rynkowe, o których mowa powyżej, mogły zostać w części przygotowane w oparciu o dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie oraz nie zostały zweryfikowane przez niezależne podmioty, informacje te mają do pewnego stopnia charakter subiektywny, z wyjątkiem informacji, które zostały oznaczone jako informacje pochodzące od osób trzecich ze wskazanego źródła. Domniemywa się, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są oparte na uzasadnionych podstawach oraz że przygotowane informacje rynkowe należycie odzwierciedlają sytuację w branży oraz na rynkach, na których Arctic Paper S.A. prowadzi działalność. Nie ma jednak pewności, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są najwłaściwszą podstawą do wyciągania wniosków dotyczących informacji rynkowych, ani że informacje rynkowe pochodzące z innych źródeł nie będą różnić się w istotny sposób od informacji rynkowych zawartych w niniejszej Prezentacji.

Arctic Paper S.A. zwraca uwagę osobom zapoznającym się z niniejszą Prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych Arctic Paper S.A., prognoz, zdarzeń oraz wskaźników dotyczących Arctic Paper S.A. są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez Arctic Paper S.A. w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych wynikających z prawa polskiego. Niniejszą Prezentację, należy czytać łącznie ze Skonsolidowanym i jednostkowym raportem rocznym za rok 2010 oraz Skonsolidowanym raportem za I półrocze 2011 roku i III kwartał 2011 roku.



ARCTIC PAPER

## Agenda

---



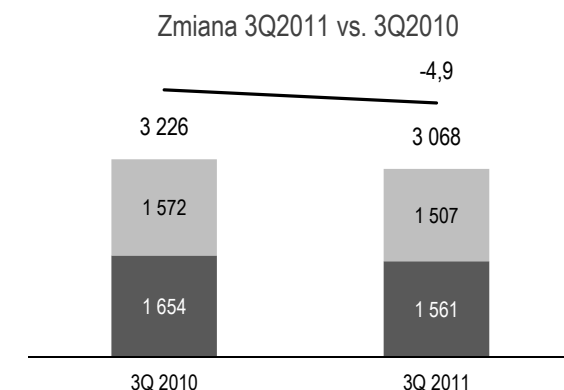
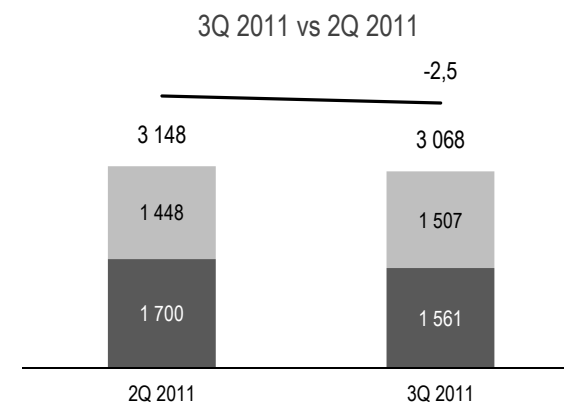
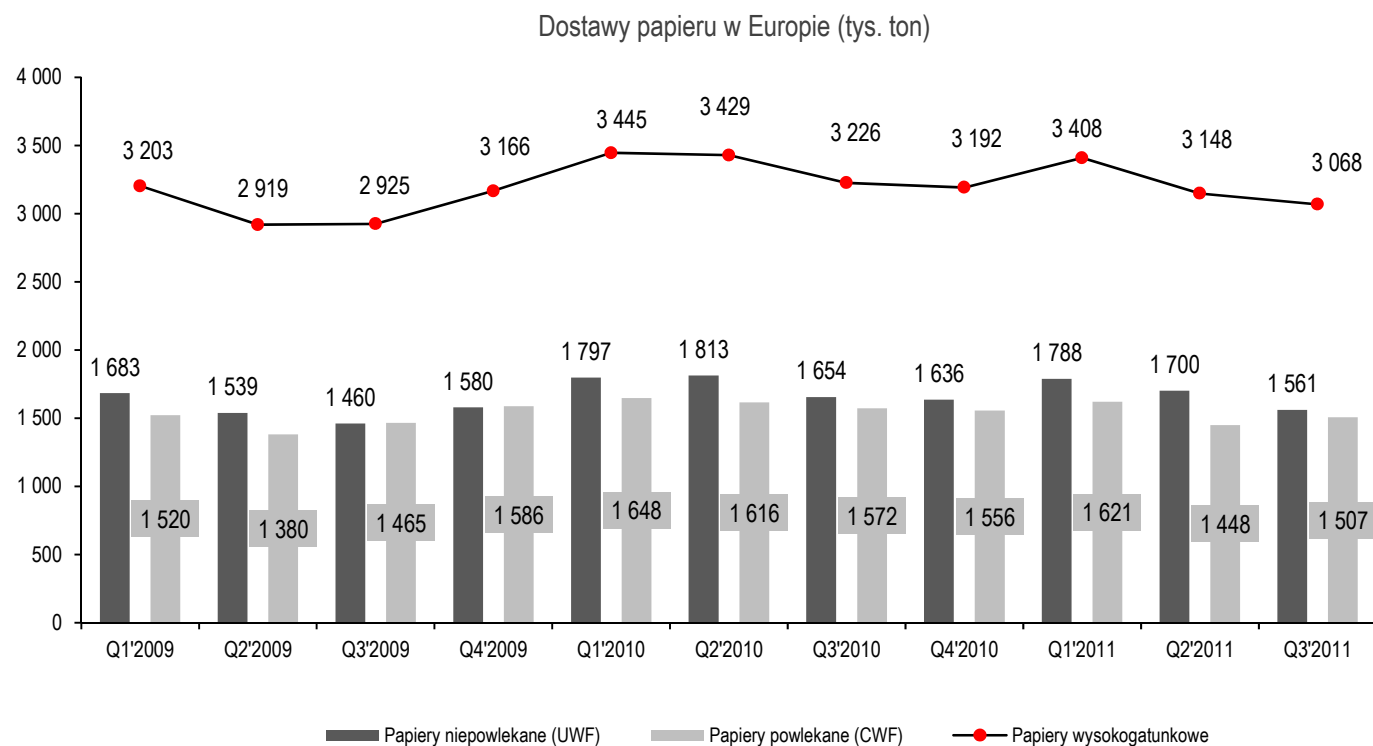
- Otoczenie rynkowe
- Wyniki finansowe
- Podsumowanie





