

# Un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.  
Skonsolidowany raport półroczny  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku  
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



ARCTIC PAPER

## Spis treści

|  |           |  |           |
|--|-----------|--|-----------|
| <b>Wprowadzenie</b> .....  | <b>4</b>  | <b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku</b> ..... | <b>44</b> |
| Informacje o raporcie .....  | 4         | <b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe</b> .....                            | <b>46</b> |
| Definicje i objaśnienia skrótów.....   | 4         | Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....  | 46        |
| Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....  | 8         | Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat .....   | 47        |
| Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka .....   | 9         | Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....  | 48        |
| <b>Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. oraz spółki Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2015 roku</b> ..... | <b>10</b> | Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans.....   | 49        |
| <b>Opis działalności Grupy Arctic Paper</b> .....  | <b>11</b> | Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....  | 50        |
| Informacje ogólne .....  | 11        | Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....  | 51        |
| <b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych</b> .....   | <b>15</b> | <b>Dodatkowe noty objaśniające</b> .....   | <b>53</b> |
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....   | 15        | 1. Informacje ogólne .....   | 53        |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....  | 20        | 2. Skład Grupy.....  | 55        |
| Skonsolidowane przepływy pieniężne.....  | 24        | 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....  | 57        |
| <b>Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych</b> .....  | <b>25</b> | 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....   | 58        |
| Jednostkowy rachunek zysków i strat .....  | 25        | 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....   | 58        |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....  | 27        | 6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....   | 58        |
| Jednostkowe przepływy pieniężne .....  | 29        | 7. Sezonowość działalności .....   | 60        |
| <b>Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej</b> .....  | <b>30</b> | 8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....  | 60        |
| Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności .....  | 30        | 9. Działalność zaniechana .....  | 66        |
| Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....   | 31        | 10. Przychody i koszty .....   | 67        |
| Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy .....   | 31        | 11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....  | 69        |
| Inne istotne informacje .....  | 31        | 12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....   | 69        |
| Informacje o trendach rynkowych.....   | 33        | 13. Podatek dochodowy.....   | 70        |
| Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....   | 35        | 14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję .....   | 71        |
| Czynniki ryzyka .....  | 35        | 15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości.....  | 72        |
| <b>Informacje uzupełniające</b> .....  | <b>40</b> | 16. Zapasy.....  | 73        |
| Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....   | 40        | 17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....  | 73        |
| Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących spółkę Arctic Paper S.A. ....   | 40        | 18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe.....   | 74        |
| Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A. ....              | 40        | 19. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....   | 74        |
| Informacje o poręczeniach i gwarancjach .....  | 40        | 20. Pozostałe zobowiązania finansowe.....  | 74        |
| Istotne pozycje pozabilansowe.....   | 42        | 21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....   | 75        |
| Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej .....  | 42        | 22. Zmiana stanu rezerw.....   | 75        |
| Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe .....   | 42        | 23. Rozliczenia międzyokresowe.....  | 75        |
| <b>Oświadczenia Zarządu</b> .....  | <b>43</b> | 24. Kapitał akcyjny .....  | 76        |
| Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów .....  | 43        | 25. Instrumenty finansowe .....  | 76        |
| Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....   | 43        | 26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....   | 85        |
|  |           | 27. Zarządzanie kapitałem.....   | 85        |
|  |           | 28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....   | 85        |
|  |           | 29. Sprawy sądowe .....  | 85        |

|   |  |     |     |  |     |
|---|--|-----|-----|--|-----|
| 30.   | Rozliczenia podatkowe .....  | 86  | 5.  | Skład Rady Nadzorczej Spółki.....                                    | 101 |
| 31.   | Zobowiązania inwestycyjne.....   | 86  | 6.  | Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....                          | 101 |
| 32.   | Transakcje z podmiotami powiązanymi .....                                      | 86  | 7.  | Inwestycje Spółki .....  | 102 |
| 33.   | Prawa do emisji CO2 .....  | 88  | 8.  | Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....                        | 103 |
| 34.   | Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie<br>Ekonomicznej .....               | 89  | 9.  | Sezonowość działalności .....  | 103 |
| 35.   | Istotne zdarzenia następujące po dniu<br>bilansowym .....                      | 90  | 10. | Informacje dotyczące segmentów działalności.....                     | 103 |
| <b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie<br/>finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca<br/>2015 roku .....</b> |  |     | 11. | Przychody i koszty .....   | 104 |
| <b>91</b>   |  |     | 12. | Inwestycje w spółkach zależnych .....                                | 105 |
| <b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania<br/>finansowe i wybrane dane finansowe .....</b>                                |  |     | 13. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                             | 106 |
| <b>93</b>   |  |     | 14. | Dywidendy wypłacone i zaproponowane do<br>wypłaty .....              | 106 |
| Wybrane jednostkowe dane finansowe .....  |  |     | 15. | Dywidendy otrzymane.....   | 106 |
| Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i<br>strat.....   |  |     | 16. | Należności z tytułu dostaw i usług oraz<br>pozostałe należności..... | 107 |
| Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z<br>całkowitych dochodów .....  |  |     | 17. | Podatek dochodowy.....   | 107 |
| Śródroczny skrócony jednostkowy bilans.....   |  |     | 18. | Rzeczowe aktywa trwałe.....  | 107 |
| Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek<br>przepływów pieniężnych .....  |  |     | 19. | Pozostałe aktywa finansowe .....                                     | 107 |
| Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w<br>kapitale własnym .....   |  |     | 20. | Oprocentowane kredyty i pożyczki .....                               | 108 |
| 98  |  |     | 21. | Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe /<br>rezerwowe .....          | 108 |
| <b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>  |  |     | 22. | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....                            | 110 |
| <b>100</b>  |  |     | 23. | Instrumenty finansowe .....  | 110 |
| 1.  | Informacje ogólne .....  | 100 | 24. | Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym...                     | 111 |
| 2.  | Podstawa sporządzenia śródrocznego<br>skróconego sprawozdania finansowego..... | 100 | 25. | Zarządzanie kapitałem.....   | 112 |
| 3.  | Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania<br>finansowego .....               | 100 | 26. | Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe....                        | 112 |
| 4.  | Skład Zarządu Spółki .....   | 101 | 27. | Transakcje z podmiotami powiązanymi .....                            | 112 |
|   |  |     | 28. | Zdarzenia po dacie bilansowej .....                                  | 114 |

## Wprowadzenie

### Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 i 30 czerwca 2014 roku przedstawione w skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

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

### Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

|   |  |
|---|--|
| Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG | Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja  |
| Papiernie                               | Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Grycksbo  |
| Arctic Paper Investment                 | Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy  |
| Arctic Paper Verwaltungs                | Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy   |
| Arctic Paper Immobilienverwaltungs      | Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Ulm, Niemcy  |
| Grupa Kostrzyn                          | Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą   |
| Grupa Mochenwangen                      | Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG   |
| Grupa Grycksbo                          | Od dnia 8 lipca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo AB, wcześniej Arctic Paper Grycksbo AB i Grycksbo Paper Holding AB,  |
| Spółki Dystrybucyjne                    | Arctic Paper Sverige AB, Arctic Paper Danmark A/S i Arctic Paper Norge AS  |
| Biura Sprzedaży                         | Arctic Paper Papierhandels GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria);<br>Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia);<br>Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Kopenhadze (Dania);<br>Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja);<br>Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy);<br>Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia);<br>Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy);<br>Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa);<br>Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Trollåsen (Norwegia);<br>Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska);<br>Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania);<br>Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Uddevalli (Szwecja);<br>Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurychu (Szwajcaria);<br>Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania);<br>Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska); |
| Arctic Paper Finance AB                 | Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Goteborgu, Szwecja  |
| Rottneros, Rottneros AB                 | Rottneros AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja   |
| Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB     | Rottneros AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w Szwecji, Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Szwecji; SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie  |
| Celulozownie                            | Rottneros Bruk AB z siedzibą w Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w Vallvik, Szwecja  |
| Biuro Zakupów Rottneros                 | SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie  |
| Kalltorp                                | Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji   |
| Nemus Holding AB                        | Nemus Holding AB z siedzibą w gminie Göteborg, powiat Västra Götaland, Szwecja   |
| Thomas Onstad                           | Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta   |
| Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, | Zarząd Arctic Paper S.A.   |

Zarząd Grupy

|   |  |
|---|--|
| Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN  | Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.   |
| WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki   | Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.   |
| NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.  |
| Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki  | Statut Arctic Paper S.A.   |
| KSSSE, SSE  | Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna  |
| Sąd Rejestrowy  | Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu   |
| Giełda, GPW   | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna   |
| KDPW, Depozyt   | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie                                   |
| KNF   | Komisja Nadzoru Finansowego  |
| SFSA  | (ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF |
| NASDAQ w Sztokholmie, Nasdaq  | Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji   |
| CEPI  | (ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego           |
| EURO-GRAPH  | (ang. The European Association of Graphic Paper Producers) Zrzeszenie Producentów Papierów Graficznych         |
| Eurostat  | Europejski Urząd Statystyczny  |
| GUS   | Główny Urząd Statystyczny  |
| NBSK  | (ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego      |
| BHKP  | (ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego                   |

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

|  |  |
|--|--|
| Marża zysku ze sprzedaży   | Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej   |
| EBIT   | Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej  |
| Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego | Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej   |
| EBITDA   | Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów z działalności kontynuowanej |
| Rentowność EBITDA, marża EBITDA                                  | Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z   |

|   |  |
|---|--|
|   | tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej   |
| Marża zysku brutto  | Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej   |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto                             | Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży   |
| Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE | Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego   |
| Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA                     | Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów  |
| EPS   | (ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji  |
| BVPS  | (ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji  |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego   | Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego   |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym                          | Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych   |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym              | Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego   |
| Wskaźnik długu netto do EBITDA  | Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA z działalności kontynuowanej   |
| Wskaźnik „solidity ratio”   | Stosunek kapitału własnego (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP) do wartości aktywów  |
| Wskaźnik „interest coverage”  | Stosunek wartości odsetek (z wyłączeniem odsetek dotyczących leasingu finansowego) do EBITDA (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP)      |
| Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA                                | Stosunek EBITDA do kosztów odsetek z działalności kontynuowanej  |
| Wskaźnik bieżącej płynności   | (ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych   |
| Wskaźnik szybkiej płynności   | (ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących                              |
| Wskaźnik wypłacalności gotówkowej   | Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych   |
| DSI   | (ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie                           |
| DSO   | (ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie     |
| DPO   | (ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie |
| Cykl operacyjny   | DSI + DSO  |

|                        |   |
|------------------------|---|
| Cykl konwersji gotówki | Cykl operacyjny – DPO   |
| FY                     | Rok obrotowy  |
| Q1                     | I kwartał roku obrotowego   |
| Q2                     | II kwartał roku obrotowego  |
| Q3                     | III kwartał roku obrotowego   |
| Q4                     | IV kwartał roku obrotowego  |
| H1                     | I półrocze roku obrotowego  |
| H2                     | II półrocze roku obrotowego   |
| YTD                    | Narastająco w roku obrotowym  |
| Like-for-like, LFL     | Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności.   |
| p.p.                   | (ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach |
| PLN, zł, złoty         | Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej   |
| gr                     | grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej  |
| Euro, EUR              | Jednostka monetarna Unii Europejskiej   |
| GBP                    | Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii  |
| SEK                    | Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji   |
| USD                    | Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki     |
| MSR                    | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości  |
| MSSF                   | Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej  |
| PKB                    | Produkt krajowy brutto  |

#### Pozostałe definicje i skróty

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Akcje Serii A         | 50.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda.          |
| Akcje Serii B         | 44.253.500 Akcji Arctic Paper S.A. Serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda.      |
| Akcje Serii C         | 8.100.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii C o wartości nominalnej 1 zł każda.        |
| Akcje Serii E         | 3.000.000 Akcji Arctic Paper S.A. Serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.        |
| Akcje Serii F         | 13. 884.283 Akcji Arctic Paper S.A. Serii F o wartości nominalnej 1 zł każda       |
| Akcje, Akcje Emitenta | Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii E i Akcje Serii F łącznie |

## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych,

planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”,



„powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie, jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości

### Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się, bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas zidentyfikowane, a które mogłyby mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywę Grupy Arctic Paper. W takiej sytuacji cena akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub na giełdzie

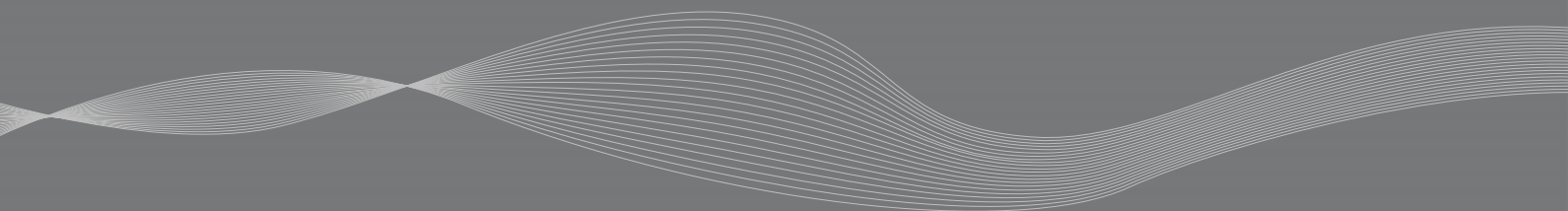
wystąpi lub, jeśli nastąpi, jakie będą następstwa jego wystąpienia dla wyniku działalności operacyjnej Grupy lub jej sytuacji finansowej. Przy ocenie informacji zaprezentowanych w niniejszym raporcie nie należy polegać na takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości, które są wyrażone jedynie w dacie ich sformułowania. O ile przepisy prawa nie zawierają szczegółowych wymogów w tym względzie, Grupa nie jest zobowiązana do aktualizacji lub weryfikacji tychże stwierdzeń dotyczących przyszłości, aby uwzględnić w nich nowe zdarzenia lub okoliczności. Ponadto, Grupa nie jest zobowiązana do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, z wyjątkiem tych wymaganych przepisami prawa.

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.  
oraz spółki Arctic Paper S.A.  
do raportu za pierwsze półrocze 2015 roku



## Opis działalności Grupy Arctic Paper

### Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia blisko 1.800 osób w czterech papierniach, dwóch celulozowniach, piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają

łącznie zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze konsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosły 1.459 milionów PLN.

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

### Przedmiot działalności

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

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, w części podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

### Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiera w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 275.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiera w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej, jakości, niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiera w Mochenwangen (Niemcy) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier drzewny, stosowany przede wszystkim do druku książek i

ulotek. Obecnie Zarząd Arctic Paper aktywnie poszukuje nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddaje ocenie możliwość podjęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papiera, w tym związanych z wygaszaniem produkcji.

- papiera w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 150.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 250.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobiela (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebiela celuloza siarczanowa (ang. unbleached

sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebiela celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemysle kablowym.

## Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

### Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- biały papier offsetowy (ang. offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru przeznaczony do różnorodnych zastosowań;
- bezdrzewny książkowy papier objętościowy (ang. woodfree bulky book paper), który produkujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;

- wysokogatunkowy papier graficzny (ang. high quality graphic paper), używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken;

### Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

#### Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

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

#### Celulozę siarczanową:

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

#### Celulozę włóknistą mechaniczną:

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

### Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych oraz wspólnych przedsięwzięć. Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym i od 20 grudnia 2012 roku na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ OMX w Sztokholmie. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie i Celulozownie wraz ze

spółką produkującą opakowania oraz Spółki Dystrybucyjne, Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

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

### Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym półroczu 2015 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

### Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2015 roku 41.356.449 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,69% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 5.848.658 Akcji stanowiących 8,44% całkowitej liczby Akcji Spółki.

W dniu 8 lipca 2015 roku Spółka otrzymała informację o sprzedaży przez Nemus Holding AB innemu podmiotowi należącemu pośrednio do Pana Thomasa Onstad 1.350.000 akcji stanowiących 1,95% całkowitej liczby akcji Spółki.

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

| Akcjonariusz        | według stanu na 28.08.2015 |                                  |                   |                                     | według stanu na 30.06.2015 |                                  |                   |                                     | według stanu na 13.05.2015 |                                  |                   |                                     |
|---------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
|                     | 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 [%] | Ilość akcji                | Udział w kapitale zakładowym [%] | Ilość głosów      | Udział w ogólnej liczbie głosów [%] |
| Thomas Onstad       | <b>47 205 107</b>          | <b>68,13%</b>                    | <b>47 205 107</b> | <b>68,13%</b>                       | <b>47 205 107</b>          | <b>68,13%</b>                    | <b>47 205 107</b> | <b>68,13%</b>                       | <b>47 205 107</b>          | <b>68,13%</b>                    | <b>47 205 107</b> | <b>68,13%</b>                       |
| - pośrednio poprzez | 41 356 449                 | 59,69%                           | 41 356 449        | 59,69%                              | 41 356 449                 | 59,69%                           | 41 356 449        | 59,69%                              | 41 356 449                 | 59,69%                           | 41 356 449        | 59,69%                              |
| Nemus Holding AB    | 40 006 449                 | 57,74%                           | 40 006 449        | 57,74%                              | 41 356 449                 | 59,69%                           | 41 356 449        | 59,69%                              | 41 356 449                 | 59,69%                           | 41 356 449        | 59,69%                              |
| inny podmiot        | 1 350 000                  | 1,95%                            | 1 350 000         | 1,95%                               | -                          | 0,00%                            | -                 | 0,00%                               | -                          | 0,00%                            | -                 | 0,00%                               |
| - bezpośrednio      | 5 848 658                  | 8,44%                            | 5 848 658         | 8,44%                               | 5 848 658                  | 8,44%                            | 5 848 658         | 8,44%                               | 5 848 658                  | 8,44%                            | 5 848 658         | 8,44%                               |
| Pozostali           | <b>22 082 676</b>          | <b>31,87%</b>                    | <b>22 082 676</b> | <b>31,87%</b>                       | <b>22 082 676</b>          | <b>31,87%</b>                    | <b>22 082 676</b> | <b>31,87%</b>                       | <b>22 082 676</b>          | <b>31,87%</b>                    | <b>22 082 676</b> | <b>31,87%</b>                       |
| Razem               | 69 287 783                 | 100,00%                          | 69 287 783        | 100,00%                             | 69 287 783                 | 100,00%                          | 69 287 783        | 100,00%                             | 69 287 783                 | 100,00%                          | 69 287 783        | 100,00%                             |
| Akcje własne        | -                          | 0,00%                            | -                 | 0,00%                               | -                          | 0,00%                            | -                 | 0,00%                               | -                          | 0,00%                            | -                 | 0,00%                               |
| <b>Razem</b>        | <b>69 287 783</b>          | <b>31,87%</b>                    | <b>69 287 783</b> | <b>31,87%</b>                       | <b>69 287 783</b>          | <b>31,87%</b>                    | <b>69 287 783</b> | <b>31,87%</b>                       | <b>69 287 783</b>          | <b>31,87%</b>                    | <b>69 287 783</b> | <b>31,87%</b>                       |

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę podpisania niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu za I kwartał 2015 roku. oraz na 30 czerwca 2015 roku.

## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

#### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

| tys. PLN   | 2Q              |                 | 1Q              |                  | 1H               |                   | Zmiana %          | Zmiana %          | Zmiana % |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|
|  | 2015            | 2015            | 2014            | 2015             | 2014             | 2Q2015/<br>1Q2015 | 2Q2015/<br>2Q2014 | 1H2015/<br>1H2014 |          |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                          |                 |                 |                 |                  |                  |                   |                   |                   |          |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                            | <b>688 249</b>  | <b>771 103</b>  | <b>693 135</b>  | <b>1 459 352</b> | <b>1 436 062</b> | <b>(10,7)</b>     | <b>(0,7)</b>      | <b>1,6</b>        |          |
| <i>w tym:</i>  |                 |                 |                 |                  |                  |                   |                   |                   |          |
| <i>Sprzedaż papieru</i>                                  | 507 238         | 578 733         | 515 239         | 1 085 971        | 1 079 889        | (12,4)            | (1,6)             | 0,6               |          |
| <i>Sprzedaż celulozy</i>                                 | 181 011         | 192 370         | 177 896         | 373 382          | 356 172          | (5,9)             | 1,8               | 4,8               |          |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                                 | <b>80 220</b>   | <b>131 939</b>  | <b>97 944</b>   | <b>212 159</b>   | <b>197 223</b>   | <b>(39,2)</b>     | <b>(18,1)</b>     | <b>7,6</b>        |          |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>                         | 11,66           | 17,11           | 14,13           | 14,54            | 13,73            | (5,5) p.p.        | (2,5) p.p.        | 0,8 p.p.          |          |
| <b>Koszty sprzedaży</b>                                  | <b>(59 833)</b> | <b>(82 714)</b> | <b>(66 320)</b> | <b>(142 547)</b> | <b>(134 757)</b> | <b>(27,7)</b>     | <b>(9,8)</b>      | <b>5,8</b>        |          |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>                           | <b>(14 418)</b> | <b>(15 874)</b> | <b>(14 679)</b> | <b>(30 292)</b>  | <b>(33 049)</b>  | <b>(9,2)</b>      | <b>(1,8)</b>      | <b>(8,3)</b>      |          |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                    | <b>13 922</b>   | <b>27 483</b>   | <b>14 741</b>   | <b>41 406</b>    | <b>29 016</b>    | <b>(49,3)</b>     | <b>(5,6)</b>      | <b>42,7</b>       |          |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                       | <b>(8 026)</b>  | <b>(9 875)</b>  | <b>(5 501)</b>  | <b>(17 901)</b>  | <b>(12 176)</b>  | <b>(18,7)</b>     | <b>45,9</b>       | <b>47,0</b>       |          |
| <b>EBIT</b>  | <b>11 865</b>   | <b>50 959</b>   | <b>26 185</b>   | <b>62 825</b>    | <b>46 257</b>    | <b>(76,7)</b>     | <b>(54,7)</b>     | <b>35,8</b>       |          |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>                         | 1,72            | 6,61            | 3,78            | 4,30             | 3,22             | (4,9) p.p.        | (2,1) p.p.        | 1,1 p.p.          |          |
| <b>EBITDA</b>  | <b>38 899</b>   | <b>77 999</b>   | <b>54 329</b>   | <b>116 898</b>   | <b>102 562</b>   | <b>(50,1)</b>     | <b>(28,4)</b>     | <b>14,0</b>       |          |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>                         | 5,65            | 10,12           | 7,84            | 8,01             | 7,14             | (4,5) p.p.        | (2,2) p.p.        | 0,9 p.p.          |          |
| <b>Przychody finansowe</b>                               | <b>1 988</b>    | <b>108</b>      | <b>306</b>      | <b>2 096</b>     | <b>997</b>       | <b>1 734,5</b>    | <b>550,0</b>      | <b>110,3</b>      |          |
| <b>Koszty finansowe</b>                                  | <b>(982)</b>    | <b>(13 437)</b> | <b>(7 704)</b>  | <b>(14 419)</b>  | <b>(15 944)</b>  | <b>(92,7)</b>     | <b>(87,3)</b>     | <b>(9,6)</b>      |          |
| <b>Zysk/ (strata) brutto</b>                             | <b>12 872</b>   | <b>37 631</b>   | <b>18 788</b>   | <b>50 502</b>    | <b>31 310</b>    | <b>(65,8)</b>     | <b>(31,5)</b>     | <b>61,3</b>       |          |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                 | <b>12 328</b>   | <b>(10 941)</b> | <b>(4 498)</b>  | <b>1 387</b>     | <b>(7 132)</b>   | <b>(212,7)</b>    | <b>(374,1)</b>    | <b>(119,5)</b>    |          |
| <b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>25 200</b>   | <b>26 690</b>   | <b>14 290</b>   | <b>51 890</b>    | <b>24 178</b>    | <b>(5,6)</b>      | <b>76,4</b>       | <b>114,6</b>      |          |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>                         | 3,66            | 3,46            | 2,06            | 3,56             | 1,68             | 0,2 p.p.          | 1,6 p.p.          | 1,9 p.p.          |          |
| <b>Działalność zaniechana</b>                            |                 |                 |                 |                  |                  |                   |                   |                   |          |
| <b>Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej</b>   | <b>(12 102)</b> | <b>(13 844)</b> | <b>(814)</b>    | <b>(25 946)</b>  | <b>(1 795)</b>   | <b>(12,6)</b>     | <b>1 386,0</b>    | <b>1 345,7</b>    |          |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>                         | (1,76)          | (1,80)          | (0,12)          | (1,78)           | (0,12)           | 0,0 p.p.          | (1,6) p.p.        | (1,7) p.p.        |          |
| <b>Zysk/ (strata) netto</b>                              | <b>13 098</b>   | <b>12 846</b>   | <b>13 475</b>   | <b>25 944</b>    | <b>22 383</b>    | <b>2,0</b>        | <b>(2,8)</b>      | <b>15,9</b>       |          |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>                         | 1,90            | 1,67            | 1,94            | 1,78             | 1,56             | 0,2 p.p.          | (0,0) p.p.        | 0,2 p.p.          |          |

### Komentarz Prezesa Zarządu Wolfganga Lübbera do wyników pierwszego półrocza 2015 roku

Wyniki finansowe wypracowane przez Grupę Arctic Paper z działalności kontynuowanej w pierwszej połowie 2015 r. są lepsze w porównaniu z osiągniętymi w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wynik EBITDA wyniósł 116,9 mln zł (wzrost o 14% w stosunku do pierwszej połowy 2014 r.), zysk operacyjny przekroczył 62,8 mln zł (wzrost o 35,8%), a zysk netto sięgnął 51,9 mln zł (wzrost o 114,6%). Przychody ze

sprzedaży w tym okresie wyniosły ponad 1,459 mld zł i były wyższe o 1,6% od osiągniętych w tym samym okresie rok wcześniej. Powyższe rezultaty uwzględniają wkład spółki Rottneros (większościowe udziały Rottneros zostały przejęte przez Grupę Arctic Paper w 2013 r.), która odnotowała bardzo dobre wyniki finansowe w omawianym okresie.

Grupa Arctic Paper z wyłączeniem spółki Rottneros uzyskała w pierwszej połowie 2015 r. przychody ze sprzedaży na poziomie 1,077 mld zł, czyli o ponad 1,7% wyższe niż w I połowie roku 2014. Wynik EBITDA wyniósł blisko 26,2 mln zł (spadek o 59,5%). Spółka zanotowała stratę operacyjną w wysokości 12,3 mln zł oraz stratę netto na poziomie blisko 2,5 mln zł.

Na wyniki Grupy w segmencie papieru negatywnie rzutował wzrost kosztów zakupu celulozy wyrażonych w złotych o 18,5% w ujęciu rok do roku (o 2,1% w porównaniu do I kw. 2015 r.). Było to głównie związane z niekorzystną relacją kursu euro do dolara, która odnotowała spadek o 19,5% w porównaniu do II kw. 2014 r. (oraz 1,8% w stosunku do I kw. 2015 r.)

Ponadto, z powodu przeprowadzanych inwestycji, przez 10 dni wstrzymana była produkcja w papierni Arctic Paper w Kostrzynie. Spowodowało to spadek wolumenu produkcji o 4.300 ton, co miało wpływ na wyniki w omawianym okresie.

Na koniec pierwszej połowy 2015 r. utrzymana została rezerwa w wysokości 14,2 mln zł (wobec 15,3 mln w I kwartale), utworzona w związku z przewidywanym brakiem spłaty należności handlowych na rzecz fabryk Arctic Paper ze strony

## Przychody

W drugim kwartale 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 688.249 tys. PLN (sprzedaż papieru: 507.238 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 181.011 tys. PLN) w porównaniu do 693.135 tys. PLN (sprzedaż papieru: 515.239 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 177.896 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 4.886 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru o 8.001 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy o 3.115 tys. PLN) i odpowiednio 0,7% (spadek dla sprzedaży papieru o 1,6%, wzrost dla sprzedaży celulozy o 1,8%).

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2015 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.459.352 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.085.971 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 373.382 tys. PLN) w porównaniu do 1.436.062 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.079.889 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 356.172 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 23.290 tys. PLN (wzrost dla

spółek PaperlinX UK, w których wszczęto procedury naprawcze.

Utrzymanie w tym czasie udziału w rynku brytyjskim jak również krótki czas, w którym sytuacja Arctic Paper na rynku brytyjskim się polepszyła są nieznacznym, choć istotnym potwierdzeniem unikalności produktów Arctic Paper oraz skuteczności działu sprzedaży.

Na koniec pierwszej połowy 2015 r. średnie ceny papierów wysokogatunkowych w Europie w porównaniu do analogicznego okresu ub.r. były wyższe o 2,6% dla niepowlekanych papierów bezdrzewnych i niższe o 1,7% w przypadku papierów powlekanych bezdrzewnych. Z kolei w porównaniu z I kwartałem 2015 r. ceny te - odpowiednio - wzrosły o 2,6% dla niepowlekanego papieru bezdrzewnego oraz spadły o 2,8% dla powlekanego papieru bezdrzewnego (dane na podstawie RISI).

Na dobre wyniki Rottneros, poza mocnym kursem dolara, wpływ miały również zdecydowane działania wewnętrzne. Plan działania Focus 15 skutkuje zarówno wzrostem produktywności, jak też wzrostem zysków i aktualnie zostaje przekształcony w nowy program – Action 500.

sprzedaży papieru o 6.082 tys. PL, wzrost dla sprzedaży celulozy o 17.210 tys. PLN) i odpowiednio 1,6% (wzrost dla sprzedaży papieru o 0,6%, wzrost dla sprzedaży celulozy o 4,8%).

Wolumen sprzedaży papieru w drugim kwartale 2015 roku wyniósł 159 tys. ton w porównaniu do 164 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 5 tys. ton i odpowiednio 3,0%. Wolumen sprzedaży celulozy w drugim kwartale 2015 roku wyniósł 88 tys. ton w porównaniu do 85 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 3 tys. ton i odpowiednio 3,5%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym półroczu 2015 roku i 2014 roku wyniósł 339 tys. ton. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł 172 tys. ton w porównaniu do 167 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 5 tys. ton i odpowiednio 2,9%.



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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł 212.159 tys. PLN i był o 7,6% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 14,54% w porównaniu do 13,73% (+0,8 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami wzrostu marży zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były lepsze wyniki na sprzedaży celulozy osiągnięte przez Grupę Rottneros głównie z powodu relatywnie wysokich cen celulozy oraz osłabienia SEK względem USD. Gorsze wyniki naszych Papierni były natomiast skutkiem przede wszystkim wysokich cen celulozy oraz umocnienia USD względem EUR.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 142.547 tys. PLN, co stanowi wzrost o 5,8% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2014 roku. Zwiększenie kosztów sprzedaży wynikało głównie ze zwiększonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług a przede wszystkim należności od spółek z grupy PaperlinX.

W pierwszym półroczu 2015 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 30.292 tys. PLN w porównaniu do 33.049 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku, co stanowi spadek o 8,3%. Główną przyczyną niższych kosztów w pierwszym półroczu bieżącego roku był spadek kosztów związanych ze świadczeniem usług doradczych i administracyjnych w Grupie.

## Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku 41.406 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 12.390 tys. PLN.

Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów i praw do emisji CO<sub>2</sub>. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikał głównie ze sprzedaży praw do emisji CO<sub>2</sub> i pozostałych materiałów.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku 17.901 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.725 tys. PLN).

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2015 roku wpływ miały przede wszystkim koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów.

## Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku odpowiednio 2.096 tys. PLN i 14.419 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 1.099 tys. PLN i spadek kosztów o 1.525 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W

pierwszej połowie 2015 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 1.230 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2014 roku wynik ten wynosił 473 tys. PLN. Ponadto spadek kosztów finansowych w bieżącym okresie 2015 roku był wynikiem spadku odsetek finansowych.

## Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2015 roku wyniósł +1.387 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2014 roku wyniósł -7.132 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -992 tys. PLN (1 półrocze 2014 roku: -173 tys. PLN), natomiast część odroczone +2.379 tys. PLN (1 półrocze 2014 roku: -6.959 tys. PLN).

## Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej obejmuje wyniki AP Mochenwangen i spółek utworzonych w celu nabycia Papierni. Ponieważ Zarząd Arctic Paper S.A. aktywnie

poszukuje nabywcy dla Papierni, uznano jej działalność za niekontynuowaną i zgodnie z wymogami MSSF dokonano zmiany prezentacji w skonsolidowanym rachunku wyników za każdy prezentowany okres.

## Analiza rentowności

Zysk na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł +62.825 tys. PLN w porównaniu do zysku +46.257 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +3,22% w okresie sześciu miesięcy 2014 roku do +4,30% w analogicznym okresie 2015 roku. Wyższy zysk na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2015 roku jest skutkiem lepszych wyników Grupy Rottneros.

poziomie 8,01% w porównaniu do 7,14% za 6 miesięcy 2014 roku.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł +25.944 tys. PLN w porównaniu do +22.383 tys. PLN w pierwszym półroczu 2014 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2015 roku +1,78% w porównaniu do +1,56% w analogicznym okresie 2014 roku.

EBITDA z działalności kontynuowanej za pierwsze półrocze 2015 roku wyniosła 116.898 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku 102.562 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na

## Analiza rentowności

| tys. PLN   | 2Q              | 1Q              | 2Q            | 1H              | 1H             | Zmiana %          | Zmiana %          | Zmiana %          |
|--|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2015            | 2015            | 2014          | 2015            | 2014           | 2Q2015/<br>1Q2015 | 2Q2015/<br>2Q2014 | 1H2015/<br>1H2014 |
| <b>Zysk/ (strata) ze sprzedaży</b>                       | <b>80 220</b>   | <b>131 939</b>  | <b>97 944</b> | <b>212 159</b>  | <b>197 223</b> | <b>(39,2)</b>     | <b>(18,1)</b>     | <b>7,6</b>        |
| % przychodów ze sprzedaży                                | 11,66           | 17,11           | 14,13         | 14,54           | 13,73          | (5,5) p.p.        | (2,5) p.p.        | 0,8 p.p.          |
| <b>EBITDA</b>  | <b>38 899</b>   | <b>77 999</b>   | <b>54 329</b> | <b>116 898</b>  | <b>102 562</b> | <b>(50,1)</b>     | <b>(28,4)</b>     | <b>14,0</b>       |
| % przychodów ze sprzedaży                                | 5,65            | 10,12           | 7,84          | 8,01            | 7,14           | (4,5) p.p.        | (2,2) p.p.        | 0,9 p.p.          |
| <b>EBIT</b>  | <b>11 865</b>   | <b>50 959</b>   | <b>26 185</b> | <b>62 825</b>   | <b>46 257</b>  | <b>(76,7)</b>     | <b>(54,7)</b>     | <b>35,8</b>       |
| % przychodów ze sprzedaży                                | 1,72            | 6,61            | 3,78          | 4,30            | 3,22           | (4,9) p.p.        | (2,1) p.p.        | 1,1 p.p.          |
| <b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>25 200</b>   | <b>26 690</b>   | <b>14 290</b> | <b>51 890</b>   | <b>24 178</b>  | <b>(5,6)</b>      | <b>76,4</b>       | <b>114,6</b>      |
| % przychodów ze sprzedaży                                | 3,66            | 3,46            | 2,06          | 3,56            | 1,68           | 0,2 p.p.          | 1,6 p.p.          | 1,9 p.p.          |
| <b>Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej</b>   | <b>(12 102)</b> | <b>(13 844)</b> | <b>(814)</b>  | <b>(25 946)</b> | <b>(1 795)</b> | <b>(12,6)</b>     | <b>1 386,0</b>    | <b>1 345,7</b>    |
| % przychodów ze sprzedaży                                | (1,76)          | (1,80)          | (0,12)        | (1,78)          | (0,12)         | 0,0 p.p.          | (1,6) p.p.        | (1,7) p.p.        |
| <b>Zysk/ (strata) netto</b>                              | <b>13 098</b>   | <b>12 846</b>   | <b>13 475</b> | <b>25 944</b>   | <b>22 383</b>  | <b>2,0</b>        | <b>(2,8)</b>      | <b>15,9</b>       |
| % przychodów ze sprzedaży                                | 1,90            | 1,67            | 1,94          | 1,78            | 1,56           | 0,2 p.p.          | (0,0) p.p.        | 0,2 p.p.          |
| Rentowność kapitału/ ROE (%)                             | 1,8             | 1,8             | 2,0           | 3,5             | 3,3            | 0,0 p.p.          | (0,2) p.p.        | 0,2 p.p.          |
| Rentowność aktywów / ROA (%)                             | 0,7             | 0,7             | 0,8           | 1,4             | 1,3            | 0,0 p.p.          | (0,1) p.p.        | 0,1 p.p.          |

W pierwszym półroczu 2015 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +3,5%, podczas gdy w analogicznym okresie 2014 roku osiągnęła ona poziom +3,3%.

Rentowność aktywów wzrosła z poziomu +1,3% w pierwszym półroczu 2014 roku do +1,4% w pierwszym półroczu 2015 roku.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

| tys. PLN  | 30/06/2015       | 31/12/2014       | 30/06/2014       | Zmiana          | Zmiana          |
|---|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|   |                  |                  |                  | 30/06/2015      | 30/06/2014      |
| Aktywa trwałe   | 826 846          | 843 745          | 870 414          | (16 899)        | (43 568)        |
| Zapasy  | 365 897          | 376 486          | 351 228          | (10 589)        | 14 669          |
| Należności  | 374 672          | 345 964          | 390 601          | 28 708          | (15 929)        |
| <i>z tyt. dostaw i usług</i>                                  | <i>364 738</i>   | <i>339 440</i>   | <i>379 552</i>   | <i>25 298</i>   | <i>(14 814)</i> |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                     | 16 368           | 38 184           | 17 613           | (21 816)        | (1 245)         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                            | 184 698          | 158 412          | 95 216           | 26 286          | 89 482          |
| Aktywa związane z działalnością zaniechaną                    | 64 381           | -                | -                | 64 381          | 64 381          |
| <b>Razem aktywa</b>   | <b>1 832 862</b> | <b>1 762 790</b> | <b>1 725 072</b> | <b>70 072</b>   | <b>107 790</b>  |
| Kapitał własny  | 737 378          | 725 071          | 678 665          | 12 308          | 58 713          |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                  | 649 411          | 590 567          | 650 708          | 58 844          | (1 297)         |
| <i>w tym:</i>   |                  |                  |                  |                 | -               |
| <i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>                 | <i>370 536</i>   | <i>364 992</i>   | <i>363 548</i>   | <i>5 544</i>    | <i>6 988</i>    |
| <i>zadłużenie odsetkowe</i>                                   | <i>173 106</i>   | <i>120 566</i>   | <i>201 057</i>   | <i>52 539</i>   | <i>(27 952)</i> |
| <i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>                    | <i>105 769</i>   | <i>105 009</i>   | <i>86 102</i>    | <i>760</i>      | <i>19 667</i>   |
| Zobowiązania długoterminowe                                   | 395 285          | 447 152          | 395 698          | (51 868)        | (414)           |
| <i>w tym:</i>   |                  |                  |                  |                 | -               |
| <i>zadłużenie odsetkowe</i>                                   | <i>273 420</i>   | <i>306 380</i>   | <i>269 614</i>   | <i>(32 960)</i> | <i>3 806</i>    |
| <i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>                    | <i>121 864</i>   | <i>140 772</i>   | <i>126 085</i>   | <i>(18 908)</i> | <i>(4 220)</i>  |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną | 50 788           | -                | -                | 50 788          | 50 788          |
| <b>Razem pasywa</b>   | <b>1 832 862</b> | <b>1 762 790</b> | <b>1 725 072</b> | <b>70 072</b>   | <b>107 790</b>  |

Na dzień 30 czerwca 2015 roku aktywa ogółem wyniosły 1.832.862 tys. PLN, w porównaniu do 1.762.790 tys. PLN na koniec 2014 roku.

### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2015 roku aktywa trwałe stanowiły 45,1% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2014 roku – 47,9%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym

półroczu o 16.899 tys. PLN głównie z powodu odpisów amortyzacyjnych na rzeczowych aktywach trwałych.

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe rozumiane są jako suma zapasów, należności, pozostałych aktywów obrotowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2015 roku poziom 941.635 tys. PLN, w porównaniu do 919.045 tys. PLN na koniec grudnia 2014 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 10.589 tys. PLN, należności wzrosły o kwotę 28.708 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o

kwotę 21.816 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 26.286 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2015 roku 51,4% sumy aktywów (52,1% na koniec 2014 roku), w tym zapasy 20,0% (21,3% na koniec 2014 roku), należności 20,4% (19,6% na koniec 2014 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,9% (2,2% na koniec 2014 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 10,1% (9,0% na koniec 2014 roku).

## Aktywa związane z działalnością zaniechaną

Aktywa związane z działalnością zaniechaną obejmują aktywa Grupy Mochenwangen z wyłączeniem aktywów od innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 64.381 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku składały się zapasy (44.066 tys.

PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (17.713 tys. PLN), środki pieniężne (810 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe (1.792 tys. PLN).

## Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 737.378 tys. PLN w porównaniu do 725.071 tys. PLN na koniec 2014 roku. Kapitał własny stanowił na koniec

czerwca 2015 roku 40,2% sumy pasywów, na dzień 31 grudnia 2014 roku 41,1% sumy bilansowej.

## Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 649.411 tys. PLN (35,4% sumy bilansowej), w porównaniu do 590.567 tys. PLN (33,5% sumy bilansowej) na koniec 2014 roku. W okresie pierwszego półrocza 2015 roku nastąpił wzrost zobowiązań

krótkoterminowych o kwotę 58.844 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze wzrostu zadłużenia w ramach kredytów w rachunkach bieżących, wzrostu zobowiązań z tytułu umów faktoringowych oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych.

## Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2015 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 395.285 tys. PLN (21,6% sumy bilansowej), w porównaniu do 447.152 tys. PLN (25,4% sumy bilansowej) na koniec 2014 roku. W analizowanym okresie nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o

51.868 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku zmniejszenia zadłużenia kredytowego oraz spadku rezerw, które w części dotyczącej działalności zaniechanej zostały przeniesione do pozycji zobowiązania związane bezpośrednio z działalnością zaniechaną.

## Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną

Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną obejmują zobowiązania Grupy Mochenwangen z wyłączeniem zobowiązań wobec innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 50.788 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015

roku składały się rezerwy (16.196 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (29.612 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe (4.980 tys. PLN).

## Analiza zadłużenia

### Analiza zadłużenia

|  | 2Q<br>2015 | 1Q<br>2015 | 2Q<br>2014 | Zmiana<br>2Q2015/<br>1Q2015 | Zmiana<br>2Q2015/<br>2Q2014 |
|--|------------|------------|------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)                            | 148,6      | 147,3      | 154,2      | 1,3 p.p.                    | (5,6) p.p.                  |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)             | 89,2       | 90,5       | 78,0       | (1,3) p.p.                  | 11,2 p.p.                   |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%) | 60,6       | 55,7       | 69,4       | 4,9 p.p.                    | (8,8) p.p.                  |
| Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)          | 1,0x       | 0,9x       | 2,7x       | 0,08                        | (1,72)                      |
| Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)                   | 11,4x      | 9,8x       | 5,1x       | 1,6                         | 6,3                         |

Powyższe wskaźniki za okres 1Q2015 i 2Q2014 są zgodne z odpowiednimi wskaźnikami prezentowanymi w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Arctic Paper w skonsolidowanym raporcie odpowiednio za pierwszy kwartał 2015 roku i pierwsze półrocze 2014 roku. Wskaźniki te nie zawierają wpływu wyłączenia działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, w związku z czym nie będą wynikać wprost z danych zawartych w niniejszym raporcie.

Według stanu na koniec czerwca 2015 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 148,6 i był wyższy o 1,3 p.p. od poziomu z końca marca 2015 roku i niższy o 5,6 p.p. od poziomu z końca czerwca 2014 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym spadł z 90,5% na koniec pierwszego kwartału 2015 roku do 89,2% na koniec czerwca 2015 roku i był niższy o 1,3 p.p. od poziomu na koniec marca 2015 roku i wyższy o 11,2 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2014 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego półrocza 60,6% i był wyższy o 4,9 p.p. od poziomu na koniec marca 2015 roku i niższy o 8,8 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2014 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 roku wyniósł 1,0x, w porównaniu do poziomu 0,9x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2015 roku i 2,7x za okres zakończony 30 czerwca 2014 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy wyniósł 11,4x za okres zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz 9,8x i 5,1x za okresy zakończone odpowiednio 31 marca 2015 roku i 30 czerwca 2014 roku.

## Analiza płynności

Gorsze wskaźniki długu netto do EBITDA i pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wynikały z niższej rocznej EBITDA za ten okres.

### Analiza płynności

|  | 2Q<br>2015  | 1Q<br>2015  | 2Q<br>2014  | Zmiana<br>2Q2015/<br>1Q2015 | Zmiana<br>2Q2015/<br>2Q2014 |
|--|-------------|-------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b> | <b>1,4x</b> | <b>1,5x</b> | <b>1,3x</b> | <b>(0,1)</b>                | <b>0,1</b>                  |
| <b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>   | <b>0,9x</b> | <b>0,9x</b> | <b>0,7x</b> | <b>(0,0)</b>                | <b>0,2</b>                  |
| <b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>           | <b>0,3x</b> | <b>0,2x</b> | <b>0,1x</b> | <b>0,1</b>                  | <b>0,2</b>                  |
| Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)                   | 54,2        | 49,4        | 48,4        | 4,8                         | 5,8                         |
| Cykl rotacji należności / DSO (dni)                | 47,7        | 43,0        | 45,3        | 4,7                         | 2,4                         |
| Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)                | 54,8        | 52,7        | 50,1        | 2,2                         | 4,7                         |
| Cykl operacyjny (dni)                              | 101,9       | 92,3        | 93,7        | 9,6                         | 8,2                         |
| <b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>                | <b>47,0</b> | <b>39,7</b> | <b>43,6</b> | <b>7,4</b>                  | <b>3,4</b>                  |

Powyższe wskaźniki za okres 1Q2015 i 2Q2014 są zgodne z odpowiednimi wskaźnikami prezentowanymi w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Arctic Paper w skonsolidowanym raporcie odpowiednio za pierwszy kwartał 2015 roku i pierwsze półrocze 2014 roku. Wskaźniki te nie zawierają wpływu wyłączenia działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, w związku z czym nie będą wynikać wprost z danych zawartych w niniejszym raporcie.

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2015 roku 1,4x i spadł o 0,1 w stosunku do poziomu z końca pierwszego kwartału 2015 roku, był natomiast o 0,1 wyższy od poziomu wskaźnika na koniec czerwca 2014 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,9x na koniec czerwca 2015 roku i nie zmienił się istotnie w stosunku do poziomu z 31 marca 2015 roku i był o 0,2 wyższy niż na 30 czerwca 2014 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec drugiego kwartału 2015 roku 0,3x i wzrósł o 0,1 w stosunku do końca pierwszego kwartału 2015 i o 0,2 w stosunku do końca drugiego kwartału 2014 r.

Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2015 roku wyniósł 47,0 dni i był o 7,4 dnia dłuższy w porównaniu do pierwszego kwartału 2015 roku i o 3,4 dni dłuższy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2014.

## Skonsolidowane przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

| tys. PLN                                  | 2Q            | 1Q           | 2Q           | 1H            | 1H              | Zmiana %          | Zmiana %          | Zmiana %          |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2015          | 2015         | 2014         | 2015          | 2014            | 2Q2015/<br>1Q2015 | 2Q2015/<br>2Q2014 | 1H2015/<br>1H2014 |
| Przepływy z dz. operacyjnej               | 17 912        | 37 978       | 29 936       | 55 890        | 61 321          | (52,8)            | (40,2)            | (8,9)             |
| <i>w tym:</i>                             |               |              |              |               |                 |                   |                   |                   |
| <i>Zysk/(strata) brutto</i>               | 527           | 23 792       | 16 492       | 24 319        | 27 961          | (97,8)            | (96,8)            | (13,0)            |
| <i>Amortyzacja i odpis aktualizacyjny</i> | 29 205        | 31 204       | 28 602       | 60 409        | 57 666          | (6,4)             | 2,1               | 4,8               |
| <i>Zmiana kapitału obrotowego</i>         | (12 113)      | (16 515)     | (26 198)     | (28 628)      | (43 001)        | (26,7)            | (53,8)            | (33,4)            |
| <i>Inne korekty</i>                       | 293           | (503)        | 11 039       | (210)         | 18 695          | (158,3)           | (97,3)            | (101,1)           |
| Przepływy z dz. inwestycyjnej             | (10 511)      | (12 838)     | (21 466)     | (23 349)      | (32 717)        | (18,1)            | (51,0)            | (28,6)            |
| Przepływy z dz. finansowej                | 12 983        | (19 095)     | (9 423)      | (6 113)       | (50 764)        | (168,0)           | (237,8)           | (88,0)            |
| <b>Razem przepływy pieniężne</b>          | <b>20 383</b> | <b>6 045</b> | <b>(954)</b> | <b>26 428</b> | <b>(22 160)</b> | <b>237,2</b>      | <b>(2 237,7)</b>  | <b>(219,3)</b>    |

#### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +55.890 tys. PLN w porównaniu z +61.321 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym

półroczu 2015 roku powiększony o amortyzację w tym okresie przyczynił się do dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

#### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2015 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -23.349 tys. PLN w porównaniu z -32.717 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym

okresie były wynikiem wydatków na rzeczowe aktywa trwałe pomniejszone częściowo przez wpływ środków pieniężnych z lokaty założonej w 2014 roku na okres powyżej 3 miesięcy.

#### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2015 osiągnęły poziom -6.113 tys. PLN w porównaniu z -50.764 tys. PLN w tym samym okresie 2014 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2015 roku są związane przede wszystkim ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów

bankowych wraz z odsetkami oraz wypłatą dywidendy dla udziałowców niekontrolujących, skompensowanych częściowo poprzez wzrost zadłużenia w ramach overdraftów oraz z tytułu umów faktoringowych.



## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Jednostkowy rachunek zysków i strat

#### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

| tys. PLN                              | 2Q              | 1Q             | 2Q             | 1H              | 1H              | Zmiana %          | Zmiana %          | Zmiana %          |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | 2015            | 2015           | 2014           | 2015            | 2014            | 2Q2015/<br>1Q2015 | 2Q2015/<br>2Q2014 | 1H2015/<br>1H2014 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>         | <b>59 474</b>   | <b>10 659</b>  | <b>10 601</b>  | <b>70 133</b>   | <b>20 162</b>   | <b>458</b>        | <b>461</b>        | <b>248</b>        |
| <i>w tym:</i>                         |                 |                |                |                 |                 |                   |                   |                   |
| <i>Przychody ze sprzedaży usług</i>   | 11 487          | 10 449         | 10 200         | 21 936          | 19 502          | 10                | 13                | 12                |
| <i>Odsetki od pożyczek</i>            | 203             | 210            | 262            | 413             | 521             | (3)               | (22)              | (21)              |
| <i>Przychody z dywidend</i>           | 47 784          | -              | 140            | 47 784          | 140             | -                 | 34 149            | 34 149            |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>              | <b>57 349</b>   | <b>8 367</b>   | <b>8 213</b>   | <b>65 716</b>   | <b>15 416</b>   | <b>585</b>        | <b>598</b>        | <b>326</b>        |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>      | 96,43           | 78,50          | 77,47          | 93,70           | 76,46           | 17,9 p.p.         | 19,0 p.p.         | 17,2 p.p.         |
| <b>Koszty sprzedaży</b>               | <b>(987)</b>    | <b>(920)</b>   | <b>(924)</b>   | <b>(1 907)</b>  | <b>(1 852)</b>  | <b>7</b>          | <b>7</b>          | <b>3</b>          |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>        | <b>(9 003)</b>  | <b>(8 128)</b> | <b>(5 604)</b> | <b>(17 131)</b> | <b>(11 350)</b> | <b>11</b>         | <b>61</b>         | <b>51</b>         |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b> | <b>113</b>      | <b>133</b>     | <b>23</b>      | <b>245</b>      | <b>191</b>      | <b>(15)</b>       | <b>381</b>        | <b>28</b>         |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>    | <b>(14 082)</b> | <b>(8 404)</b> | <b>(4 220)</b> | <b>(22 486)</b> | <b>(5 063)</b>  | <b>68</b>         | <b>234</b>        | <b>344</b>        |
| <b>EBIT</b>                           | <b>33 390</b>   | <b>(8 952)</b> | <b>(2 512)</b> | <b>24 437</b>   | <b>(2 657)</b>  | <b>(473)</b>      | <b>(1 429)</b>    | <b>(1 020)</b>    |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>      | 56,14           | (83,99)        | (23,70)        | 34,84           | (13,18)         | 140,1 p.p.        | 79,8 p.p.         | 48,0 p.p.         |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>33 451</b>   | <b>(8 887)</b> | <b>(2 483)</b> | <b>24 564</b>   | <b>(2 605)</b>  | <b>(476)</b>      | <b>(1 447)</b>    | <b>(1 043)</b>    |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>      | 56,24           | (83,38)        | (23,42)        | 35,02           | (12,92)         | 139,6 p.p.        | 79,7 p.p.         | 47,9 p.p.         |
| <b>Przychody finansowe</b>            | <b>(141)</b>    | <b>780</b>     | <b>619</b>     | <b>639</b>      | <b>450</b>      | <b>(118)</b>      | <b>(123)</b>      | <b>42</b>         |
| <b>Koszty finansowe</b>               | <b>(983)</b>    | <b>(981)</b>   | <b>(1 402)</b> | <b>(1 964)</b>  | <b>(1 383)</b>  | <b>0</b>          | <b>(30)</b>       | <b>42</b>         |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>           | <b>32 266</b>   | <b>(9 153)</b> | <b>(3 295)</b> | <b>23 112</b>   | <b>(3 590)</b>  | <b>(453)</b>      | <b>(1 079)</b>    | <b>(744)</b>      |
| <b>Podatek dochodowy</b>              | <b>-</b>        | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>            | <b>32 266</b>   | <b>(9 153)</b> | <b>(3 295)</b> | <b>23 112</b>   | <b>(3 590)</b>  | <b>(453)</b>      | <b>(1 079)</b>    | <b>(744)</b>      |
| <i>% przychodów ze sprzedaży</i>      | 54,25           | (85,87)        | (31,08)        | 32,96           | (17,81)         | 140,1 p.p.        | 85,3 p.p.         | 50,8 p.p.         |

### Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny 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 drugim kwartale 2015 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 59.474 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (11.487 tys. PLN), odsetki od pożyczek (203 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (47.748 tys. PLN). W analogicznym okresie

poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10.601 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.200 tys. PLN), odsetki od pożyczek (262 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (140 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2015 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 70.133 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (21.936 tys. PLN), odsetki od pożyczek (413 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (47.748 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży

osiągnęły poziom 20.162 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (19.502 tys. PLN), odsetki od pożyczek (521 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (140 tys. PLN). Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku o 49.971 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku, głównie na skutek wyższych przychodów z tytułu dywidend.

## Koszty sprzedaży

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka rozpoznała 1.907 tys. PLN kosztów sprzedaży (1.852 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku), które w całości dotyczyły kosztów

## Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym półroczu 2015 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 17.131 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.871 tys. PLN. Przyczyną takiego wzrostu są zwiększone koszty związane ze świadczeniem usług przez Centrum Logistyczne a także wyższe koszty usług doradczych świadczone na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne

## Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku 245 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 54 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 22.486 tys. PLN (5.063 tys. PLN w pierwszym półroczu 2014 roku). Znaczny poziom pozostałych kosztów operacyjnych w

## Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2015 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 639 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2014 roku o 189 tys. PLN. Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2015 roku wyniosły 1.964 tys. PLN i w większości dotyczyły kosztów

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszt odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek z Grupy.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 65.716 tys. PLN w pierwszym półroczu 2015 roku i wzrósł o 50.299 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród wymienionych kategorii można wyróżnić grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty obsługi podatkowej, prawnej i księgowej oraz koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej i Zarządu.

pierwszym półroczu 2015 roku wynikał przede wszystkim z odpisu wartości pożyczek do Arctic Paper Mochenwangen GmbH, odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Investment GmbH, odpisu wartości udziałów w Arctic Paper Norge AS oraz odpisu dotyczącego należności handlowych Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH.

odsetek od pożyczki od Arctic Paper Finance AB (1.246 tys. PLN) oraz od Pana Thomasa Onstada (698 tys. PLN), W analogicznym okresie 2014 roku koszty finansowe wyniosły 1.383 tys. PLN.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

| tys. PLN                           | 30/06/2015     | 31/12/2014     | 30/06/2014     | Zmiana        | Zmiana        |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                    |                |                |                | 30/06/2015    | 30/06/2015    |
|                                    |                |                |                | -31/12/2014   | -30/06/2014   |
| Aktywa trwałe                      | 827 582        | 830 055        | 829 580        | (2 473)       | (1 998)       |
| Należności                         | 81 178         | 45 487         | 37 762         | 35 690        | 43 415        |
| Pozostałe aktywa obrotowe          | 30 264         | 42 485         | 21 606         | (12 221)      | 8 658         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 25 103         | 18 607         | 8 458          | 6 496         | 16 645        |
| <b>Razem aktywa</b>                | <b>964 126</b> | <b>936 635</b> | <b>897 406</b> | <b>27 491</b> | <b>66 720</b> |
| Kapitał własny                     | 687 960        | 664 893        | 686 783        | 23 067        | 1 177         |
| Zobowiązania krótkoterminowe       | 79 945         | 44 632         | 33 157         | 35 313        | 46 788        |
| Zobowiązania długoterminowe        | 196 221        | 227 109        | 177 466        | (30 888)      | 18 755        |
| <b>Razem pasywa</b>                | <b>964 126</b> | <b>936 635</b> | <b>897 406</b> | <b>27 491</b> | <b>66 720</b> |

Na dzień 30 czerwca 2015 roku aktywa ogółem wyniosły 964.126 tys. PLN w porównaniu do 936.635 tys. PLN na koniec 2014 roku.

Wzrost aktywów wynikał przede wszystkim z wyższego stanu należności w analizowanym okresie.

#### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2015 roku aktywa trwałe stanowiły 85,8% sumy aktywów ogółem, w porównaniu do końca 2014 roku – 88,6%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym półroczu o 2.473 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość

na koniec pierwszego półrocza 2015 roku wyniosła 824.042 tys. PLN (827.190 tys. PLN na 31 grudnia 2014 roku). Spadek wartości udziałów w jednostkach zależnych wynikał przede wszystkim z dokonanego odpisu udziałów w spółce Arctic Paper Norge AS (3.194 tys. PLN).

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2015 roku poziom 136.544 tys. PLN w porównaniu do 106.579 tys. PLN na koniec grudnia 2014 roku.

W ramach aktywów obrotowych należności wzrosły o 35.690 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 12.221 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o kwotę 6.496 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2015 roku 14,2% sumy aktywów (11,4% na koniec 2014 roku).

Istotny wzrost należności handlowych wynika przede wszystkim z faktu, iż od stycznia 2015 roku w strukturach Spółki rozpoczęło działalność centrum logistyczne, w związku z czym usługi transportowe świadczone na rzecz spółek z Grupy są fakturowane na Spółkę, a następnie refakturowane na fabryki. Ze względu na znaczną wartość usług transportowych, jest to odzwierciedlone zarówno w należnościach jak i zobowiązaniach handlowych Spółki.

## Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2015 roku 687.960 tys. PLN w porównaniu do 664.893 tys. PLN na koniec 2014 roku. Stanowi to wzrost kapitałów własnych o kwotę 23.067 tys. PLN, głównie z powodu zysku netto

odnotowanego w pierwszym półroczu 2015 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2015 roku 71,4% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2014 roku 71,0% sumy bilansowej.

## Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 79.945 tys. PLN (8,3% sumy bilansowej) w porównaniu do 44.632 tys. PLN (4,80% sumy bilansowej) na koniec 2014 roku. Wzrost zobowiązań

krótkoterminowych w analizowanym okresie wynikał przede wszystkim ze wzrost zobowiązań z tytułu usług transportowych.

## Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2015 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 196.221 tys. PLN (20,4% sumy

bilansowej) w porównaniu do 227.109 tys. PLN (24,2% sumy bilansowej) na koniec 2014 roku.

## Jednostkowe przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

| tys. PLN                          | 2Q            | 1Q             | 1H           | 1H           | Zmiana %          | Zmiana %          |
|-----------------------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
|                                   | 2015          | 2015           | 2015         | 2014         | 2Q2015/<br>1Q2015 | 1H2015/<br>1H2014 |
| Przepływy z dz. operacyjnej       | (6 980)       | (5 801)        | (12 781)     | 144          | 20,3              | (8 991,1)         |
| w tym:                            |               |                |              |              |                   |                   |
| Zysk/(strata) brutto              | 32 266        | (9 153)        | 23 112       | (3 590)      | (452,5)           | (743,8)           |
| Amortyzacja i odpis aktualizujący | 4 586         | 65             | 4 651        | 1 644        | 6 966,8           | 182,8             |
| Zmiana kapitału obrotowego        | (4 723)       | 1 843          | (2 880)      | 226          | (356,3)           | (1 372,7)         |
| Odsetki i dywidendy (netto)       | (273)         | 971            | 698          | 708          | (128,1)           | (1,4)             |
| Inne korekty                      | (38 836)      | 474            | (38 362)     | 1 155        | (8 295,6)         | (3 421,6)         |
| Przepływy z dz. inwestycyjnej     | 20 152        | (172)          | 19 980       | -            | (11 788,2)        | -                 |
| Przepływy z dz. finansowej        | (293)         | (410)          | (703)        | (705)        | (28,5)            | (0,2)             |
| <b>Razem przepływy pieniężne</b>  | <b>12 879</b> | <b>(6 383)</b> | <b>6 496</b> | <b>(561)</b> | <b>(301,8)</b>    | <b>(1 258,3)</b>  |

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2015 roku o kwotę 6.496 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -12.781 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości +19.980 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -703 tys. PLN.

#### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -12.781 tys. PLN w porównaniu z +144 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku. Ujemne przepływy z

działalności operacyjnej w pierwszym półroczu bieżącego roku wynikały przede wszystkim ze spłaty pożyczki udzielonej Spółce przez Arctic Paper Kostrzyn SA.

#### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2015 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +19.980 tys. PLN w porównaniu z 0 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Rozwiązanie lokaty krótkoterminowej miało największy wpływ na dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w drugim półroczu tego roku.

#### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2015 osiągnęły poziom -703 tys. PLN w porównaniu z -705 tys. PLN w tym samym okresie 2014 roku. Przepływy z

działalności finansowej w 2015 roku były związane z zapłaconymi odsetkami.

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

### Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

#### Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

#### Ceny papieru

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

#### Koszty surowców, energii i transportu

Głównymi elementami kosztów operacyjnych Grupy są koszty surowców, energii i transportu. Koszty surowców obejmują

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

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

Część dostaw celulozy do naszych Papierni odbywa się z Celulozowni Grupy Rottneros. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach jest sprzedawana do zewnętrznych klientów.

#### Wahania kursów walut

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

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

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

## Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

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

## Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym półroczu 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

## Inne istotne informacje

### Negocjacje ze szwedzkimi bankami

W dniu 11 marca 2015 roku Arctic Paper S.A. oraz jej podmiot zależny Arctic Paper Grycksbo AB zakończyły kolejny etap negocjacji z bankami finansującymi podmioty z grupy Emitenta. W wyniku tych negocjacji Svenska Handelsbanken AB ustaliła nowe poziomy wskaźników finansowych tj. współczynnika wypłacalności (ang. solidity ratio) oraz współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio) dla istniejącej umowy kredytowej.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku spółka Arctic Paper Grycksbo AB nie osiągnęła umówionego poziomu współczynnika pokrycia odsetek (ang. interest coverage ratio), jednakże otrzymała od banku zwolnienie z jego dotrzymania do dnia 31 grudnia 2015 roku.

### Procedura naprawcza kontrahenta Grupy

W związku z powzięciem przez Zarząd wiadomości o wszczęciu procedury naprawczej w spółkach z grupy PaperlinX Limited, po przeanalizowaniu zobowiązań tych podmiotów wobec Grupy Arctic Paper, w dniu 8 kwietnia 2015 roku podjął decyzję w przedmiocie utworzenia rezerwy na należności PaperlinX UK w kwocie 15,3 miliona zł (3,7 miliona EUR).

Procedura naprawcza dotyczy spółek z grupy PaperlinX Limited m.in.: Howard Smith Paper Group Ltd, The Paper Company, Robert Horne Group Ltd, Reel Paper, Webco Trading oraz Conversion Company Ltd z siedzibami w Wielkiej Brytanii (zwane dalej łącznie "PaperlinX UK") - podmiotów będących kontrahentami jednostek zależnych Emitenta: Arctic Paper Kostrzyn, Grycksbo, Munkedals i Mochenwangen ("fabryki Arctic Paper"). Procedura naprawcza polega na powierzeniu zarządu zewnętrznemu administratorowi, którego zadaniem jest zapewnienie ciągłości działania spółki oraz przygotowanie układu z wierzycielami.

Zawiązanie rezerwy jest podyktowane przewidywanym brakiem spłaty należności handlowych przez wymienione spółki PaperlinX UK na rzecz fabryk Arctic Paper. Łączna wartość należności wynikających ze współpracy pomiędzy ww. podmiotami wynosi ok. 3,7 miliona EUR. Utworzenie rezerwy nastąpiło z dniem 31.03.2015 r.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa zweryfikowała faktyczny stan należności od spółek objętych procedurą naprawczą, w związku z czym rezerwa na ten cel ostatecznie wynosi 3,4 miliona EUR.

### Centralizacja usług logistycznych

W związku z podjętymi działaniami restrukturyzacyjnymi w Grupie Arctic Paper, z początkiem 2015 roku rozpoczął działalność scentralizowany dział logistyki należący do struktur Arctic Paper S.A. Dział logistyki obsługuje w zakresie planowania i koordynacji transportu papiernie w Kostrzynie, Grycksbo, Munkedals i Mochenwangen.

### Program poprawy rentowności 2015/2016 Grupy Arctic Paper

Zarząd Arctic Paper S.A. w dniu 28 lipca 2015 podał do publicznej wiadomości plan działań w zakresie poprawy rentowności („Program”) Grupy Kapitałowej Arctic Paper SA. („Grupa”), którego celem jest redukcja kosztów działalności o około 50 MPLN rocznie.

Przyjęty Program będzie realizowany co najmniej do czerwca 2016 roku.

Zgodnie z założeniami Programu głównymi działaniami w jego zakresie będą: stworzenie centrów usług wspólnych dla spółek z Grupy, wprowadzenie indywidualnych programów poprawy rentowności w fabrykach oraz audyt kosztów usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne.

W wyniku przeprowadzenia powyższego Programu, Zarząd oczekuje poprawy rentowności działalności operacyjnej Grupy i wzrostu efektywności wszystkich funkcji wsparcia operacyjnego.

Jednocześnie Arctic Paper rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddaje ocenie możliwość pojęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji.



## Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

### Informacje o trendach rynkowych

#### Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w drugim kwartale 2015 roku były niższe w porównaniu do pierwszego kwartału 2015 roku o około 3,8%, natomiast w porównaniu do drugiego kwartału 2014 roku były wyższe o około 0,1%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były odpowiednio niższe o 1,9% oraz wyższe o 2,7%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) dostawy były niższe odpowiednio o 6,1% oraz o 3,0%.

Dostawy papierów wysokogatunkowych w pierwszym półroczu 2015 roku były o 2,2% niższe niż w analogicznym

okresie 2014 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 1,0%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 3,6%.

W drugim kwartale 2015 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień, a wolumen sprzedaży w drugim kwartale 2015 roku był o 11,8% niższy niż w pierwszym kwartale 2015 roku oraz o 3,7% niższy niż w analogicznym okresie 2014 roku.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic Paper

#### Geny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2015 roku ceny w Europie dla papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) zanotowały wzrost w porównaniu do cen z końca 2014 roku (średni wzrost wyniósł 2,6%), ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) z kolei spadły (średni spadek wyniósł 2,8%).

Na koniec czerwca 2015 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) były wyższe niż na koniec pierwszego kwartału 2015 (2,6%), natomiast dla papierów CWF powlekanych bezdrzewnych w analogicznym okresie były nieznacznie niższe (1,0%).

Średnie fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) zmieniały się w okresie od marca do czerwca 2015 roku w przedziale od -0,9% do 1,3%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) w analogicznym okresie w przedziale od -2,6% do -0,4%.

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

## Geny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2015 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 853 USD/tonę oraz BHKP 797 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2015 roku była o 7,5% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 4,0% wyższa. W porównaniu do pierwszego kwartału średnia cena celulozy w drugim kwartale 2015 roku dla NBSK była niższa o 5,6% a dla BHKP była wyższa o 4,2%.

Koszty celulozy charakteryzują się wysoką zmiennością. Spadek cen surowców, w tym przypadku celulozy BHKP, prowadzi do poprawienia zyskowności Grupy w tym okresie.

## Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec drugiego kwartału 2015 roku wyniósł 4,1944 i był o 0,8% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2014 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł 4,1909 i w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku był o 0,9% niższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 9,2023 na koniec drugiego kwartału 2015 roku (wzrost o 0,2% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2014). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku był o 4,3% wyższy. Osłabiający się SEK w odniesieniu do EUR wpływa pozytywnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2015 roku wyniósł 3,7645. W pierwszym półroczu 2015 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,7150, w porównaniu do 3,0466 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 21,9%. W drugim kwartale 2015 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,7022 i był o 21,9% wyższy niż w drugim kwartale 2014 roku. Zmiana ta niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w drugim kwartale 2015 roku wzrósł w porównaniu do kwartału pierwszego 2015 roku o 2,15%, natomiast w porównaniu z kwartałem drugim 2014 roku o 18,5%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 51% w porównaniu do ok. 46% w pierwszym półroczu 2014 roku.

Grupa Arctic Paper zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 65%, NBSK 18% oraz pozostałe 17%.

Źródło danych: [www.foex.fi](http://www.foex.fi) analiza Arctic Paper

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2015 roku wyniósł 8,2591. Średni kurs w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł 8,3786 w porównaniu do 6,5323 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 28,3%. W drugim kwartale 2015 roku średni kurs USD/SEK wzrósł o 1,0% w porównaniu do pierwszego kwartału 2015 roku. Zmiana ta w stosunku do pierwszego kwartału 2014 roku niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,1142 w porównaniu do 1,3654 (-18,4%) na koniec czerwca 2014 roku. W pierwszym półroczu 2015 roku nastąpiło osłabienie się EUR wobec USD. Średni kurs w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł 1,1152, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,3709, co oznacza osłabienie EUR wobec USD o 18,7%. Zmiana ta niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Mochenwangen, w szczególności koszty celulozy.

Dalsze osłabienie się SEK względem EUR może pozytywnie wpłynąć na zyskowność Grupy.

## Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnych miesięcy można zaliczyć:

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. W ostatnich latach widoczny jest znaczący spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw). Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej może niekorzystnie wpłynąć na poziom zamówień napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.
- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególną wagę w przypadku papierni Grycksbo oraz Mochenwangen, które w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwają spadek wolumenu sprzedaży, cen, a także w przypadku Grycksbo zmiany kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony rosnące ceny celulozy NBSK powinny pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.
- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN, EUR i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

## Czynniki ryzyka

### Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W pierwszym półroczu 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2014 rok.

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

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

#### Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku papierniczym w Europie

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

wzrostu zdolności produkcyjnych naszych konkurentów, a tym samym wzrostu podaży papieru na rynku, może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie planowanych przychodów i zdolność realizacji poczynionych założeń finansowych i operacyjnych.

#### Ryzyko zmiany przepisów prawa

Nasza Grupa prowadzi działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim poziomem niepewności.

Przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności są często nowelizowane i zdarza się, że brak jest ich jednolitej interpretacji, co pociąga za sobą ryzyko naruszenia obowiązujących regulacji i związanych z tym konsekwencji, nawet, jeśli naruszenie prawa było nieumyślne. Ponadto, zmiany w przepisach z zakresu ochrony środowiska i innych mogą wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących wydatków w celu zapewnienia zgodności, między innymi, z bardziej restrykcyjnymi uregulowaniami lub ściślejszą implementacją obowiązujących przepisów dotyczących ochrony wód powierzchniowych, wód gruntowych, gleby i powietrza atmosferycznego.

### Ryzyko walutowe

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

### Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

### Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

Historycznie wyniki działalności operacyjnej Grupy charakteryzuje relatywnie duża zmienność i niskie marże zysku z działalności operacyjnej. Spadek przychodów spowodowany, między innymi, zmianą mocy produkcyjnych, wydajności, polityki cenowej lub wzrost kosztów operacyjnych, których głównymi składnikami są koszty surowców (głównie celuloza dla Papierni) oraz energii, oznaczać może utratę zdolności Grupy do osiągania zysków. Istotne, negatywne zmiany rentowności mogą doprowadzić do spadku wartości naszych akcji oraz ograniczyć zdolność generowania kapitału

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

### Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

### Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

Trendy w reklamie, elektronicznym przesyłaniu i przechowywaniu danych oraz Internecie wywierają niekorzystny wpływ na tradycyjne media drukowane, a w konsekwencji na produkty Grupy i jej klientów. Utrzymanie się tych zmian może negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy,

obrotowego, przynosząc poważne szkody naszej działalności i znacząco pogarszając nasze perspektywy.

### Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

Jesteśmy narażeni na ryzyko zmiany cen surowców i energii głównie w związku z wahaniami cen celulozy, oleju opałowego, oleju napędowego, węgla i energii elektrycznej. Papiernie nabywają celulozę na podstawie umów ramowych lub jednorazowych transakcji i nie zabezpieczają się przed wahaniami cen celulozy. Część dostaw celulozy dla naszych

Papierni pochodzi z Celulozowni Grupy Rottneros. Grupa nie zabezpiecza się także przed ryzykiem wzrostu cen węgla i oleju opałowego wykorzystywanego w papierni AP Mochenwangen. Ryzyko zmiany cen produktów wiąże się przede wszystkim ze zmianami cen papieru i celulozy na rynkach, na których sprzedajemy nasze produkty. Istotny wzrost cen jednego lub wielu surowców oraz energii, może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

### Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada cztery Papiernie dysponujące łącznie dziesięcioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 800.000 ton papieru oraz dwie Celulozownie o łącznych mocach produkcyjnych w wysokości 400 000 ton celulozy. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

### Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

### Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Nasza Grupa posiada głównie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i mBank Bank S.A.) z dnia 6 listopada 2012 roku, zadłużenie kredytowe w Svenska Handelsbanken i Danske Bank oraz z tytułu umów leasingowych.

Niedotrzymanie zobowiązań Grupy, w tym poziomu uzgodnionych wskaźników finansowych (kovenantów) wynikających z tych umów, nieprzedłużenie przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów factoringowych; skutkuje wystąpieniem przypadku naruszenia warunków umowy. Wystąpienie przypadku naruszenia może w szczególności doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia, przejęcia przez bank kontroli nad ważnymi aktywami takimi jak Papiernie lub Celulozownie, a także utratą pozostałych aktywów, na których zostały ustanowione zabezpieczenia, obniżenia wiarygodności kredytowej i utraty dostępu do źródeł zewnętrznego finansowania, a co za tym idzie utraty płynności finansowej, co może z kolei wywrzeć istotnie negatywny wpływ na naszą działalność, perspektywy rozwoju oraz cenę naszych akcji.

### Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

W związku z pogarszającą się sytuacją w branży papierniczej oraz wynikami Grupy Arctic Paper nasi dostawcy, w szczególności dostawcy surowców takich jak celuloza, mogą nie uzyskać limitów ubezpieczeniowych (sprzedaż kredytowa), a co za tym idzie utracić możliwość oferowania Grupie Arctic Paper odroczonej terminowości płatności. Taka sytuacja może prowadzić do pogorszenia się sytuacji finansowej i utraty płynności finansowej poszczególnych jednostek operacyjnych, a w konsekwencji wpłynąć negatywnie na sytuację w całej Grupie.

### Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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

mogą wywrzeć negatywny wpływ na produkcję, wynik działalności operacyjnej oraz sytuację finansową Grupy.

#### Ryzyko utraty ulg podatkowych związanych z działalnością AP Kostrzyn

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

#### Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

Trendy konsolidacyjne wśród naszych obecnych i potencjalnych klientów mogą spowodować powstanie bardziej skoncentrowanej bazy klientów obejmującej kilku dużych odbiorców. Odbiorcy ci mogą korzystać ze swojej lepszej pozycji przetargowej przy negocjowaniu warunków zakupu papieru lub podjąć decyzję o zmianie dostawcy i nabywać produkty naszych konkurentów. Ponadto, w związku z pogarszającą się sytuacją w branży poligraficznej nasi klienci tacy jak dystrybutorzy papieru, drukarnie, czy wydawnictwa mogą nie uzyskać limitów ubezpieczeniowych (sprzedaż kredytowa) lub mieć problemy z płynnością finansową, co w konsekwencji może doprowadzić do ich upadłości i odbić się negatywnie na naszych wynikach finansowych. Powyższe czynniki mogą wywrzeć negatywny wpływ na wynik działalności operacyjnej i sytuację finansową Grupy.

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

Grupa spełnia wymogi związane z ochroną środowiska, nie ma jednak pewności, że będzie zawsze wykonywać swoje

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

#### Ryzyko związane z limitami emisji CO<sub>2</sub>

Nasze Papiernie i Celulozownie otrzymują nieodpłatne uprawnienia do emisji dwutlenku węgla przydzielane na dany okres. Uprawnienia do emisji są przydzielane w ramach Unijnego Systemu Obrotu Uprawnieniami do Emisji. Jeśli nieodpłatne przydziały uprawnień do emisji dwutlenku węgla zostaną zniesione i zastąpione systemem odpłatnego nabywania uprawnień do emisji, ponoszone przez nas koszty wytwarzania energii odpowiednio wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej lub perspektywy rozwoju.

#### Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

negatywnego wpływu na działalność, wynik działalności operacyjnej i zdolność Grupy do wypłaty dywidendy.

Ponadto na mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i mBank S.A) a Arctic Paper S.A. oraz jej

podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

## Informacje uzupełniające

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

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2015.

### Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących spółkę Arctic Paper S.A.

W pierwszym półroczu 2015 roku nie nastąpiły zmiany w organach zarządzających i nadzorujących Spółki.

### 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<br>lub uprawnień<br>wg stanu na 28/08/2015 | Liczba akcji<br>lub uprawnień<br>wg stanu na 13/05/2015 | Zmiana |
|----------------------------------|---|---|--------|
| <b>Zarząd</b>                    |   |   |        |
| Wolfgang Lübbert                 | -   | -   | -      |
| Jacek Łoś                        | -   | -   | -      |
| Per Skoglund                     | -   | -   | -      |
| Małgorzata Majewska-Śliwa        | -   | -   | -      |
| Michał Sawka                     | -   | -   | -      |
| <b>Rada Nadzorcza</b>            |   |   |        |
| Rolf Olof Grundberg              | 12 000  | 12 102  | (102)  |
| Rune Roger Ingvarsson            | -   | -   | -      |
| Thomas Onstad                    | 5 848 658   | 5 848 658   | -      |
| Roger Mattsson                   | -   | -   | -      |
| Dariusz Witkowski                | -   | -   | -      |
| Mariusz Grendowicz               | -   | -   | -      |

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;



- zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
  - zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę na kwotę 139.781 tys. SEK;
  - zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
  - zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.471 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 747 tys. SEK w Arctic Paper Munkedals AB;
  - zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 50.000 tys. SEK;
  - limit należności objętych umową faktoringową w Arctic Paper Munkedals AB do kwoty 119.333 tys. SEK;
  - zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 3.265 tys. SEK
  - hipotekę na nieruchomościach Kalltorp Kraft HB na kwotę 8.650 tys. SEK
  - gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK;
  - zabezpieczenie na rachunku bankowym Arctic Paper Mochenwangen GmbH z tytułu świadczeń pracowniczych na kwotę 257 tys. EUR;
  - gwarancję na rzecz WBW GmbH & Co.KG – dostawcy maszyn do Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 300 tys. EUR, która wygasła z dniem 31 marca 2015;
  - gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK;
  - zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 245.000 tys. SEK;
  - gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK
  - zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad.
- Ponadto, zostały dokonane następujące zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej (Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz mBankiem S.A jako kredytodawcami) z dnia 6 listopada 2012 roku:
- zastawy na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
  - zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
  - hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A.,
  - dług gruntowy na nieruchomościach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
  - zastaw na składnikach majątku Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
  - przewłaszczenie majątku na zabezpieczenie w Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
  - cesję praw z polisy ubezpieczeniowej
  - cesja należności z tytułu umów pożyczek w Grupie (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Investment GmbH)
  - poddanie się egzekucji w trybie art. 97 prawa bankowego (osobno na rzecz każdego banku) - Arctic Paper Kostrzyn S.A i Arctic Paper S.A.

## Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych zawarte są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 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.

## Oświadczenia Zarządu

### Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2015 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2015 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

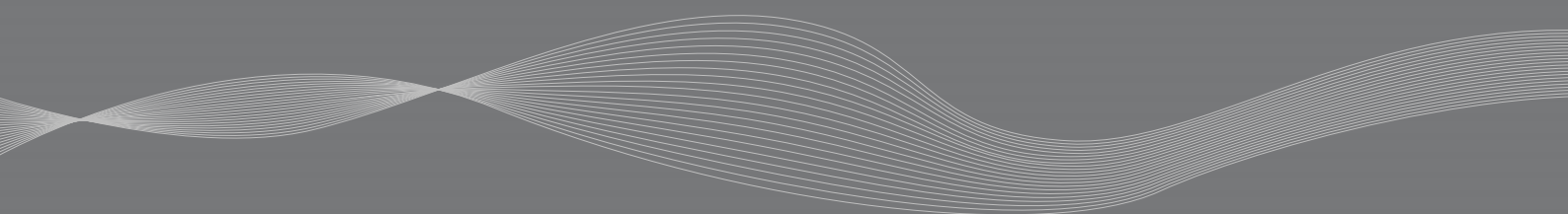
Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu oraz raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu

| Stanowisko                              | Imię i nazwisko           | Data             | Podpis |
|---|---------------------------|------------------|--------|
| Prezes Zarządu<br>Dyrektor Zarządzający | Wolfgang Lübbert          | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Finansowy   | Małgorzata Majewska-Śliwa | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Operacyjny  | Per Skoglund              | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Zakupów     | Jacek Łoś                 | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Sprzedaży   | Michał Sawka              | 28 sierpnia 2015 |        |



Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2015 roku  
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu



## Spis treści

|  |            |
|--|------------|
| <b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku .....</b> | <b>44</b>  |
| <b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....</b>                            | <b>46</b>  |
| Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....  | 46         |
| Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat .....   | 47         |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....   | 48         |
| Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans .....  | 49         |
| Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....   | 50         |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....  | 51         |
| <b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>   | <b>53</b>  |
| 1. Informacje ogólne .....   | 53         |
| 2. Skład Grupy .....   | 55         |
| 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....  | 57         |
| 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....  | 58         |
| 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....   | 58         |
| 6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....   | 58         |
| 7. Sezonowość działalności .....   | 60         |
| 8. Informacje dotyczące segmentów działalności .....   | 60         |
| 9. Działalność zaniechana .....  | 66         |
| 10. Przychody i koszty .....   | 67         |
| 11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....   | 69         |
| 12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....   | 69         |
| 13. Podatek dochodowy .....  | 70         |
| 14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję .....   | 71         |
| 15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości .....   | 72         |
| 16. Zapasy .....   | 73         |
| 17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....   | 73         |
| 18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe .....  | 74         |
| 19. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....   | 74         |
| 20. Pozostałe zobowiązania finansowe .....   | 74         |
| 21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....   | 75         |
| 22. Zmiana stanu rezerw .....  | 75         |
| 23. Rozliczenia międzyokresowe .....   | 75         |
| 24. Kapitał akcyjny .....  | 76         |
| 25. Instrumenty finansowe .....  | 76         |
| 26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....  | 85         |
| 27. Zarządzanie kapitałem .....  | 85         |
| 28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....  | 85         |
| 29. Sprawy sądowe .....  | 85         |
| 30. Rozliczenia podatkowe .....  | 86         |
| 31. Zobowiązania inwestycyjne .....  | 86         |
| 32. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....  | 86         |
| 33. Prawa do emisji CO <sub>2</sub> .....  | 88         |
| 34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej .....  | 89         |
| 35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....   | 90         |
| <b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku .....</b>    | <b>91</b>  |
| <b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....</b>                               | <b>93</b>  |
| Wybrane jednostkowe dane finansowe .....   | 93         |
| Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat .....  | 94         |
| Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....  | 95         |
| Śródroczny skrócony jednostkowy bilans .....   | 96         |
| Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych .....  | 97         |
| Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym .....   | 98         |
| <b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>   | <b>100</b> |
| 1. Informacje ogólne .....   | 100        |
| 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....  | 100        |
| 3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....   | 100        |
| 4. Skład Zarządu Spółki .....  | 101        |
| 5. Skład Rady Nadzorczej Spółki .....  | 101        |
| 6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....  | 101        |
| 7. Inwestycje Spółki .....   | 102        |
| 8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....   | 103        |
| 9. Sezonowość działalności .....   | 103        |
| 10. Informacje dotyczące segmentów działalności .....  | 103        |
| 11. Przychody i koszty .....   | 104        |
| 12. Inwestycje w spółkach zależnych .....  | 105        |
| 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....   | 106        |
| 14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....   | 106        |
| 15. Dywidendy otrzymane .....  | 106        |
| 16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....   | 107        |
| 17. Podatek dochodowy .....  | 107        |
| 18. Rzeczowe aktywa trwałe .....   | 107        |
| 19. Pozostałe aktywa finansowe .....   | 107        |
| 20. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....   | 108        |
| 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe .....   | 108        |
| 22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....   | 110        |
| 23. Instrumenty finansowe .....  | 110        |
| 24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....  | 111        |
| 25. Zarządzanie kapitałem .....  | 112        |
| 26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....  | 112        |
| 27. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....  | 112        |
| 28. Zdarzenia po dacie bilansowej .....  | 114        |

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

|   | Okres<br>od 01.01.2015<br>do 30.06.2015<br>tys. PLN | Okres<br>od 01.01.2014<br>do 30.06.2014<br>tys. PLN | Okres<br>od 01.01.2015<br>do 30.06.2015<br>tys. EUR | Okres<br>od 01.01.2014<br>do 30.06.2014<br>tys. EUR |
|---|---|---|---|---|
| Działalność kontynuowana  |   |   |   |   |
| Przychody ze sprzedaży  | 1 459 352   | 1 436 062   | 352 422   | 343 843   |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                              | 62 825  | 46 257  | 15 172  | 11 075  |
| Zysk (strata) brutto  | 50 502  | 31 310  | 12 196  | 7 497   |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej                      | 51 890  | 24 178  | 12 531  | 5 789   |
| Działalność zaniechana  |   |   |   |   |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej                              | (25 946)  | (1 795)   | (6 266)   | (430)   |
| Zysk (strata) netto za okres  | 25 944  | 22 383  | 6 265   | 5 359   |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | (7 181)   | 14 097  | (1 734)   | 3 375   |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                     | 55 890  | 61 321  | 13 497  | 14 682  |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                   | (23 349)  | (32 717)  | (5 639)   | (7 834)   |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                      | (6 113)   | (50 764)  | (1 476)   | (12 155)  |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                   | 26 428  | (22 160)  | 6 382   | (5 306)   |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                      | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)                       | (0,10)  | 0,20  | (0,03)  | 0,05  |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)           | (0,10)  | 0,20  | (0,03)  | 0,05  |
| Średni kurs PLN/EUR *   |   |   | 4,1409  | 4,1765  |
|   | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>tys. PLN             | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>tys. PLN             | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>tys. EUR             | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>tys. EUR             |
| Aktywa  | 1 832 862   | 1 762 790   | 436 978   | 413 577   |
| Zobowiązania długoterminowe   | 395 285   | 447 152   | 94 241  | 104 909   |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 649 411   | 590 567   | 154 828   | 138 556   |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną         | 50 788  | -   | 12 109  | -   |
| Kapitał własny  | 737 378   | 725 071   | 175 801   | 170 113   |
| Kapitał podstawowy  | 69 288  | 69 288  | 16 519  | 16 256  |
| Liczba akcji zwykłych   | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  |
| Rozwodniona liczba akcji zwykłych                                     | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  |
| Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)                           | 10,64   | 10,46   | 2,54  | 2,46  |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)               | 10,64   | 10,46   | 2,54  | 2,46  |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)                     | -   | -   | -   | -   |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)      | -   | -   | -   | -   |
| Kurs PLN/EUR na koniec okresu **                                      | -   | -   | 4,1944  | 4,2623  |

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

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

## Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

|  | Nota | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(przekształcone) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(przekształcone) |
|--|------|--|--|---|---|
| <b>Działalność kontynuowana</b>  |      |  |  |   |   |
| Przychody ze sprzedaży produktów   | 10.1 | 688 249  | 1 459 352  | 693 135   | 1 436 062   |
| Przychody ze sprzedaży   |      | 688 249  | 1 459 352  | 693 135   | 1 436 062   |
| Koszt własny sprzedaży   | 10.2 | (608 029)  | (1 247 193)  | (595 191)   | (1 238 839)   |
| Zysk (strata) ze sprzedaży   |      | 80 220   | 212 159  | 97 944  | 197 223   |
| Koszty sprzedaży   | 10.3 | (59 833)   | (142 547)  | (66 320)  | (134 757)   |
| Koszty ogólnego zarządu  | 10.4 | (14 418)   | (30 292)   | (14 679)  | (33 049)  |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 10.5 | 13 922   | 41 406   | 14 741  | 29 016  |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 10.6 | (8 026)  | (17 901)   | (5 501)   | (12 176)  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej   |      | 11 865   | 62 825   | 26 185  | 46 257  |
| Przychody finansowe  | 10.7 | 1 988  | 2 096  | 306   | 997   |
| Koszty finansowe   | 10.7 | (982)  | (14 419)   | (7 704)   | (15 944)  |
| Zysk (strata) brutto   |      | 12 872   | 50 502   | 18 788  | 31 310  |
| Podatek dochodowy  | 13   | 12 328   | 1 387  | (4 498)   | (7 132)   |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej   |      | 25 200   | 51 890   | 14 290  | 24 178  |
| <b>Działalność zaniechana</b>  |      |  |  |   |   |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej   | 9    | (12 102)   | (25 946)   | (814)   | (1 795)   |
| Zysk (strata) netto  |      | 13 098   | 25 944   | 13 475  | 22 383  |
| <b>Przypadający:</b>   |      |  |  |   |   |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:   |      | (3 529)  | (7 181)  | 8 395   | 14 097  |
| - zysk (strata) z działalności kontynuowanej   |      | 8 573  | 18 765   | 9 209   | 15 892  |
| - zysk (strata) z działalności zaniechanej   |      | (12 102)   | (25 946)   | (814)   | (1 795)   |
| Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:  |      | 16 627   | 33 125   | 5 080   | 8 286   |
| - zysk (strata) z działalności kontynuowanej   |      | 16 627   | 33 125   | 5 080   | 8 286   |
| - zysk (strata) z działalności zaniechanej   |      | -  | -  | -   | -   |
| Zysk (strata) na jedną akcję:  |      | 13 098   | 25 944   | 13 475  | 22 383  |
| - podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej                              | 14   | (0,05)   | (0,10)   | 0,12  | 0,20  |
| - podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej | 14   | 0,12   | 0,27   | 0,13  | 0,23  |
| - rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej                                      | 14   | (0,05)   | (0,10)   | 0,12  | 0,20  |
| - rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej         | 14   | 0,12   | 0,27   | 0,13  | 0,23  |

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

|  | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|--|--|--|--|
| Zysk okresu sprawozdawczego  | 13 098   | 25 944   | 13 475   | 22 383   |
| Inne całkowite dochody   |  |  |  |  |
| Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:     |  |  |  |  |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych   | 15 806   | 2 099  | (12 312)   | (15 101)   |
| Podatek odroczony  | 1 548  | 522  | (1 576)  | (182)  |
| Wycena instrumentów finansowych  | (8 956)  | (3 933)  | 7 849  | 1 070  |
| Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych: |  |  |  |  |
| Zyski (straty) aktuarialne   | 868  | 868  | (1 440)  | (1 440)  |
| Podatek odroczony na zyskach/(stratach) aktuarialnych  | (243)  | (243)  | 403  | 403  |
| Inne całkowite dochody netto   | 9 023  | (687)  | (7 075)  | (15 250)   |
| Całkowity dochód za okres  | 22 121   | 25 257   | 6 400  | 7 133  |
| Całkowity dochód przypadający:   |  |  |  |  |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej   | 349  | (7 689)  | 4 070  | 3 348  |
| Akcjonariuszom niekontrolującym  | 21 772   | 32 947   | 2 331  | 3 785  |



## Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans

|   | Nota | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(badane) |
|---|------|--|---|
| <b>AKTYWA</b>   |      |  |   |
| Aktywa trwałe   |      |  |   |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 15   | 707 267                                    | 726 448                                 |
| Nieruchomości inwestycyjne  |      | 3 982                                      | 3 982                                   |
| Aktywa niematerialne  | 15   | 55 127                                     | 50 692                                  |
| Udziały we wspólnych przedsięwzięciach                                  |      | 5 066                                      | 5 037                                   |
| Pozostałe aktywa finansowe  | 18   | 997  | 2 088                                   |
| Pozostałe aktywa niefinansowe   | 18   | 1 238                                      | 1 238                                   |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                     | 13   | 53 169                                     | 54 259                                  |
|   |      | 826 846                                    | 843 745                                 |
| Aktywa obrotowe   |      |  |   |
| Zapasy  | 16   | 365 897                                    | 376 486                                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności            | 17   | 364 738                                    | 339 440                                 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych                |      | 9 934                                      | 6 524                                   |
| Pozostałe aktywa niefinansowe   | 18   | 16 368                                     | 16 872                                  |
| Pozostałe aktywa finansowe  | 18   | -  | 21 312                                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      | 11   | 184 698                                    | 158 412                                 |
|   |      | 941 635                                    | 919 045                                 |
| Aktywa związane z działalnością zaniechaną                              |      | 64 381                                     | -                                       |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>   |      | <b>1 832 862</b>                           | <b>1 762 790</b>                        |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>   |      |  |   |
| Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)      |      |  |   |
| Kapitał podstawowy  | 24   | 69 288                                     | 69 288                                  |
| Kapitał zapasowy  |      | 447 638                                    | 472 748                                 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe  |      | 134 479                                    | 136 557                                 |
| Różnice kursowe z przeliczenia  |      | 15 993                                     | 8 958                                   |
| Zyski zatrzymane / Niepokryte straty                                    |      | (128 018)                                  | (143 939)                               |
| Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną |      | (3 456)                                    | -                                       |
|   |      | 535 922                                    | 543 612                                 |
| Udział niekontrolujący  |      | 201 456                                    | 181 459                                 |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>  |      | <b>737 378</b>                             | <b>725 071</b>                          |
| Zobowiązania długoterminowe   |      |  |   |
| Oprocentowane kredyty, pożyczki   | 19   | 236 449                                    | 269 138                                 |
| Rezerwy   | 22   | 86 808                                     | 100 179                                 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  | 20   | 36 971                                     | 37 241                                  |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | 13   | 9 782                                      | 13 959                                  |
| Rozliczenia międzyokresowe  | 23   | 25 275                                     | 26 634                                  |
|   |      | 395 285                                    | 447 152                                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe  |      |  |   |
| Oprocentowane kredyty, pożyczki   | 19   | 86 253                                     | 59 727                                  |
| Rezerwy   | 22   | 378  | 8 794                                   |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  | 20   | 86 853                                     | 60 839                                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania        | 21   | 370 140                                    | 364 468                                 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                               |      | 396  | 524                                     |
| Rozliczenia międzyokresowe  | 23   | 105 391                                    | 96 215                                  |
|   |      | 649 411                                    | 590 567                                 |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną           |      | 50 788                                     | -                                       |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>   |      | <b>1 095 483</b>                           | <b>1 037 719</b>                        |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>   |      | <b>1 832 862</b>                           | <b>1 762 790</b>                        |

## Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

|  | Okres<br>6 miesięcy zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres<br>6 miesięcy zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|--|--|
|  | Nota   |  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>            |  |  |
| Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej                          | 50 502   | 31 310   |
| Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej                            | (26 184)   | (3 349)  |
| Zysk/(strata) brutto   | 24 319   | 27 961   |
| Korekty o pozycje:   |  |  |
| Amortyzacja  | 60 409   | 57 666   |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                   | (3 303)  | 3 439  |
| Odsetki, netto   | 10 499   | 15 469   |
| Zyski / strata na działalności inwestycyjnej                               | 1 445  | (1 916)  |
| Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych            | (44 774)   | (69 943)   |
| Zmiana stanu zapasów   | (32 013)   | 37 855   |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych | 37 674   | 8 107  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                    | 10 485   | (19 020)   |
| Zmiana stanu rezerw  | (5 059)  | 4 701  |
| Podatek dochodowy zapłacony  | (5 593)  | (1 528)  |
| Efekt umorzenia praw do emisji CO2   | 145  | (386)  |
| Certyfikaty w kogeneracji  | (379)  | (128)  |
| Pozostałe  | 2 036  | (955)  |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                          | 55 890   | 61 321   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>          |  |  |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych             | 194  | 1 939  |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych              | (44 193)   | (34 656)   |
| Wpływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 6 miesięcy      | 20 651   | -  |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                        | (23 349)   | (32 717)   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>             |  |  |
| Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym                                  | 26 539   | (7 385)  |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                            | (1 433)  | (1 410)  |
| Splata innych zobowiązań finansowych                                       | (1 933)  | (17 550)   |
| Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych                              | 24 874   | 8 513  |
| Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych                              | (30 743)   | (17 461)   |
| Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym                           | (12 950)   | -  |
| Odsetki zapłacone  | (10 468)   | (15 471)   |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                           | (6 113)  | (50 764)   |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                        | 26 428   | (22 160)   |
| Różnice kursowe netto  | 668  | (657)  |
| Środki pieniężne na początek okresu  | 158 412  | 118 033  |
| Środki pieniężne na koniec okresu  | 11 185 508   | 95 216   |

## Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

|  | Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                  |  |                              |                                      |   |         |  |                       |
|--|---|------------------|--|------------------------------|--------------------------------------|---|---------|--|-----------------------|
|  | Kapitał podstawowy                                | Kapitał zapasowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane (Niepokryte straty) | Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną | Razem   | Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących | Kapitał własny ogółem |
| Na dzień 1 stycznia 2015 roku                  | 69 288  | 472 748          | 8 958  | 136 557                      | (143 939)                            | -   | 543 612 | 181 459                                  | 725 071               |
| Zysk/(strata) netto za okres obrotowy          | -   | -                | -  | -                            | (7 181)                              | -   | (7 181) | 33 125                                   | 25 944                |
| Inne całkowite dochody netto za okres          | -   | -                | 946  | (2 079)                      | 625                                  | -   | (508)   | (179)                                    | (687)                 |
| Całkowity dochód za okres                      | -   | -                | 946  | (2 079)                      | (6 556)                              | -   | (7 689) | 32 947                                   | 25 257                |
| Podział zysku/ pokrycie straty                 | -   | (25 110)         | -  | -                            | 25 110                               | -   | -       | -  | -                     |
| Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym | -   | -                | -  | -                            | -                                    | -   | -       | (12 950)                                 | (12 950)              |
| Działalność zaniechana                         | -   | -                | 6 089  | -                            | (2 633)                              | (3 456)   | -       | -  | -                     |
| Na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)      | 69 288  | 447 638          | 15 993   | 134 479                      | (128 018)                            | (3 456)   | 535 922 | 201 456                                  | 737 378               |

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

|   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane (Niepokryte straty) | Razem    | Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących | Kapitał własny ogółem |
|---|--------------------|------------------|--|------------------------------|--------------------------------------|----------|--|-----------------------|
| Na dzień 1 stycznia 2014 roku             | 69 288             | 652 659          | 18 132   | 132 697                      | (357 015)                            | 515 760  | 155 772                                  | 671 532               |
| Zysk/(strata) netto za okres obrotowy     | -                  | -                | -  | -                            | 14 097                               | 14 097   | 8 286                                    | 22 383                |
| Inne całkowite dochody netto za okres     | -                  | -                | (9 497)  | (216)                        | (1 037)                              | (10 750) | (4 501)                                  | (15 250)              |
| Całkowity dochód za okres                 | -                  | -                | (9 497)  | (216)                        | 13 061                               | 3 348    | 3 785                                    | 7 133                 |
| Podział zysku/pokrycie straty             | -                  | (179 911)        | -  | -                            | 179 911                              | -        | -  | -                     |
| Na dzień 30 czerwca 2014 roku (niebadane) | 69 288             | 472 748          | 8 635  | 132 481                      | (164 044)                            | 519 108  | 159 558                                  | 678 665               |

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest drugim co do wielkości, pod względem wolumenu produkcji, europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym najszerszy asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z wiodących producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.800 osób w czterech papierniach i piętnastu spółkach zajmujących się dystrybucją i sprzedażą papieru oraz w dwóch spółkach celulozowych, biurze zakupu oraz spółce produkującej opakowania do żywności. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce, Szwecji i Niemczech i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 800.000 ton papieru rocznie. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada trzy Spółki Dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą, dystrybucją i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę w Skandynawii oraz 12 Biur Sprzedaży zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 6 miesięcy 2015 roku wyniosły 1.459 milionów PLN.

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

Paper S.A. Poprzednio były one własnością Trebruk AB (wcześniej pod firmą Arctic Paper AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje notowanej na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie Rottneros AB posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, rachunku z przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku a dla skonsolidowanego bilansu prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i rachunku zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

## Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

## Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 2015 roku 41.356.449 Akcji naszej Spółki stanowiących 59,69% jej kapitału zakładowego odpowiadających 59,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 5.848.658 Akcji stanowiących 8,44% całkowitej liczby Akcji Spółki.

W dniu 8 lipca 2015 roku Spółka otrzymała informację o sprzedaży przez Nemus Holding AB innemu podmiotowi

należącemu pośrednio do Pana Thomasa Onstad 1.350.000 akcji stanowiących 1,95% całkowitej liczby Akcji Spółki.

Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper jest Incarta Development S.A.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

## 2. Skład Grupy

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

| Jednostka                       | Siedziba  | Przedmiot działalności   | Udział Grupy w kapitale |                    |                 |                    |
|---------------------------------|---|--------------------------|-------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|
|                                 |   |                          | 28 sierpnia<br>2015     | 30 czerwca<br>2015 | 13 maja<br>2015 | 31 grudnia<br>2014 |
| Arctic Paper Kostrzyn S.A.      | Polska, Fabryczna 1,<br>66-470 Kostrzyn nad Odrą                      | Produkcja papieru        | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Munkedals AB       | Szwecja, SE 455 81 Munkedal   | Produkcja papieru        | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Mochenwangen GmbH  | Niemcy, Fabrikstrasse 62,<br>DE-882, 84 Wolpertswende                 | Produkcja papieru        | 99,74%                  | 99,74%             | 99,74%          | 99,74%             |
| Arctic Paper Grycksbo AB        | Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo                                    | Produkcja papieru        | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper UK Limited         | Wielka Brytania, Quadrant House,<br>47 Croydon Road, Caterham, Surrey | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Baltic States SIA  | Łotwa, K. Vardemara iela 33-20,<br>Riga LV-1010                       | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Deutschland GmbH   | Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457<br>Hamburg                            | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Benelux S.A.       | Belgia, Ophemstraat 24,<br>B-3050 Oud-Heverlee                        | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Schweiz AG         | Szwajcaria, Technoparkstrasse 1,<br>8005 Zurich                       | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Italia srl         | Włochy, Via Cavriana 7, 20 134<br>Mediolan                            | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Ireland Limited    | Irlandia, 4 Rosemount Park Road,<br>Dublin 11                         | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Danmark A/S        | Dania, Ørestads Boulevard 73<br>2300 Kopenhaga                        | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper France SAS         | Francja, 43 rue de la Breche aux<br>Loups,                            | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Espana SL          | Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474,<br>9-1 Barcelona                 | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Papierhandels GmbH | Austria, Hainborgerstrasse 34A,<br>A-1030 Wien                        | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Polska Sp. z o.o.  | Polska, Biskupia 39,<br>04-216 Warszawa                               | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Norge AS           | Norwegia, Rosenholmsveien 25,<br>NO-1414 Trollasen                    | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Sverige AB         | Szwecja, Kurodsvagen 9,<br>451 55 Uddevalla                           | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper East Sp. z o.o.    | Polska, Fabryczna 1,<br>66-470 Kostrzyn nad Odrą                      | Pośrednictwo w sprzedaży | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |

| Jednostka   | Siedziba  | Przedmiot działalności                          | Udział Grupy w kapitale |                    |                 |                    |
|---|---|---|-------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|
|   |   |   | 28 sierpnia<br>2015     | 30 czerwca<br>2015 | 13 maja<br>2015 | 31 grudnia<br>2014 |
| Arctic Paper Investment GmbH *                                  | Niemcy, Fabrikstrasse 62,<br>DE-882, 84 Wolpertswende | Działalność spółek<br>holdingowych              | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Finance AB (wcześniej<br>Arctic Energy Sverige AB) | Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg                     | Działalność spółek<br>holdingowych              | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Verwaltungs GmbH *                                 | Niemcy, Fabrikstrasse 62,<br>DE-882 84 Wolpertswende  | Działalność spółek<br>holdingowych              | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Immobilienverwaltung<br>GmbH&Co. KG*               | Niemcy, Fabrikstrasse 62,<br>DE-882 84 Wolpertswende  | Działalność spółek<br>holdingowych              | 94,90%                  | 94,90%             | 94,90%          | 94,90%             |
| Arctic Paper Investment AB **                                   | Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg                     | Działalność spółek<br>holdingowych              | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Grycksbo Paper Holding AB                                       | Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo                    | Działalność spółek<br>holdingowych              | -                       | 100%               | 100%            | 100%               |
| EC Kostrzyn Sp. z o.o.  | Polska, ul. Fabryczna 1,<br>66-470 Kostrzyn nad Odrą  | Wynajem nieruchomości<br>oraz maszyn i urządzeń | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Arctic Paper Munkedals Kraft AB                                 | Szwecja, 455 81 Munkedal                              | Produkcja energii wodnej                        | 100%                    | 100%               | 100%            | 100%               |
| Rottneros AB  | Szwecja, 820 21 Vallvik                               | Działalność spółek<br>holdingowych              | 51,27%                  | 51,27%             | 51,27%          | 51,27%             |
| Rottneros Bruk AB   | Szwecja, Sunne  | Produkcja celulozy                              | 51,27%                  | 51,27%             | 51,27%          | 51,27%             |
| Utansjo Bruk AB   | Szwecja, Hamosand                                     | Spółka nie prowadząca<br>działalności           | 51,27%                  | 51,27%             | 51,27%          | 51,27%             |
| Vallviks Bruk AB  | Szwecja, Vallvik                                      | Produkcja celulozy                              | 51,27%                  | 51,27%             | 51,27%          | 51,27%             |
| Rottneros Packaging AB  | Szwecja, Sztokholm                                    | Produkcja opakowań do<br>żywności               | 51,27%                  | 51,27%             | 51,27%          | 51,27%             |
| SIA Rottneros Baltic  | Łotwa   | Biuro zakupów                                   | 51,27%                  | 51,27%             | 51,27%          | 51,27%             |

\* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

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

Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej, celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wyceniane metodą praw własności.

W dniu 28 lipca 2015 roku Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości plan działań w zakresie poprawy rentowności („Program”) Grupy Kapitałowej Arctic Paper SA., szerzej opisany w nocie 9 w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Jednym z elementów programu jest aktywne poszukiwanie nabywców dla fabryki Arctic Paper



Mochenwangen, a także równoległe poddanie ocenie papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji. możliwości pojęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej

### 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

#### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Wolfgang Lübbert - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 5 czerwca 2012 roku);
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku;
- Michał Sawka - Członek Zarządu powołany w dniu 12 lutego 2014 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

#### 3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;
- Dariusz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku.
- Roger Mattsson - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 17 września 2014 roku.

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

#### 3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku;
- Rune Ingvarsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku.

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

#### 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 sierpnia 2015 roku.

#### 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć

przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

#### 6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 roku.

- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian

mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## 6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

|     | 30 czerwca 2015 | 31 grudnia 2014 |
|-----|-----------------|-----------------|
| USD | 3,7645          | 3,5072          |
| EUR | 4,1944          | 4,2623          |
| SEK | 0,4558          | 0,4532          |
| DKK | 0,5622          | 0,5725          |
| NOK | 0,4775          | 0,4735          |
| GBP | 5,9180          | 5,4648          |
| CHF | 4,0412          | 3,5447          |

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

|     | 01/01 - 30/06/2015 | 01/01 - 30/06/2014 |
|-----|--------------------|--------------------|
| USD | 3,7150             | 3,0466             |
| EUR | 4,1409             | 4,1765             |
| SEK | 0,4435             | 0,4665             |
| DKK | 0,5554             | 0,5596             |
| NOK | 0,4790             | 0,5045             |
| GBP | 5,6571             | 5,0846             |
| CHF | 3,9275             | 3,4194             |

## 6.2. Porównywalność danych

Ze względu na fakt, iż Arctic Paper rozpoczyna aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddaje ocenie możliwość pojęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji, przychody i koszty Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs oraz Arctic Paper Immobilienverwaltung zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okresy 3 i 6 miesięcy zakończonych

30 czerwca 2015 roku. Zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dokonano także zmiany odpowiednich danych porównywalnych za okresy 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku (więcej informacji w notcie 9 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

W pierwszym półroczu 2015 roku nie miały miejsca zmiany w polityce rachunkowości, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

## 7. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

## 8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności kontynuowanej Grupy jest produkcja papieru, który wytwarzany jest w trzech papierniach należących do Grupy oraz produkcja celulozy w dwóch celulozowniach.

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:

- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie

powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurą i offsetową.

- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów

graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.

- **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebielona (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego

- **Pozostałe** – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A. i Arctic Paper Finance AB

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

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym

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

między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,

- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,
- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek (z wyłączeniem spółek Grupy Rottneros), wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Wyniki Grupy Rottneros analizowane są przede wszystkim w oparciu o raporty publikowane na giełdzie NASDAQ OMX w Sztokholmie. Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 oraz według stanu na 30 czerwca 2015 roku.

## Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz na 30 czerwca 2015 roku

|  | Działalność kontynuowana |           |          |           |           |            | Działalność kontynuowana ogółem |
|--|--------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|------------|---------------------------------|
|  | Niepowlekane             | Powlekane | Celuloza | Pozostałe | Razem     | Wyłączenia |                                 |
| <b>Przychody</b>   |                          |           |          |           |           |            |                                 |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných                  | 759 073                  | 326 898   | 373 382  | -         | 1 459 352 | -          | 1 459 352                       |
| Sprzedaż między segmentami                               | 1 612                    | 10 399    | 30 217   | 21 706    | 63 934    | (63 934)   | -                               |
| Przychody segmentu ogółem                                | 760 685                  | 337 297   | 403 598  | 21 706    | 1 523 286 | (63 934)   | 1 459 352                       |
| <b>Wynik segmentu</b>                                    |                          |           |          |           |           |            |                                 |
| EBITDA   | 38 409                   | (14 208)  | 91 531   | 3 007     | 118 739   | (1 841)    | 116 898                         |
| Przychody z tytułu odsetek                               | 5 120                    | 87        | -        | 1 159     | 6 366     | (5 499)    | 867                             |
| Koszty z tytułu odsetek                                  | (6 252)                  | (3 165)   | -        | (6 380)   | (15 797)  | 4 833      | (10 964)                        |
| Amortyzacja  | (25 070)                 | (13 246)  | (15 630) | (126)     | (54 073)  | -          | (54 073)                        |
| Utrata wartości aktywów niefinansowych                   | -                        | -         | -        | (23 272)  | (23 272)  | 23 272     | -                               |
| Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe | 3 122                    | -         | -        | 48 726    | 51 848    | (50 618)   | 1 230                           |
| Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe      | (4 402)                  | (998)     | (887)    | (2)       | (6 290)   | 2 834      | (3 455)                         |
| Zysk brutto  | 10 926                   | (31 530)  | 75 014   | 23 112    | 77 522    | (27 020)   | 50 502                          |
| Aktywa segmentu  | 1 084 423                | 311 208   | 502 383  | 280 780   | 2 178 794 | (468 549)  | 1 710 246                       |
| Zobowiązania segmentu                                    | 644 505                  | 380 461   | 134 005  | 276 166   | 1 435 138 | (400 224)  | 1 034 914                       |
| Nakłady inwestycyjne                                     | (29 194)                 | (1 959)   | (6 209)  | (577)     | (37 939)  | -          | (37 939)                        |
| Udziały we wspólnych przedsięwzięciach                   | 5 066                    | -         | -        | -         | 5 066     | -          | 5 066                           |

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (2.096 tys. PLN, z czego 867 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (14.419 tys. PLN, z czego 10.964 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (54.073 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+1.387 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.841 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 53.169 tys. PLN, rezerwa: 9.782 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 oraz według stanu na 30 czerwca 2015 roku.

## Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz na 30 czerwca 2015 roku

|  | Działalność kontynuowana |           |          |           |           |            | Działalność kontynuowana ogółem |
|--|--------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|------------|---------------------------------|
|  | Niepowlekane             | Powlekane | Celuloza | Pozostałe | Razem     | Wyłączenia |                                 |
| <b>Przychody</b>   |                          |           |          |           |           |            |                                 |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných                  | 346 963                  | 160 275   | 181 011  | -         | 688 249   | -          | 688 249                         |
| Sprzedaż między segmentami                               | 646                      | 4 409     | 14 539   | 11 285    | 30 879    | (30 879)   | -                               |
| Przychody segmentu ogółem                                | 347 609                  | 164 684   | 195 550  | 11 285    | 719 129   | (30 879)   | 688 249                         |
| <b>Wynik segmentu</b>                                    |                          |           |          |           |           |            |                                 |
| EBITDA   | 7 034                    | (6 398)   | 38 976   | 1 443     | 41 055    | (2 156)    | 38 899                          |
| Przychody z tytułu odsetek                               | 2 688                    | 49        | -        | 609       | 3 345     | (2 687)    | 658                             |
| Koszty z tytułu odsetek                                  | (1 981)                  | (1 484)   | -        | (3 108)   | (6 572)   | 1 341      | (5 231)                         |
| Amortyzacja  | (12 614)                 | (6 592)   | (7 767)  | (61)      | (27 034)  | -          | (27 034)                        |
| Utrata wartości aktywów niefinansowych                   | -                        | -         | -        | (23 272)  | (23 272)  | 23 272     | -                               |
| Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe | 3 223                    | -         | -        | 47 787    | 51 010    | (49 679)   | 1 330                           |
| Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe      | 1 479                    | 1 413     | (440)    | (1)       | 2 451     | 1 797      | 4 249                           |
| Zysk brutto  | (172)                    | (13 012)  | 30 770   | 23 398    | 40 984    | (28 113)   | 12 872                          |
| Aktywa segmentu  | 1 084 423                | 311 208   | 502 383  | 280 780   | 2 178 794 | (468 549)  | 1 710 246                       |
| Zobowiązania segmentu                                    | 644 505                  | 380 461   | 134 005  | 276 166   | 1 435 137 | (400 224)  | 1 034 914                       |
| Nakłady inwestycyjne                                     | (23 075)                 | (1 414)   | (4 421)  | (405)     | (29 315)  | -          | (29 315)                        |
| Udziały we wspólnych przedsięwzięciach                   | 5 066                    | -         | -        | -         | 5 066     | -          | 5 066                           |

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.988 tys. PLN, z czego 658 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (982 tys. PLN, z czego 5.231 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (27.034 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+12.328 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (2.156 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 53.169 tys. PLN, rezerwa: 9.782 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 oraz według stanu na 31 grudnia 2014 roku.

## Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku

|  | Działalność kontynuowana |                |                |                |                  | Wyłączenia       | Działalność kontynuowana ogółem |
|--|--------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|---------------------------------|
|  | Niepowlekane             | Powlekane      | Celuloza       | Pozostałe      | Razem            |                  |                                 |
| <b>Przychody</b>   |                          |                |                |                |                  |                  |                                 |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznym                   | 741 444                  | 338 445        | 356 172        | -              | 1 436 062        | -                | 1 436 062                       |
| Sprzedaż międzysegmentami                                | 1 748                    | 9 867          | 21 000         | 19 919         | 52 534           | (52 534)         | -                               |
| <b>Przychody segmentu ogółem</b>                         | <b>743 193</b>           | <b>348 312</b> | <b>377 172</b> | <b>19 919</b>  | <b>1 488 595</b> | <b>(52 534)</b>  | <b>1 436 062</b>                |
| <b>Wynik segmentu</b>                                    |                          |                |                |                |                  |                  |                                 |
| EBITDA   | 53 448                   | 7 192          | 37 894         | 4 685          | 103 219          | (657)            | 102 562                         |
| Przychody z tytułu odsetek                               | 5 964                    | 65             | -              | 1 212          | 7 241            | (6 862)          | 380                             |
| Koszty z tytułu odsetek                                  | (12 307)                 | (3 655)        | (933)          | (5 459)        | (22 354)         | 8 238            | (14 116)                        |
| Amortyzacja  | (27 408)                 | (13 696)       | (15 148)       | (52)           | (56 305)         | -                | (56 305)                        |
| Utrata wartości aktywów niefinansowych                   | -                        | -              | -              | (6 006)        | (6 006)          | 6 006            | -                               |
| Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe | 1 388                    | 509            | 0              | 500            | 2 397            | (1 780)          | 617                             |
| Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe      | (2 416)                  | (65)           | -              | (670)          | (3 152)          | 1 324            | (1 828)                         |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>                              | <b>18 668</b>            | <b>(9 650)</b> | <b>21 813</b>  | <b>(5 790)</b> | <b>25 041</b>    | <b>6 269</b>     | <b>31 310</b>                   |
| <b>Aktywa segmentu</b>                                   | <b>1 234 380</b>         | <b>322 964</b> | <b>451 870</b> | <b>238 909</b> | <b>2 248 124</b> | <b>(544 631)</b> | <b>1 703 493</b>                |
| <b>Zobowiązania segmentu</b>                             | <b>849 377</b>           | <b>366 441</b> | <b>130 975</b> | <b>271 741</b> | <b>1 618 533</b> | <b>(594 773)</b> | <b>1 023 760</b>                |
| Nakłady inwestycyjne                                     | (14 340)                 | (4 473)        | (14 461)       | (16)           | (33 290)         | -                | (33 290)                        |
| Udziały we wspólnych przedsięwzięciach                   | 5 037                    | -              | -              | -              | 5 037            | -                | 5 037                           |

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (997 tys. PLN, z czego 380 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (15.944 tys. PLN, z czego 14.116 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (56.305 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-7.132 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (657 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 54.259 tys. PLN, rezerwa: 13.959 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.
- Aktywa i zobowiązania segmentu „Niepowlekane” zawierają aktywa i zobowiązania Grupy Mochenwangen.



W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2014 roku.

## Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku

|  | Działalność kontynuowana |           |          |           |           |            | Działalność kontynuowana ogółem |
|--|--------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|------------|---------------------------------|
|  | Niepowlekane             | Powlekane | Celuloza | Pozostałe | Razem     | Wyłączenia |                                 |
| <b>Przychody</b>   |                          |           |          |           |           |            |                                 |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných                  | 349 348                  | 165 891   | 177 896  | -         | 693 135   | -          | 693 135                         |
| Sprzedaż międzysegmentami                                | 795                      | 4 603     | 11 400   | 10 617    | 27 415    | (27 415)   | -                               |
| Przychody segmentu ogółem                                | 350 143                  | 170 494   | 189 296  | 10 617    | 720 550   | (27 415)   | 693 135                         |
| <b>Wynik segmentu</b>                                    |                          |           |          |           |           |            |                                 |
| EBITDA   | 27 294                   | 3 228     | 21 541   | 1 863     | 53 927    | 402        | 54 329                          |
| Przychody z tytułu odsetek                               | 3 028                    | 46        | 0        | 632       | 3 706     | (3 452)    | 254                             |
| Koszty z tytułu odsetek                                  | (6 017)                  | (1 742)   | (460)    | (2 745)   | (10 964)  | 4 141      | (6 823)                         |
| Amortyzacja  | (13 847)                 | (6 805)   | (7 465)  | (27)      | (28 143)  | -          | (28 143)                        |
| Utrata wartości aktywów niefinansowych                   | -                        | -         | -        | (6 006)   | (6 006)   | 6 006      | -                               |
| Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe | 997                      | 334       | -        | 315       | 1 646     | (1 595)    | 51                              |
| Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe      | (1 621)                  | (29)      | -        | (370)     | (2 020)   | 1 139      | (881)                           |
| Zysk/(strata) brutto                                     | 9 834                    | (4 967)   | 13 616   | (6 338)   | 12 146    | 6 642      | 18 788                          |
| Aktywa segmentu  | 1 234 380                | 322 964   | 451 870  | 238 909   | 2 248 124 | (544 631)  | 1 703 493                       |
| Zobowiązania segmentu                                    | 849 377                  | 366 441   | 130 975  | 271 741   | 1 618 533 | (594 773)  | 1 023 760                       |
| Nakłady inwestycyjne                                     | (9 326)                  | (1 651)   | (10 066) | 3         | (21 040)  | -          | (21 040)                        |
| Udziały we wspólnych przedsięwzięciach                   | 5 037                    | -         | -        | -         | 5 037     | -          | 5 037                           |

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (306 tys. PLN, z czego 254 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.704 tys. PLN, z czego 6.823 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (28.143 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-4.498 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-402 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 54.259 tys. PLN, rezerwa: 13.959 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.
- Aktywa i zobowiązania segmentu „Niepowlekane” zawierają aktywa i zobowiązania Grupy Mochenwangen.

## 9. Działalność zaniechana

Dnia 28 lipca 2015 roku Zarząd Arctic Paper S.A. ogłosił program poprawy rentowności Grupy, którego celem jest redukcja kosztów działalności przede wszystkim poprzez stworzenie centrów usług wspólnych dla spółek z Grupy, wprowadzenie indywidualnych programów poprawy rentowności w fabrykach oraz audyt kosztów usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne.

Jednocześnie Zarząd Arctic Paper ogłosił, że rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddaje ocenie możliwość podjęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji. Ze względu na istotną część działalności Grupy prowadzoną przez AP Mochenwangen i spółki powstałe w celu nabycia

Papierni oraz ich wyodrębnienie operacyjne i geograficzne, Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną na dzień 30 czerwca 2015 roku. Grupa Mochenwangen obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs oraz Arctic Paper Immobilienverwaltung. W konsekwencji aktywa i zobowiązania Grupy Mochenwangen zostały zaprezentowane odpowiednio jako aktywa związane z działalnością zaniechaną oraz zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną na dzień 30 czerwca 2015 roku, natomiast przychody i koszty tej Grupy zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okresy 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku i 30 czerwca 2014 roku.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

|  | Okres<br>6 miesięcy zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres<br>6 miesięcy zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|--|--|
| Przychody i koszty działalności zaniechanej  |  |  |
| Przychody ze sprzedaży produktów   | 121 027  | 122 313  |
| Koszt własny sprzedaży   | (131 698)  | (115 132)  |
| Zysk (strata) ze sprzedaży   | (10 671)   | 7 182  |
| Koszty sprzedaży   | (11 956)   | (11 432)   |
| Koszty ogólnego zarządu  | (3 441)  | (3 810)  |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 928  | 5 475  |
| Pozostałe koszty operacyjne  | (87)   | (128)  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej   | (25 227)   | (2 714)  |
| Przychody finansowe  | 327  | 11   |
| Koszty finansowe   | (1 284)  | (647)  |
| Zysk (strata) brutto   | (26 184)   | (3 349)  |
| Podatek dochodowy  | 238  | 1 554  |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej   | (25 946)   | (1 795)  |
| Zysk (strata) na jedną akcję:  |  |  |
| – podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej | (0,37)   | (0,03)   |
| – rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej         | (0,37)   | (0,03)   |

|   | Na dzień              |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | 30 czerwca 2015       |                       |
|   | (niebadane)           |                       |
| Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną                        |                       |                       |
| Aktywa związane z działalnością zaniechaną                              |                       |                       |
| Zapasy  |                       | 44 066                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności            |                       | 17 591                |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych                |                       | 122                   |
| Pozostałe aktywa niefinansowe   |                       | 713                   |
| Pozostałe aktywa finansowe  |                       | 1 079                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      |                       | 810                   |
|   |                       | 64 381                |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną           |                       |                       |
| Rezerwy   |                       | 16 196                |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  |                       | 861                   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania        |                       | 29 612                |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                               |                       | 101                   |
| Rozliczenia międzyokresowe  |                       | 4 018                 |
|   |                       | 50 788                |
| Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną                        |                       | 13 593                |
| Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną |                       |                       |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych                  |                       | (6 089)               |
| Zyski/ straty aktuarialne   |                       | 2 633                 |
|   |                       | (3 456)               |
|   | Okres                 | Okres                 |
|   | 6 miesięcy zakończony | 6 miesięcy zakończony |
|   | 30 czerwca 2015       | 30 czerwca 2014       |
| Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną                 |                       |                       |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                       | (9 592)               | (8 737)               |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                     | 2 595                 | 9 973                 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                        | 7 286                 | (2 705)               |
|   | 289                   | (1 468)               |

## 10. Przychody i koszty

### 10.1. Przychody ze sprzedaży produktów

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku 1.459.352 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 23.290 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.085.971 tys. PLN (340 tys. ton), natomiast przychody ze

sprzedaży celulozy wyniosły 373.382 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2014 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.079.890 tys. PLN (339 tys. ton) a ze sprzedaży celulozy 356.172 tys. PLN.

## 10.2. Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w pierwszym półroczu 2015 roku 1.247.193 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o

8.354 tys. PLN. Głównym powodem wzrostu kosztu własnego sprzedaży był wzrost cen celulozy w Papierniach.

## 10.3. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku 142.547 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 7.790 tys. PLN.

Zwiększenie kosztów wynikało głównie ze zwiększonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług a przede wszystkim należności od spółek z grupy PaperlinX.

## 10.4. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku 30.292 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.757 tys. PLN.

Zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu wynikało przede wszystkim z obniżenia kosztów związanych z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez doradców zewnętrznych.

## 10.5. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku 41.406 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 12.389 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej

oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów i praw do emisji CO<sub>2</sub>. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikał głównie ze sprzedaży praw do emisji CO<sub>2</sub> i pozostałych materiałów.

## 10.6. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku 17.901 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.725 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na wyższe pozostałe koszty

operacyjne w pierwszym półroczu 2015 roku wpływ miały przede wszystkim koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów.

## 10.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2015 roku odpowiednio 2.096 tys. PLN i 14.419 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost przychodów o 1.099 tys. PLN i spadek kosztów o 1.525 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W pierwszej połowie 2015 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 1.230 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2014 roku wynik ten wynosił 473 tys. PLN. Ponadto spadek kosztów

finansowych w bieżącym okresie 2015 roku był wynikiem spadku odsetek finansowych.

## 11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

|  | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|--|--|
| Środki pieniężne w banku i w kasie   | 170 192                                    | 88 593                                     |
| Lokaty krótkoterminowe   | 14 083                                     | 6 000                                      |
| Środki pieniężne w drodze  | 423  | 623  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie                        | 184 698                                    | 95 216                                     |
| Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej               | 810  | -  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych | 185 508                                    | 95 216                                     |

## 12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

### 12.1. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty przez Arctic Paper S.A.

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2014.

Na mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i mBank S.A.) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji, gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 29 czerwca 2015 roku nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

## 12.2. Dywidendy wypłacone przez Rottneros AB

Dnia 20 maja 2015 Walne Zgromadzenie Akcjonariusz Rottneros AB podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 0,40 SEK na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona Arctic Paper S.A. jak i akcjonariuszom niekontrolującym posiadającym akcje Rottneros AB.

## 13. Podatek dochodowy

### 13.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy oraz 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

|  | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|--|--|--|--|
| <b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>  |  |  |  |  |
| <u>Bieżący podatek dochodowy</u>   |  |  |  |  |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego  | 266  | (992)  | (119)  | (173)  |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych                                    | -  | -  | -  | -  |
| <u>Odroczony podatek dochodowy</u>   |  |  |  |  |
| Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych                                       | 12 062   | 2 379  | (4 379)  | (6 959)  |
| Obciążenie podatkowe działalności kontynuowanej wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat | 12 328   | 1 387  | (4 498)  | (7 132)  |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>                                     |  |  |  |  |
| <u>Bieżący podatek dochodowy</u>   |  |  |  |  |
| Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego  | -  | -  | -  | -  |
| Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym                               | -  | -  | -  | -  |
| <b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>  |  |  |  |  |
| <u>Odroczony podatek dochodowy</u>   |  |  |  |  |
| Podatek odroczone z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających                                   | 1 305  | 279  | (1 172)  | 221  |
| Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznanego pierwotnie w kapitale                    | -  | -  | -  | -  |
| Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach                      | 1 305  | 279  | (1 172)  | 221  |

### 13.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 r. wyniosło odpowiednio 53.169 tys. PLN i 54.259 tys. PLN. Aktywo z

tytułu podatku odroczonego jest rozpoznane przede wszystkim na stratach podatkowych możliwych do

wykorzystania w przyszłych latach a także w związku z nabyciem Grupy Rottneros.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 r. wyniosła odpowiednio 9.782 tys. PLN i 13.959 tys. PLN. Rezerwa z

tytułu podatku odroczonego jest rozpoznana przede wszystkim na różnicy w wycenie aktywów trwałych powstałej głównie przy nabyciu Arctic Paper Grycksbo i różnych okresach ekonomicznej użyteczności stosowanych dla celów księgowych i podatkowych.

#### 14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

|   | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(przekształcone) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(przekształcone) |
|---|--|--|---|---|
| Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej                     | 8 573  | 18 765   | 9 209   | 15 892  |
| Zysk /(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej                             | (12 102)   | (25 946)   | (814)   | (1 795)   |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej   | (3 529)  | (7 181)  | 8 395   | 14 097  |
| Liczba akcji zwykłych – seria A   | 50 000   | 50 000   | 50 000  | 50 000  |
| Liczba akcji zwykłych – seria B   | 44 253 500   | 44 253 500   | 44 253 500  | 44 253 500  |
| Liczba akcji zwykłych – seria C   | 8 100 000  | 8 100 000  | 8 100 000   | 8 100 000   |
| Liczba akcji zwykłych – seria E   | 3 000 000  | 3 000 000  | 3 000 000   | 3 000 000   |
| Liczba akcji zwykłych – seria F   | 13 884 283   | 13 884 283   | 13 884 283  | 13 884 283  |
| <b>Całkowita liczba akcji</b>   | <b>69 287 783</b>  | <b>69 287 783</b>  | <b>69 287 783</b>   | <b>69 287 783</b>   |
| <b>Średnioważona liczba akcji</b>   | <b>69 287 783</b>  | <b>69 287 783</b>  | <b>69 287 783</b>   | <b>69 287 783</b>   |
| <b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>   | <b>69 287 783</b>  | <b>69 287 783</b>  | <b>69 287 783</b>   | <b>69 287 783</b>   |
| <b>Zysk (strata) na akcję (w PLN)</b>   |  |  |   |   |
| – podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej                              | (0,05)   | (0,10)   | 0,12  | 0,20  |
| – podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej | 0,12   | 0,27   | 0,13  | 0,23  |
| <b>Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)</b>   |  |  |   |   |
| – z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej   | (0,05)   | (0,10)   | 0,12  | 0,20  |
| – z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej            | 0,12   | 0,27   | 0,13  | 0,23  |

## 15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości

### 15.1. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 707.267 tys. PLN i była niższa w porównaniu z 31 grudnia 2014 roku o 19.181 tys. PLN. Wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 33.104 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosła 32.758 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosła 1.013 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosła 86 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku wyniósł 53.166 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniósł 56.918 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniósł -0 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły +1.894 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosły -12.612 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 55.127 tys. PLN i była wyższa

w porównaniu z 31 grudnia 2014 roku o 4.435 tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 10.111 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosła 749 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosła 4.504 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosła 0 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku wyniósł 907 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniósł 748 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosły -265 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wyniosły -961 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży certyfikatów kogeneracji w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosły 194 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2014 roku: 1.939 tys. PLN).

### 15.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Analiza przesłanek na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazała, że nie ma potrzeby przeprowadzania testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych i dokonywania odpisów z

tytułu utraty ich wartości. Z tego względu wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2015 roku nie zmieniła się w porównaniu z odpisami na dzień 31 grudnia 2014 roku.



## 16. Zapasy

|  | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(badane) |
|--|--|---|
| Materiały (według ceny nabycia)  | 190 743                                    | 166 699                                 |
| Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)   | 11 134                                     | 9 453                                   |
| Wyroby gotowe, w tym:  |  |   |
| Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia   | 148 664                                    | 178 567                                 |
| Według wartości netto możliwej do uzyskania  | 15 224                                     | 21 187                                  |
| Przedpłaty na poczet dostaw  | 132  | 580                                     |
| Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości:<br>ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania | 365 897                                    | 376 486                                 |
| Odpis aktualizujący wartość zapasów  | 6 898                                      | 7 961                                   |
| Razem zapasy przed odpisem aktualizującym  | 372 795                                    | 384 447                                 |

Zapasy netto wyniosły na dzień 30 czerwca 2015 roku 365.897 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 376.486 tys. PLN, w tym zapasy Grupy Mochenwangen: 45.109 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2015 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wynosił 6.898 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 7.961 tys. PLN, w tym odpisy Grupy

Mochenwangen: 3.734 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2015 roku zapasy wyrobów gotowych warte 15.224 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiły 21.187 tys. PLN, w tym wyroby gotowe Grupy Mochenwangen 5.765 tys. PLN).

## 17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

|   | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(badane) |
|---|--|---|
| Należności z tytułu dostaw i usług            | 331 035                                    | 293 554                                 |
| Należności budżetowe z tytułu VAT             | 12 240                                     | 31 295                                  |
| Pozostałe należności od osób trzecich         | 18 302                                     | 11 461                                  |
| Pozostałe należności od podmiotów powiązanych | 3 161                                      | 3 130                                   |
| Należności ogółem (netto)                     | 364 738                                    | 339 440                                 |
| Odpis aktualizujący należności                | 33 843                                     | 20 157                                  |
| Należności brutto                             | 398 581                                    | 359 597                                 |

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła 364.738 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku (31 grudnia 2014 roku: 339.440 tys. PLN, w tym należności Grupy Mochenwangen: 21.556 tys. PLN). Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wynika głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług wykazywanych przez Papiernie i Celulozownie.

Odpis aktualizujący należności wyniósł 33.843 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku (31 grudnia 2014 roku: 20.157 tys. PLN, w tym odpis Grupy Mochenwangen: 785 tys. PLN). Zwiększenie odpisu w 2015 roku jest związane przede wszystkim z zagrożeniem wypłacalności spółek grupy PaperlinX.

## 18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe

Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku odpowiednio 16.368 tys. PLN i 16.872 tys. PLN (w tym pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe Grupy Mochenwangen: 41 tys. PLN). Pozycja ta obejmuje przede wszystkim koszty rozliczane w czasie a jej zmiany wynikają ze zmian wartości tych kosztów.

Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wyniosły odpowiednio 1.238 tys. PLN i 1.238 tys. PLN.

## 19. Oprocentowane kredyty i pożyczki

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu okresowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej w listopadzie 2012 roku z konsorcjum banków (Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz mBanku S.A) oraz całkowitej spłaty zadłużenia w Danske Bank w łącznej kwocie 30.743 tys. PLN oraz zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraft)

## 20. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2015 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 123.824 tys. PLN (w tym długoterminowe 36.971 tys. PLN a krótkoterminowe 86.853 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2014 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 98.080 tys. PLN (w tym długoterminowe 37.241 tys. PLN a krótkoterminowe 60.839 tys. PLN). Krótkoterminowe zobowiązania finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmowały zobowiązania Grupy Mochenwangen w wysokości 1.144 tys. PLN. Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania wynikające z umów faktoringowych, zobowiązania z tytułu umów leasingowych i negatywną wycenę instrumentów zabezpieczających. Wzrost pozostałych zobowiązań finansowych wynikał przede wszystkim z umów

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe wyniosły 0 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku i 21.312 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku. Pozycja ta obejmuje wartości z dodatniej wyceny kontraktów terminowych oraz lokaty bankowe na okres powyżej 3 miesięcy.