# Otoczenie rynkowe

## Poziom dostaw papierów wysokogatunkowych w Europie



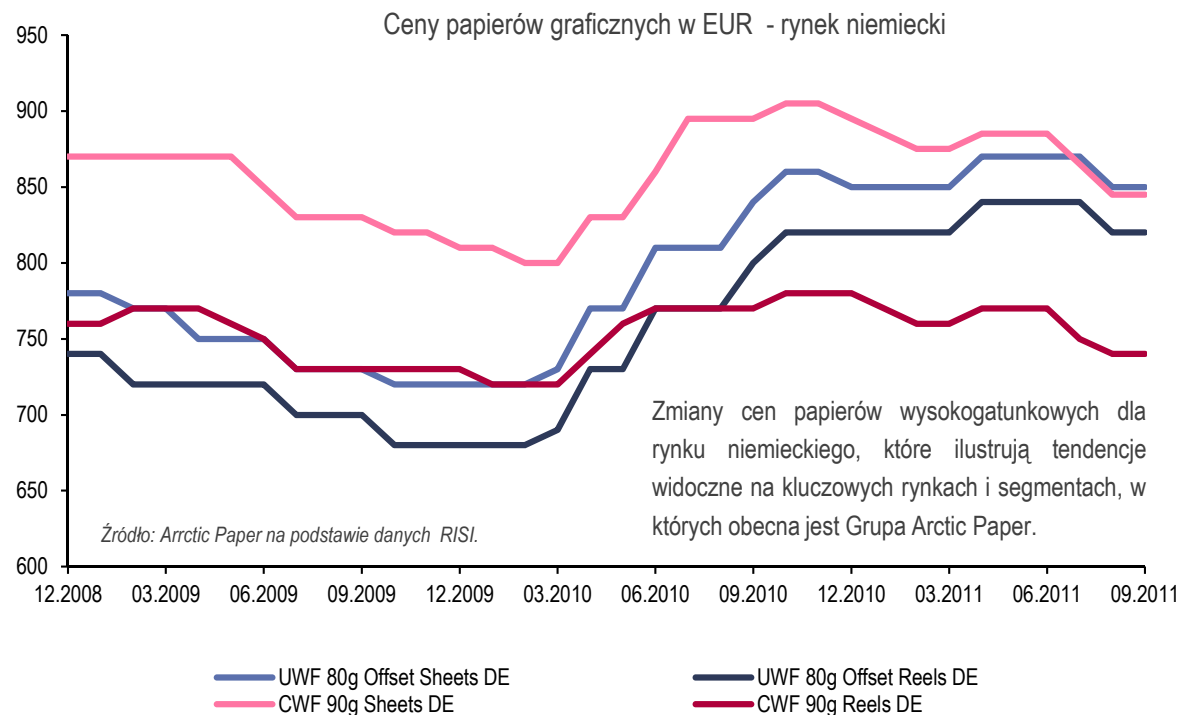
- ▶ Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w 3Q 2011 roku były niższe w porównaniu do 2Q 2011 roku o około -2,5%, natomiast w porównaniu do 3Q 2010 o około -4,9%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były niższe odpowiednio o -8,2% oraz -5,6%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były odpowiednio wyższe o +4,1% i niższe o -4,1%.
- ▶ Dostawy papierów wysokogatunkowych po trzech kwartałach były o -4,7% niższe niż w analogicznym okresie 2010 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o -4,1%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) o -5,4%.
- ▶ Wolumen sprzedaży w 3Q 2011 był o +6,1% wyższy niż w 2Q 2011 roku oraz o -1,4% niższy niż w analogicznym okresie 2010 roku.



# Otoczenie rynkowe

## Ceny papierów wysokogatunkowych

- ▶ W 3Q 2011 roku ceny papierów wysokogatunkowych w Europie w wyniku presji słabnącego popytu zanotowały widoczny spadek w porównaniu do cen z końca drugiego kwartału br. Spadek średnich cen wyniósł dla papierów UWF -1,8%, natomiast dla CWF -2,6%.
- ▶ Średnie ceny dla papierów UWF na koniec kwartału znajdowały się na poziomie zbliżonym do poziomu z końca 2010 roku, natomiast dla papierów CWF na poziomie niższym o ok. -4,2%.
- ▶ Średnie fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR w segmencie UWF zmieniały się w okresie od grudnia 2010 roku do września 2011 roku w przedziale od -3% do +1%, natomiast w segmencie CWF w przedziale od -6% do -1%. W okresie od czerwca do września 2011 roku było to dla UWF odpowiednio od -2,5 do +0,3%, natomiast dla CWF od -2,5% do -0,2%.



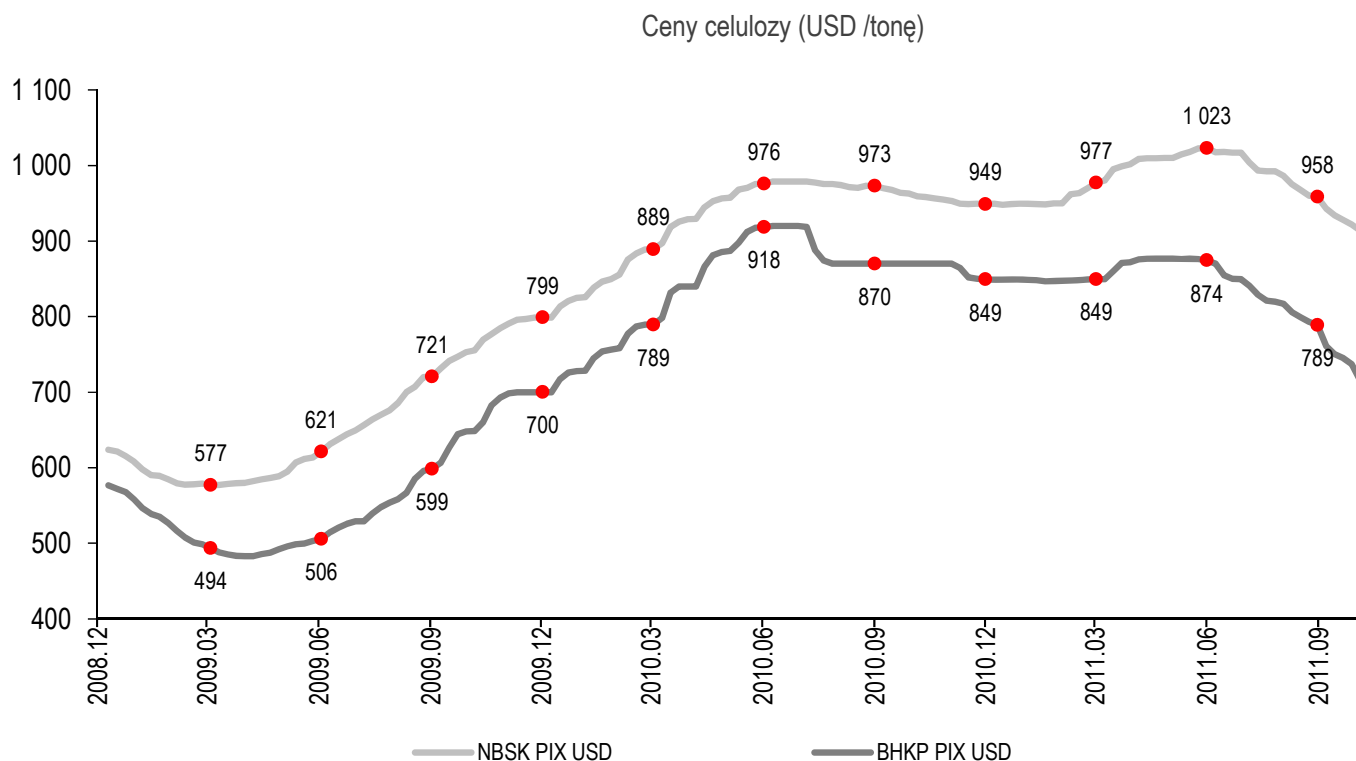
Zmiany cen papierów graficznych w EUR i GBP - wybrane kraje Europy Zachodniej

	09.2011 vs. 06.2011			09.2011 vs. 12.2010		
	Cena minimalna	Średnia cena	Cena maksymalna	Cena minimalna	Średnia cena	Cena maksymalna
<b>UWF</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,2%</b>
<b>CWF</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-4,7%</b>

Źródło: Arctic Paper na podstawie danych RISI.

# Otoczenie rynkowe

## Ceny celulozy

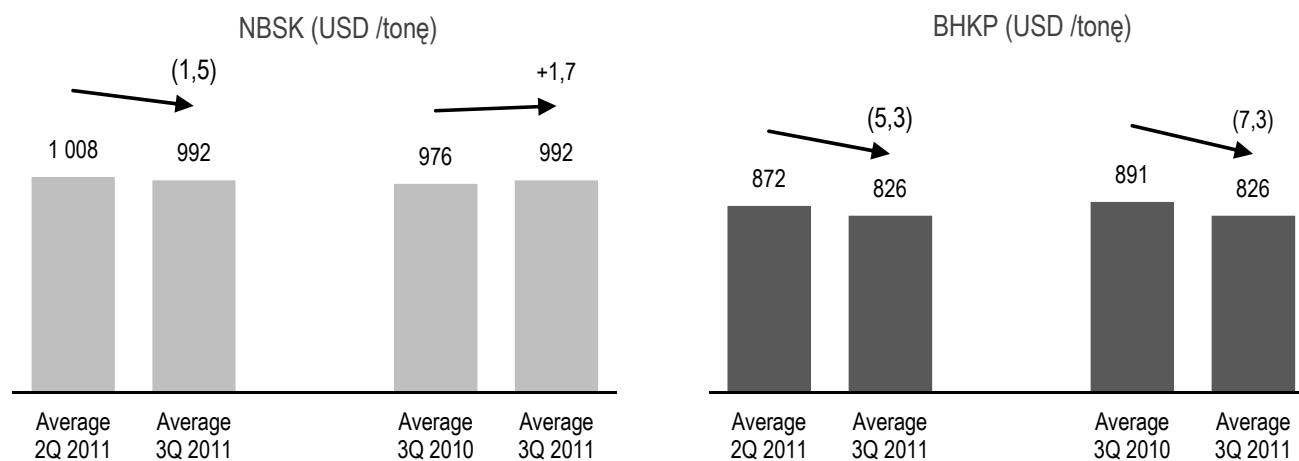


▶ Na koniec trzeciego kwartału 2011 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 958 USD/tonę oraz BHKP 789 USD/tonę. Średnia cena NBSK w 3Q 2011 roku była o 1,7% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP o -7,3% niższa. Średnia cena celulozy w 3Q 2011 roku była w porównaniu do 2Q 2011 roku dla NBSK o -1,5% niższa i dla BHKP o -5,3% niższa.

▶ Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w 3Q 2011 roku spadł w porównaniu do 3Q 2010 roku o -11,3%, natomiast zanotował wzrost o 4,7% w porównaniu z 2Q 2011 roku. Główną przyczyną tego wzrostu było umocnienie USD w stosunku do PLN i SEK.

▶ Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 9 miesiącach bieżącego roku wyniósł nieco ponad 50% w porównaniu do ok. 54% w analogicznym okresie 2010 roku.

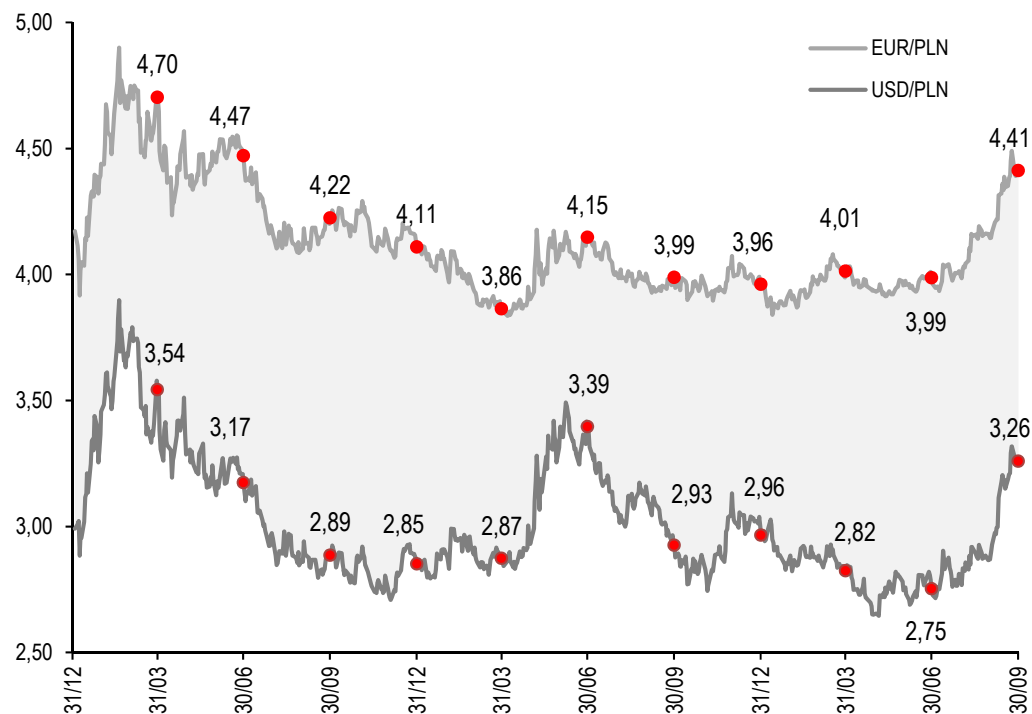
▶ Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 58%, NBSK 20% oraz pozostałe 22%.



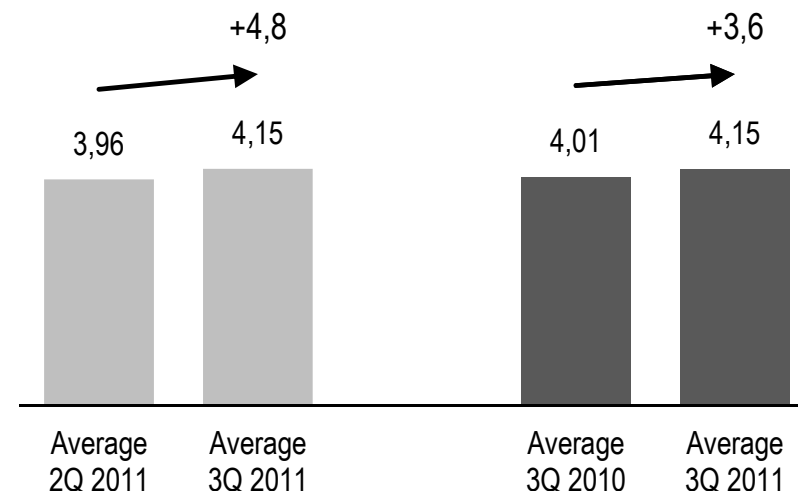
# Otoczenie rynkowe

## Kursy walut

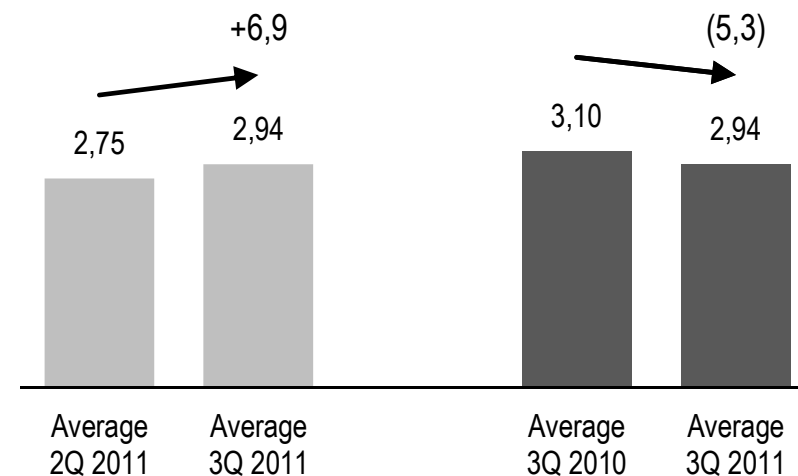
Zmiany kursu EUR i USD vs. PLN



EUR/PLN



USD/PLN



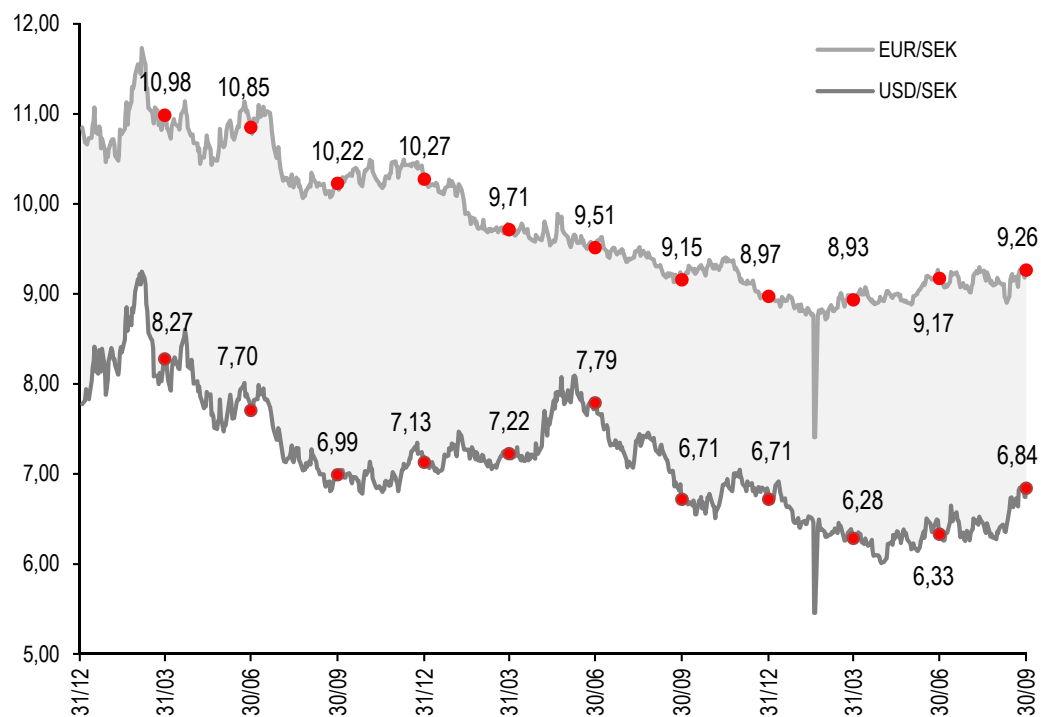
- ▶ W 3Q 2011 roku średni kurs EUR/PLN wyniósł 4,15 i był o +4,8% wyższy niż w 2Q 2011 roku i o +3,6% niż w 3Q 2010 roku.
- ▶ W 3Q 2011 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 2,94 i był o +6,9% wyższy niż w 2Q 2011 roku i o -5,3% niższy w 3Q 2010 roku.
- ▶ Słabnący PLN w stosunku do EUR wpływał w 3Q pozytywnie na poziom przychodów ze sprzedaży realizowanych w Arctic Paper Kostrzyn, jednak zmiany kursu USD/PLN spowodowały wzrost ceny płaconej w PLN za tonę celulozy.



# Otoczenie rynkowe

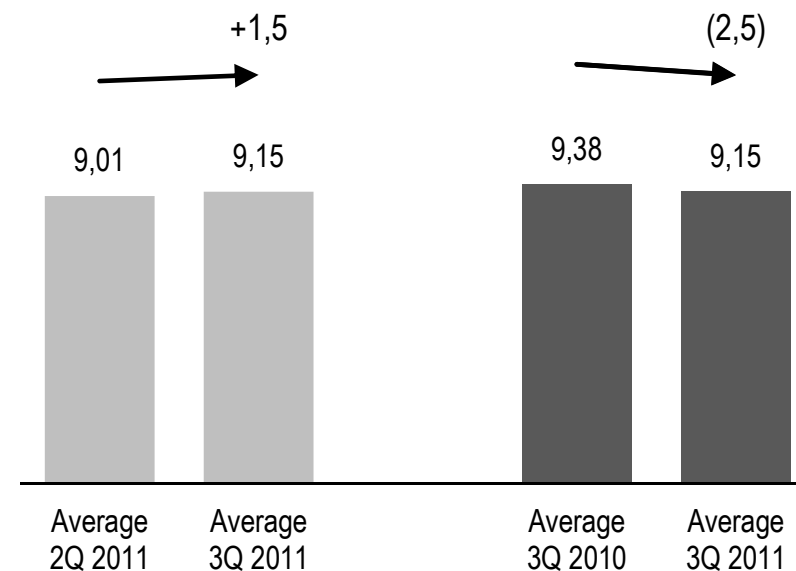
## Kursy walut

Zmiany kursu EUR i USD vs. SEK

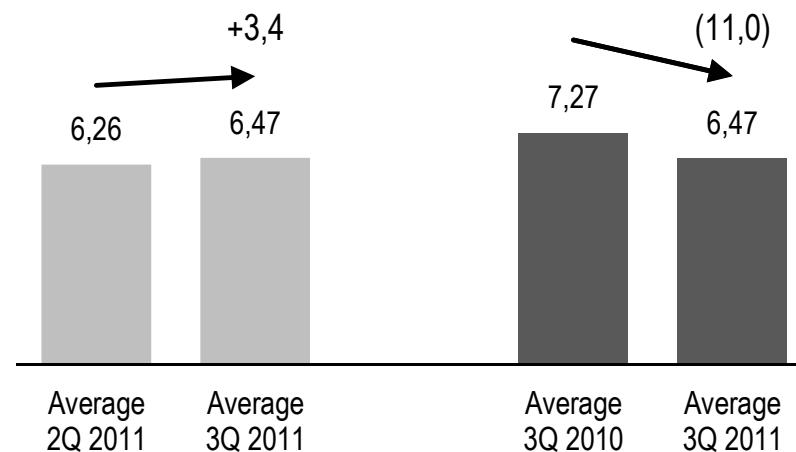


- ▶ W 3Q 2011 roku średni kurs EUR/SEK wzrósł o +1,5% w porównaniu do 2Q 2011 roku i spadł o -2,5% w porównaniu do 3Q 2010 roku. Pomimo pozytywnej zmiany w porównaniu do 2Q 2011 roku, nadal kurs jest niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wpływa to zdecydowanie negatywnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).
- ▶ W tym samym okresie średni kurs USD/SEK wzrósł o +3,4% w porównaniu do 2Q 2011 roku. Zmiana ta niekorzystnie wpływała na koszty ponoszone w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo w porównaniu do 2Q, w szczególności koszty celulozy.

EUR/SEK

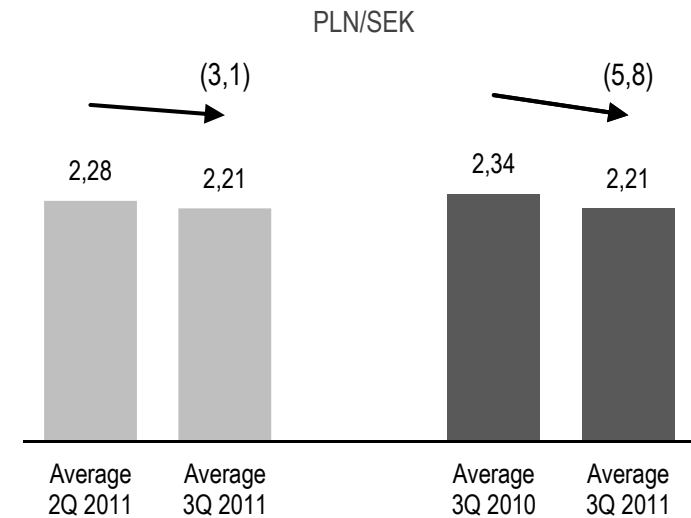
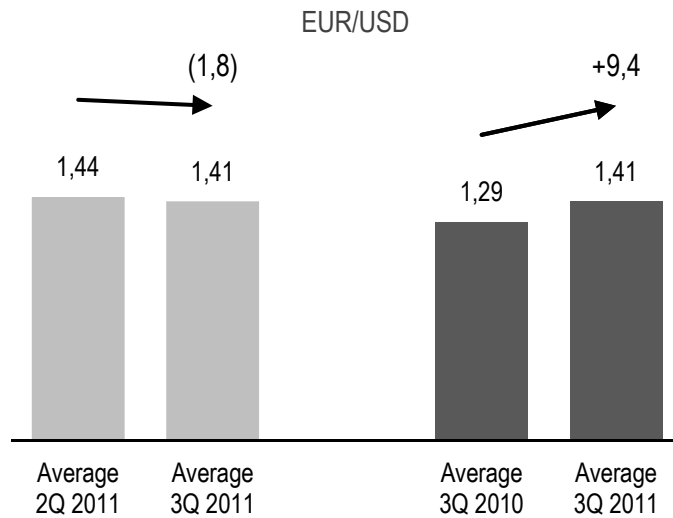
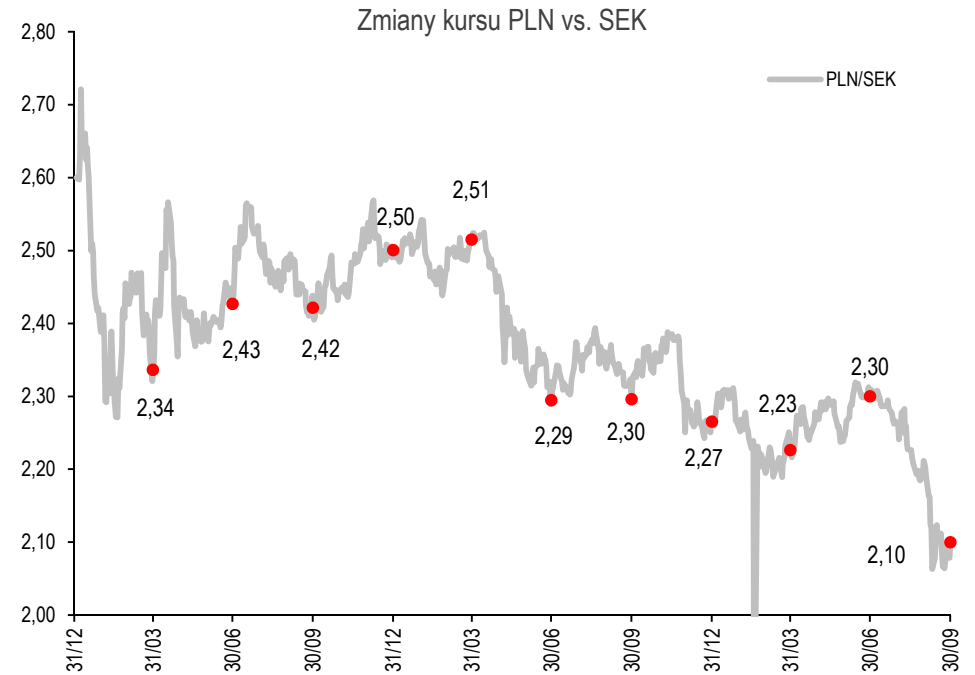
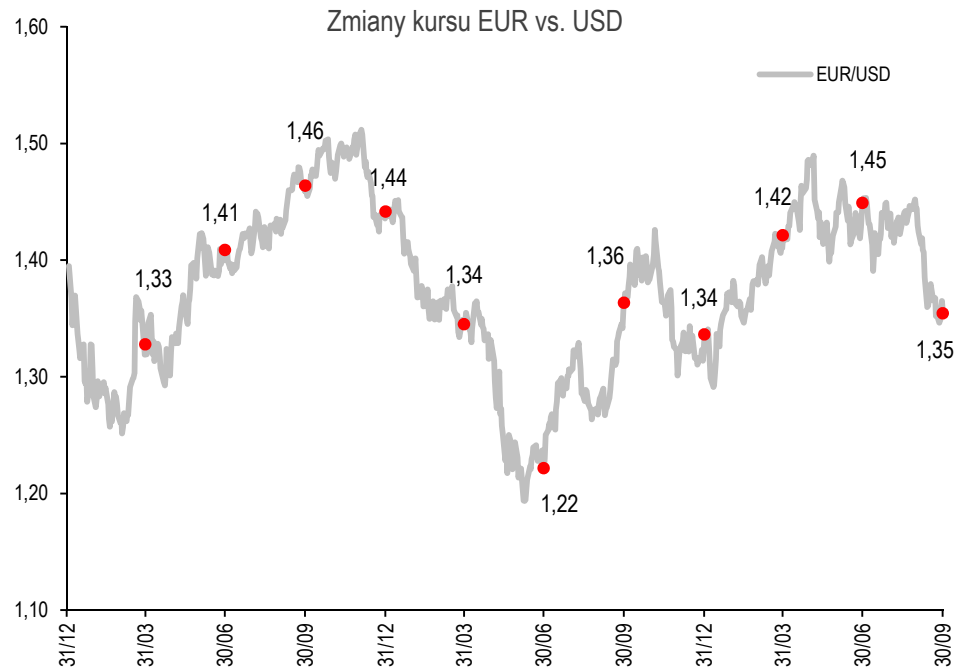


USD/SEK



# Otoczenie rynkowe

## Kursy walut



# after

after  
sheet  
sheet

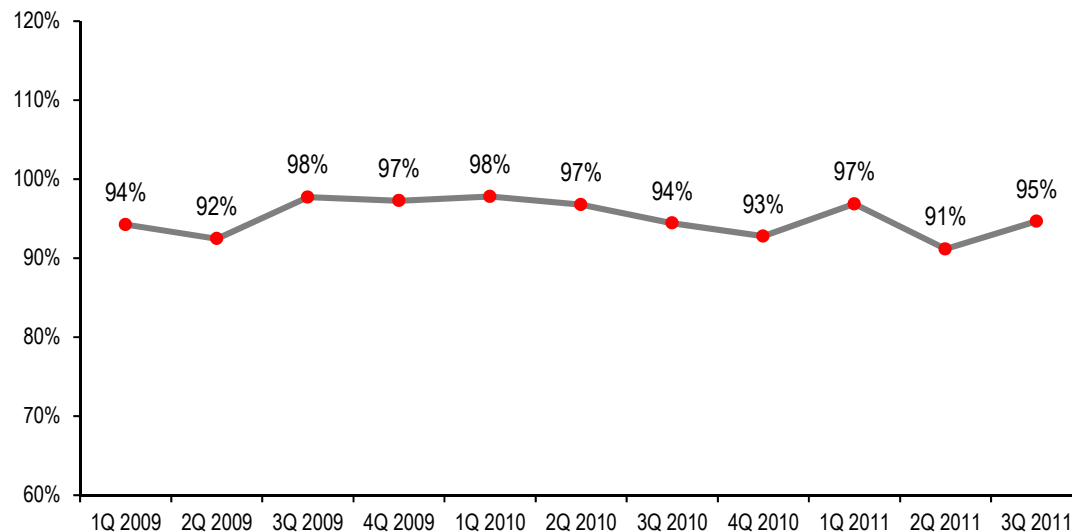
## Wyniki finansowe

after  
sheet  
sheet

# Wyniki finansowe

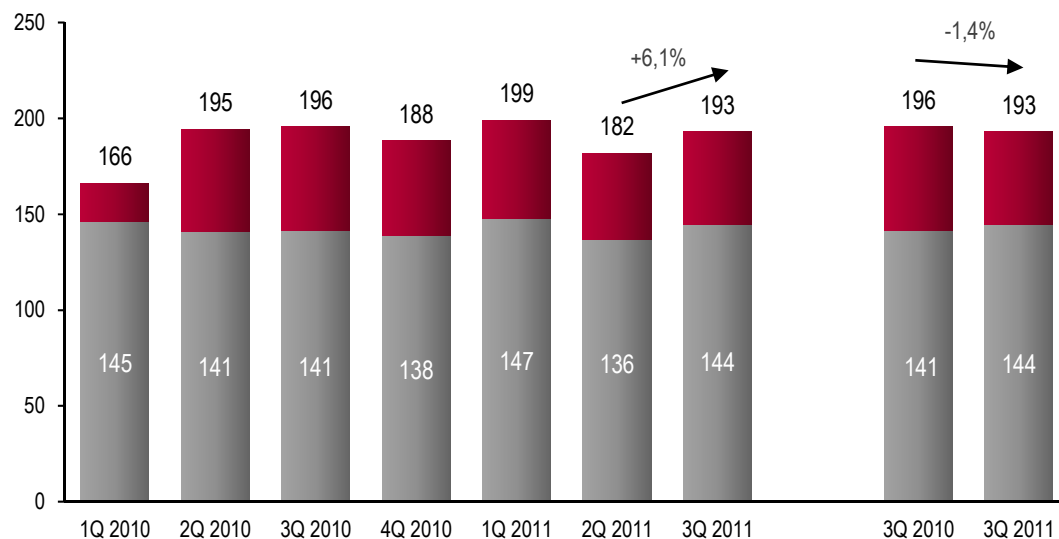
## Wykorzystanie zdolności produkcyjnych i wolumen sprzedaży

Wykorzystanie zdolności produkcyjnych dla wszystkich fabryk



- ▶ W 3Q 2011 roku wykorzystanie zdolności produkcyjnych obliczone dla wszystkich fabryk Grupy wyniosło 95% i było o 3,9 p.p. wyższe niż w 2Q 2011 roku oraz zbliżone do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Wolumen sprzedaży ogółem i LFL (tys. ton)



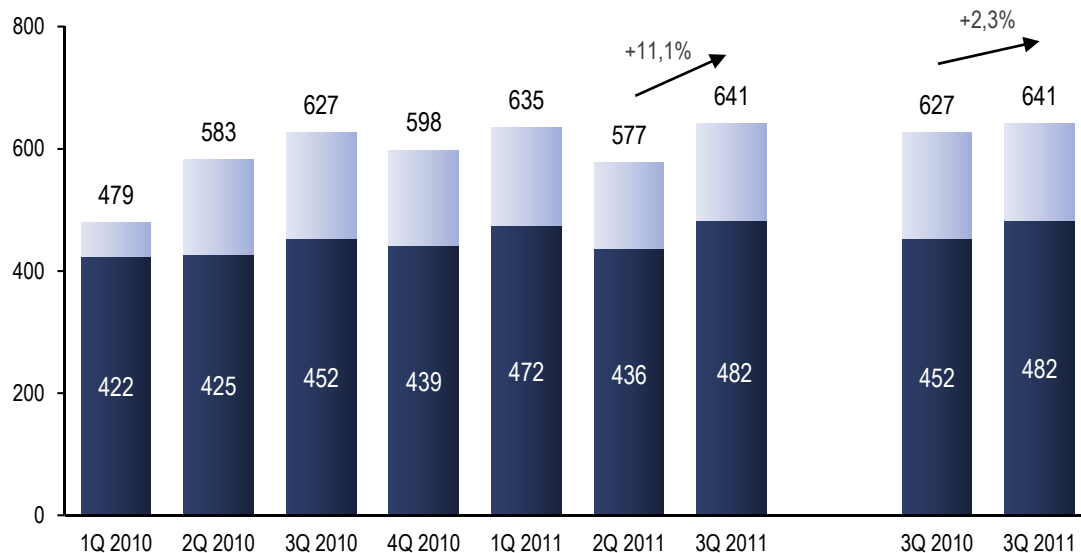
- ▶ W 3Q 2011 roku Grupa AP zanotowała wzrost wolumenu sprzedaży w porównaniu do roku 2Q 2011 roku na poziomie +6,1%. Wolumen sprzedaży w 3Q 2011 wyniósł 193 tys. ton i był niższy od wyniku osiągniętego w 3Q 2010 roku o -1,4%.
- ▶ W pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 roku wolumen sprzedaży wyniósł 574 tys. ton i był wyższy od wolumenu zrealizowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku o +3,2%.



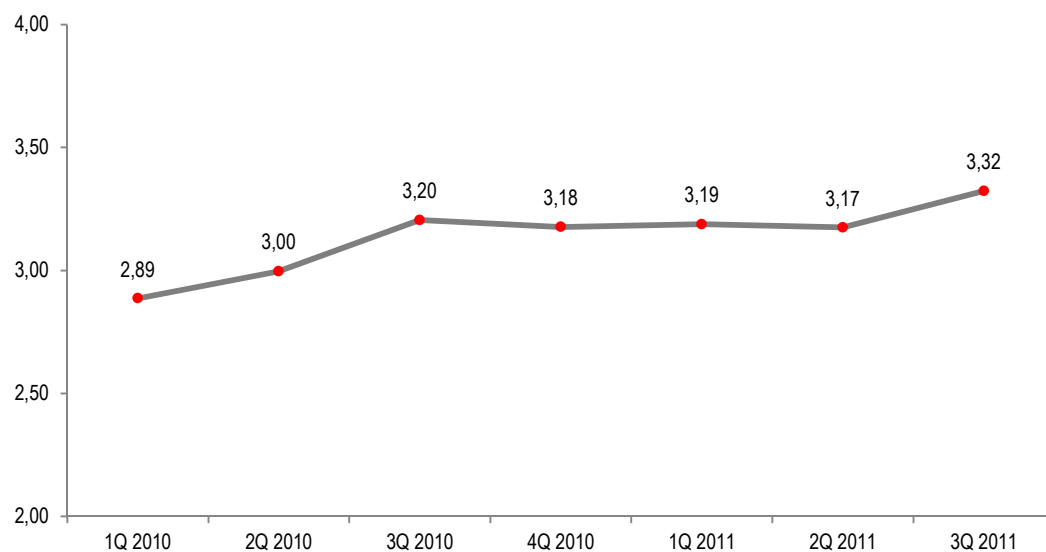
# Wyniki finansowe

## Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem i LFL (tys. PLN)



Przychody ze sprzedaży na tonę papieru (tys. PLN)



▶ Przychody ze sprzedaży Grupy Arctic Paper w 3Q 2011 roku wyniosły 641,4 mln PLN, co stanowi wzrost o 2,3% w porównaniu do 3Q 2010 roku oraz 11,1% w porównaniu do 2Q 2011 roku.

▶ Przychody narastająco po 9 miesiącach 2011 roku wyniosły 1.853 mln PLN i były o 9,7% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

▶ Przychody na tonę sprzedanego papieru wyrażone w PLN wyniosły w 3Q 2011 roku 3 320 PLN, co stanowi wzrost o +4,7% w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2Q 2011 roku oraz wzrost o +3,7% w porównaniu do 3Q 2010. Wynik ten został osiągnięty przy znacząco pozytywnym wpływie pary EUR/PLN (średni kurs 3Q 2011 vs. 2Q 2011 +4,8%) oraz przy umiarkowanie pozytywnym wpływie pary EUR/SEK (średni kurs 3Q 2011 vs. 2Q 2011 +1,5%).



# Wyniki finansowe

## Główne linie rachunku zysków i strat

tyś. PLN	3Q 2011	2Q 2011	3Q 2010	3Q 2011 vs. 2Q 2011 Zmiana %	3Q 2011 vs. 3Q 2010 Zmiana %	YTD 3Q 2011	YTD 3Q 2010	YTD 3Q'2011 vs. YTD 3Q'2010 Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>641 415</b>	<b>577 487</b>	<b>627 122</b>	<b>11,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1 853 534</b>	<b>1 689 429</b>	<b>9,7%</b>
Zysk ze sprzedaży (bez amortyzacji)	128 156	99 904	98 677	28,3%	29,9%	311 680	261 920	19,0%
% sprzedaży	20,0%	17,3%	15,7%	3 p.p.	4 p.p.	16,8%	15,5%	1 p.p.
Amortyzacja produkcyjna	-30 256	-30 219	-21 396	0,1%	41,4%	-60 475	-39 175	54,4%
Zysk ze sprzedaży	97 900	69 685	77 281	40,5%	26,7%	251 205	222 745	12,8%
% sprzedaży	15,3%	12,1%	12,3%	3 p.p.	3 p.p.	13,6%	13,2%	0 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>43 003</b>	<b>16 548</b>	<b>25 405</b>	<b>159,9%</b>	<b>69,3%</b>	<b>90 049</b>	<b>59 221</b>	<b>52,1%</b>
% sprzedaży	6,7%	2,9%	4,1%	4 p.p.	3 p.p.	4,9%	3,5%	1 p.p.
EBIT	10 640	-15 190	1 326	-170,0%	702,3%	-5 714	-8 196	-30,3%
% sprzedaży	1,7%	-2,6%	0,2%	4 p.p.	1 p.p.	-0,3%	-0,5%	0 p.p.
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>34 093</b>	<b>-41 647</b>	<b>-6 929</b>	<b>-181,9%</b>	<b>-592,0%</b>	<b>-16 020</b>	<b>-6 174</b>	<b>159,5%</b>
% sprzedaży	5,3%	-7,2%	-1,1%	13 p.p.	6 p.p.	-0,9%	-0,4%	-0 p.p.
<b>Zysk na 1 akcję [PLN]</b>	<b>0,62</b>	<b>-0,75</b>	<b>-0,13</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-0,29</b>	<b>-0,11</b>	<b>n.a.</b>

- ▶ Wysoki poziom przychodów ze sprzedaży związany przede wszystkim z pozytywnym wpływem kursów walut, w szczególności EUR/PLN.
- ▶ Marża zysku ze sprzedaży w kwartale i narastająco na poziomie wyższym niż zanotowany w 2Q 2011 i 3Q 2010.
- ▶ Marża EBITDA w 3Q 2011 wyniosła 6,7% w porównaniu do 2,9% w 2Q 2011 oraz 4,1% w 3Q 2010. W 2011 roku narastająco marża EBITDA wyższa o 1,35 p.p.
- ▶ Znacząco lepszy wynik operacyjny w kwartale w porównaniu do 2Q 2011 oraz 3Q 2010. Narastająco nadal strata na poziomie operacyjnym, jednak niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Strata ta częściowo wynika z wyższej amortyzacji z przeszacowania do wartości rynkowej aktywów Grycksbo w 2010 roku (wpływ na wynik 2011 roku: -7,3mln PLN w 3Q i -21,5mln PLN narastająco)
- ▶ +34 mln PLN zysku netto w 3Q 2011 roku w porównaniu do -41,7 mln PLN straty w drugim kwartale br. Silnie dodatni wynik osiągnięty dzięki znacząco lepszemu wynikowi operacyjnemu oraz dodatnim różnicom kursowym wynikającym głównie z wyceny pożyczki wewnątrzgrupowej udzielonej przez Arctic Paper S.A. spółce zależnej Arctic Paper Investment AB (wpływ na wynik 2011 roku – w 1Q 2011 +4,6 mln PLN, w 2Q 2011 -8,8mln PLN w 3Q 2011 +24,6 mln PLN).



## Podsumowanie trzeciego kwartału 2011 roku

---

- ▶ Popyt na papiery wysokogatunkowe w Europie w 3Q 2011 roku niższy niż w 2Q 2011 roku (-2,5%) oraz analogicznym okresie poprzedniego roku (-4,9%). Poziom dostaw w bieżącym kwartale zbliżony do poziomu dostaw w 3Q 2009 roku.
- ▶ Powrót do wysokiego poziomu wykorzystania zdolności produkcyjnych. Wykorzystanie mocy w 3Q 2011 roku na poziomie 95% i narastająco 94%.
- ▶ Wyraźny spadek rynkowych cen papieru w 3Q 2011 roku, w porównaniu do poziomu cen z końca 2Q 2011 oraz 4Q 2010, szczególnie w segmencie CWF.
- ▶ Wyraźny spadek cen celulozy w 3Q 2011 roku. W porównaniu do 2Q 2011 roku średnia cena w kwartale dla NBSK spadła o -1,5%, natomiast BHKP o -5,3%.
- ▶ Pozytywny wpływ kursów walut (EUR/PLN oraz EUR/SEK) na poziom realizowanych przychodów ze sprzedaży oraz negatywny wpływ par USD/PLN oraz USD/SEK na poziom kosztów celulozy wyrażonych w PLN. Silnie dodatni wpływ zmiany trendu dla pary walutowej PLN/SEK i w konsekwencji dodatnie niezrealizowane różnice kursowe na wycenie pożyczki wewnątrzgrupowej.
- ▶ Dodatni wynik operacyjny i zysk netto uzyskane w 3Q 2011 roku. Odrobienie znaczącej części straty uzyskanej w pierwszym półroczu br.





Dziękujemy za uwagę



**Michał Jarczyński, CEO**

ARCTIC PAPER GROUP

**Michał Bartkowiak, CFO**

ARCTIC PAPER GROUP

**Jacek Łoś, CPO**

ARCTIC PAPER GROUP

Photos:  
fotolia.com  
iStockPhoto.com  
Arctic Paper's archive

© 2011 Arctic Paper S.A.  
All rights reserved.

**Arctic Paper S.A.**  
Jana Henryka Dabrowskiego 334A,  
PL-60406, Poznan, Poland

**[www.arcticpaper.com](http://www.arcticpaper.com)**