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosły 997 tys. PLN i na dzień 31 grudnia 2014 roku 2.088 tys. PLN (w tym pozostałe aktywa finansowe długoterminowe Grupy Mochenwangen: 1.096 tys. PLN).

względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków i Svenska Handelsbanken w wysokości 26.539 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2015 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej.

faktoringowych ze Svenska Handelsbanken w AP Munkedals i AP Grycksbo, gdzie na 30 czerwca 2015 roku pozostałe zobowiązania finansowe z tego tytułu wyniosły 70.056 tys. PLN (31 grudnia 2014 roku: 46.627 tys. PLN).

W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 1.433 tys. PLN.

Pozostałe różnice w wartości pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2015 roku w porównaniu do 31 grudnia 2014 roku wynikają głównie z wyceny instrumentów zabezpieczających przyszłe transakcje kupna/sprzedaży walut, zakupu energii elektrycznej oraz transakcji typu SWAP.

## 21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 370.140 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 364.468 tys. PLN, w tym zobowiązania Grupy Mochenwangen: 28.118

tys. PLN). Na zwiększenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miał wzrost zobowiązań handlowych w Papierniach i Celulozowniach.

## 22. Zmiana stanu rezerw

|                         | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(badane) |
|-------------------------|--|---|
| Rezerwy długoterminowe  |  |   |
| Rezerwy emerytalne      | 85 440                                     | 96 954                                  |
| Pozostałe rezerwy       | 1 367                                      | 3 226                                   |
|                         | 86 808                                     | 100 179                                 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 378  | 8 794                                   |
| Rezerwy długoterminowe  | 86 808                                     | 100 179                                 |

Na dzień 31 grudnia 2014 roku rezerwy emerytalne, pozostałe rezerwy długoterminowe i pozostałe rezerwy krótkoterminowe Grupy Mochenwangen wynosiły odpowiednio: 11.726 tys. PLN, 1.867 tys. PLN i 5.968 tys. PLN. Spadek rezerwy krótkoterminowej w ciągu pierwszego półrocza 2015 roku wynika z wykorzystania rezerwy na restrukturyzację logistyki w jednej ze spółek dystrybucyjnych.

## 23. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2015 roku 130.666 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 105.391 tys. PLN. Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 31 grudnia 2014 roku 122.849 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 96.215 tys. PLN (rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe dla Grupy Mochenwangen wyniosły 2.439 tys. PLN). Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią

dotacje otrzymane z instytucji rządowych wynoszące 27.993 tys. PLN, w tym długoterminowe 25.275 tys. PLN (31 grudnia 2014 roku: 29.353 tys. PLN, w tym długoterminowe 26.634 tys. PLN) oraz krótkoterminowe zobowiązania pracownicze głównie urlopowe, które na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosły 64.514 tys. PLN (31 grudnia 2014 roku: 60.211 tys. PLN, bez uwzględnienia rozliczeń Grupy Mochenwangen).

## 24. Kapitał akcyjny

|  | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(badane) |
|--|--|---|
| Kapitał akcyjny  |  |   |
| Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda | 50   | 50                                      |
| Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda | 44 254                                     | 44 254                                  |
| Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda | 8 100                                      | 8 100                                   |
| Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda | 3 000                                      | 3 000                                   |
| Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda | 13 884                                     | 13 884                                  |
|  | 69 288                                     | 69 288                                  |

|   | Data rejestracji<br>podwyższenia kapitału | Ilość      | Wartość w PLN |
|---|---|------------|---------------|
| Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone |   |            |               |
| Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku    | 2008-05-28                                | 50 000     | 50 000        |
| Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku    | 2008-09-12                                | 44 253 468 | 44 253 468    |
| Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku    | 2009-06-01                                | 32         | 32            |
| Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku       | 2009-11-12                                | 8 100 000  | 8 100 000     |
| Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku       | 2010-03-17                                | 3 000 000  | 3 000 000     |
| Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku     | 2013-01-09                                | 10 740 983 | 10 740 983    |
| Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku    | 2013-01-29                                | 283 947    | 283 947       |
| Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku      | 2013-03-18                                | 2 133 100  | 2 133 100     |
| Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku        | 2013-03-22                                | 726 253    | 726 253       |
| Na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)   |   | 69 287 783 | 69 287 783    |

## 25. Instrumenty finansowe

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne i lokaty na rachunkach bankowych, kredyty, należności, zobowiązania umowy leasingu finansowego oraz

kontrakty SWAP odsetkowy, forward walutowy oraz kontrakty forward na zakup energii elektrycznej.

## 25.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

|  | Kategoria<br>zgodnie<br>z MSR 39 | Wartość bilansowa              |                                | Wartość godziwa                |                                |
|--|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  |                                  | Na dzień<br>30 czerwca<br>2015 | Na dzień<br>31 grudnia<br>2014 | Na dzień<br>30 czerwca<br>2015 | Na dzień<br>31 grudnia<br>2014 |
|  |                                  |                                |                                |                                |                                |
| <b>Aktywa finansowe</b>  |                                  |                                |                                |                                |                                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                         | <i>PiN</i>                       | 352 498                        | 308 145                        | 352 498                        | 308 145                        |
| Instrumenty zabezpieczające  |                                  | 912                            | 906                            | 912                            | 906                            |
| Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających) | <i>PiN</i>                       | 86                             | 22 493                         | 86                             | 22 493                         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | <i>WwWGpWF</i>                   | 184 698                        | 158 412                        | 184 698                        | 158 412                        |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>  |                                  |                                |                                |                                |                                |
| Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki   | <i>PZFWgZK</i>                   | 322 702                        | 328 865                        | 322 702                        | 328 865                        |
| w tym:   |                                  |                                |                                |                                |                                |
| - długoterminowe   | <i>PZFWgZK</i>                   | 236 449                        | 269 139                        | 236 449                        | 269 139                        |
| - krótkoterminowe  | <i>PZFWgZK</i>                   | 86 253                         | 59 726                         | 86 253                         | 59 726                         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:   |                                  | 32 344                         | 33 412                         | 32 344                         | 33 412                         |
| - długoterminowe   |                                  | 29 432                         | 30 554                         | 29 432                         | 30 554                         |
| - krótkoterminowe  |                                  | 2 912                          | 2 857                          | 2 912                          | 2 857                          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe           | <i>PZFWgZK</i>                   | 324 429                        | 340 294                        | 324 429                        | 340 294                        |
| Instrumenty zabezpieczające  |                                  | 21 231                         | 16 705                         | 21 231                         | 16 705                         |

Użyte skróty:

- UdtW - Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- WwWGpWF - Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- PiN - Pożyczki i należności
- DDS - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- PZFWgZK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku:

|  | Poziom | Poziom | Poziom  |
|--|--------|--------|---------|
| 30 czerwca 2015  | 1      | 2      | 3       |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody       |        |        |         |
| Instrumenty pochodne   | -      | 912    | -       |
| Pozostałe aktywa finansowe   |        |        |         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                 | -      | -      | 352 498 |
| Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i                         | -      | -      | 86      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | -      | -      | 184 698 |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody | -      | -      | -       |
| Instrumenty pochodne   | -      | 21 231 | -       |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   |        |        |         |
| Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki                                     | -      | -      | 322 702 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu   | -      | -      | 32 344  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług   | -      | -      | 324 429 |
|  | Poziom | Poziom | Poziom  |
| 31 grudnia 2014  | 1      | 2      | 3       |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody       |        |        |         |
| Instrumenty pochodne   | -      | 906    | -       |
| Pozostałe aktywa finansowe   |        |        |         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                 | -      | -      | 308 145 |
| Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i                         | -      | -      | 22 493  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | -      | -      | 158 412 |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody | -      | -      | -       |
| Instrumenty pochodne   | -      | 16 705 | -       |
| Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki                                     | -      | -      | 328 865 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu   | -      | -      | 33 412  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług   | -      | -      | 340 294 |

## 25.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

30 czerwca 2015

| Oprocentowanie zmienne   | <1 rok | 1-2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Razem   |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>                                   |        |         |         |         |         |        |         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu | 2 912  | 2 920   | 3 011   | 2 990   | 2 974   | 17 537 | 32 344  |
| <b>Kredyty i pożyczki:</b>   |        |         |         |         |         |        |         |
| Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa                  | 19 847 | -       | -       | -       | -       | -      | 19 847  |
| Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BRE Bank                     | 6 149  | -       | -       | -       | -       | -      | 6 149   |
| Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BZ WBK w                     | 12 969 | -       | -       | -       | -       | -      | 12 969  |
| Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN                               | 4 915  | 4 252   | 19 456  | -       | -       | -      | 28 622  |
| Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR                               | 1 246  | 1 246   | 5 153   | -       | -       | -      | 7 645   |
| Kredyt z banku mBank S.A. w PLN  | 6 201  | 6 293   | 28 138  | -       | -       | -      | 40 632  |
| Kredyt z banku mBank S.A. w EUR  | 3 075  | 3 075   | 12 717  | -       | -       | -      | 18 866  |
| Kredyt z banku BZ WBK w PLN  | 3 799  | 3 855   | 17 249  | -       | -       | -      | 24 904  |
| Kredyt z banku BZ WBK w EUR  | 1 189  | 1 189   | 4 916   | -       | -       | -      | 7 293   |
| Kredyt w banku SHB w SEK   | 13 261 | -       | -       | -       | -       | -      | 13 261  |
| Suma kredyty i pożyczki  | 72 649 | 19 908  | 87 630  | -       | -       | -      | 180 187 |
| RAZEM  | 75 561 | 22 828  | 90 641  | 2 990   | 2 974   | 17 537 | 212 531 |

30 czerwca 2015

| Oprocentowanie stałe                                 | <1 rok | 1-2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Razem   |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| <b>Kredyty i pożyczki:</b>                           |        |         |         |         |         |        |         |
| Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR | 112    | 16 778  | -       | -       | -       | -      | 16 890  |
| Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR | 469    | -       | -       | -       | 42 012  | -      | 42 481  |
| Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN         | 4 189  | 4 252   | 19 033  | -       | -       | -      | 27 474  |
| Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR         | 2 914  | 2 914   | 12 053  | -       | -       | -      | 17 880  |
| Kredyt z banku BZ WBK w PLN                          | 3 492  | 3 543   | 15 853  | -       | -       | -      | 22 888  |
| Kredyt z banku BZ WBK w EUR                          | 2 428  | 2 428   | 10 045  | -       | -       | -      | 14 902  |
| RAZEM  | 13 604 | 29 915  | 56 984  | -       | 42 012  | -      | 142 515 |

| 31 grudnia 2014  |               |               |                |              |              |               |                |
|--|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| Oprocentowanie zmienne   | <1rok         | 1-2 lat       | 2-3 lat        | 3-4 lat      | 4-5 lat      | >5 lat        | Razem          |
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>                                   |               |               |                |              |              |               |                |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu | 2 857         | 2 917         | 2 958          | 2 977        | 2 940        | 18 763        | 33 412         |
| <b>Kredyty i pożyczki:</b>   |               |               |                |              |              |               |                |
| Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa                  | 9 068         | -             | -              | -            | -            | -             | 9 068          |
| Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku mBank S.A.                   | 3 258         | -             | -              | -            | -            | -             | 3 258          |
| Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN                               | 4 297         | 4 221         | 21 289         | -            | -            | -             | 29 807         |
| Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR                               | 1 392         | 1 266         | 5 999          | -            | -            | -             | 8 657          |
| Kredyt z banku mBank S.A. w PLN  | 6 303         | 6 247         | 31 415         | -            | -            | -             | 43 965         |
| Kredyt z banku mBank S.A. w EUR  | 3 250         | 3 124         | 14 615         | -            | -            | -             | 20 989         |
| Kredyt z banku BZ WBK w PLN  | 3 870         | 3 787         | 19 105         | -            | -            | -             | 26 762         |
| Kredyt z banku BZ WBK w EUR  | 1 335         | 1 208         | 5 728          | -            | -            | -             | 8 271          |
| Kredyt w banku SHB w SEK   | 13 281        | -             | -              | -            | -            | -             | 13 281         |
| Kredyt w banku Danske Bank w SEK   | 13 596        | -             | -              | -            | -            | -             | 13 596         |
| Suma kredyty i pożyczki  | 59 647        | 19 853        | 98 153         | -            | -            | -             | 177 653        |
| <b>RAZEM</b>   | <b>62 504</b> | <b>22 770</b> | <b>101 111</b> | <b>2 977</b> | <b>2 940</b> | <b>18 763</b> | <b>211 065</b> |

| 31 grudnia 2014                                      |               |               |               |          |               |          |                |
|--|---------------|---------------|---------------|----------|---------------|----------|----------------|
| Oprocentowanie stałe                                 | <1 rok        | 1-2 lat       | 2-3 lat       | 3-4 lat  | 4-5 lat       | >5 lat   | Razem          |
| <b>Kredyty i pożyczki:</b>                           |               |               |               |          |               |          |                |
| Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR | 112           | 17 049        | -             | -        | -             | -        | 17 161         |
| Pożyczka od właściciela głównego akcjonariusza w EUR | 444           | -             | -             | -        | 43 124        | -        | 43 568         |
| Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN         | 4 173         | 4 220         | 21 160        | -        | -             | -        | 29 553         |
| Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR         | 2 961         | 2 961         | 13 728        | -        | -             | -        | 19 650         |
| Kredyt z banku BZ WBK w PLN                          | 3 518         | 3 557         | 17 828        | -        | -             | -        | 24 903         |
| Kredyt z banku BZ WBK w EUR                          | 2 468         | 2 468         | 11 441        | -        | -             | -        | 16 377         |
| <b>RAZEM</b>   | <b>13 676</b> | <b>30 255</b> | <b>64 157</b> | <b>-</b> | <b>43 124</b> | <b>-</b> | <b>151 212</b> |

### 25.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w Euro związanych ze sprzedażą eksportową i zakup USD oraz PLN a także instrument pochodny typu SWAP mający na

celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO oraz zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN.

- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.



- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wydatków walutowych w EURO związanych z przyszłymi zakupami energii.
- Spółki z Grupy Rottneros i Arctic Paper Grycksbo AB desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową.
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w USD związanych ze sprzedażą eksportową.

### Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu walutowej działalności handlowej z wykorzystaniem transakcji FX forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących kupna EUR za SEK:

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia          | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej                     |
| Pozycja zabezpieczana       | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK                                   |
| Parametry kontraktu:        |   |
| Data zawarcia kontraktów    | 2 015   |
| Data wymagalności           | w zależności od kontraktu; do 31.12.2016  |
| Kwota zabezpieczenia        | 3,2 mln EUR   |
| Kurs terminowy              | 9,04 EUR/SEK  |

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży USD za SEK:

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia          | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej               |
| Pozycja zabezpieczana       | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK    |
| Parametry kontraktu:        |   |
| Data zawarcia kontraktów    | 2 015   |
| Data wymagalności           | w zależności od kontraktu; do 31.12.2015  |
| Kwota zabezpieczenia        | 1,0 mln USD   |
| Kurs terminowy              | 8,54 USD/SEK  |

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży EUR za USD:

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia          | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej               |
| Pozycja zabezpieczana       | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD    |
| Parametry kontraktu:        |   |
| Data zawarcia kontraktów    | 2 015   |
| Data wymagalności           | w zależności od kontraktu; do 29.12.2015  |
| Kwota zabezpieczenia        | 17,4 mln EURO   |
| Kurs terminowy              | od 1,0731 do 1,1802 EUR/USD   |

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży EUR za SEK:

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia          | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej               |
| Pozycja zabezpieczana       | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK    |
| Parametry kontraktu:        |   |
| Data zawarcia kontraktów    | 2 015   |
| Data wymagalności           | w zależności od kontraktu; do 31.12.2015  |
| Kwota zabezpieczenia        | 3,0 mln EUR   |
| Kurs terminowy              | od 9,4825 do 9,4838 EUR/SEK   |

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży EUR za PLN:

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia          | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej               |
| Pozycja zabezpieczana       | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN    |
| Parametry kontraktu:        |   |
| Data zawarcia kontraktów    | 2 015   |
| Data wymagalności           | w zależności od kontraktu; do 29.12.2015  |
| Kwota zabezpieczenia        | 6,0 mln EUR   |
| Kurs terminowy              | 4,2150 EUR/PLN  |

### Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu zakupu energii elektrycznej z wykorzystaniem transakcji forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej:

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Typ zabezpieczenia          | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej                      |
| Pozycja zabezpieczana       | Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii        |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool |
| Parametry kontraktu:        |   |
| Data zawarcia kontraktu     | w zależności od kontraktu; od 02.01.2012  |
| Data wymagalności           | w zależności od kontraktu; do 31.12.2018  |
| Zabezpieczona ilość energii | 717.000 MWh   |
| Cena terminowa              | od 27,45 do 42,40 EUR/MWh   |

### Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu z wykorzystaniem transakcji typu SWAP

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z płatnością odsetek w EURO od kredytu w EURO:

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Typ zabezpieczenia          | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO   |
| Pozycja zabezpieczana       | Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR                           |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej |
| Parametry kontraktu:        |  |
| Data zawarcia kontraktu     | 28.12.2012 oraz 04.03.2013   |
| Data wymagalności           | każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017   |
| Zabezpieczona wartość       | wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 7,9 mln. EURO   |
| Oprocentowanie terminowe    | 0,69% oraz 0,78%   |

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych z płatnością odsetek w PLN od kredytu w PLN:

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Typ zabezpieczenia          | Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN  |
| Pozycja zabezpieczana       | Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR                             |
| Instrumenty zabezpieczające | Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej |
| Parametry kontraktu:        |  |
| Data zawarcia kontraktu     | 07.03.2013   |
| Data wymagalności           | każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017   |
| Zabezpieczona wartość       | wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 28,4 mln PLN i 23,7 mln PLN   |
| Oprocentowanie terminowe    | 3,71%  |

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównywalne:

|  | Na dzień 30 czerwca 2015 |             | Na dzień 31 grudnia 2014 |          |
|--|--------------------------|-------------|--------------------------|----------|
|  | (niebadane)              | (niebadane) | (badane)                 | (badane) |
|  | Aktywa                   | Pasywa      | Aktywa                   | Pasywa   |
| FX forward                                 | 912                      | 113         | 906                      | -        |
| SWAP                                       | -                        | 2 150       | -                        | 2 966    |
| Forward na energię elektryczną             | -                        | 18 968      | -                        | 13 739   |
| Razem instrumenty pochodne zabezpieczające | 912                      | 21 231      | 906                      | 16 705   |

## 26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków na finansowanie działalności Grupy.

Grupa korzysta również z faktoringu z regresem w zakresie należności z tytułu dostaw i usług. Głównym celem tego instrumentu finansowego jest szybkie pozyskanie środków finansowych.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią

działalności oraz lokaty krótkoterminowe. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

## 27. Zarządzanie kapitałem

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

akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

## 28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.471 tys. SEK (670 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 747 tys. SEK (340 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 3.265 tys. SEK (1.488 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (62 tys. PLN);
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK (1.367 tys. PLN);
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (5.470 tys. PLN).

## 29. Sprawy sądowe

Nie toczą się istotne sprawy sądowe przeciwko Arctic Paper S.A. ani żadnej jednostce zależnej.

## 30. Rozliczenia podatkowe

### Arctic Paper Kostrzyn S.A.

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Stubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE) od 25 sierpnia 2006 roku.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i

przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2015 roku.

## 31. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie nie mniej niż 10.000 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 10.000 tys. PLN). Kwota ta zostanie przeznaczona na zakup nowych maszyn i urządzeń.

## 32. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmiotami powiązаныmi wobec Grupy Arctic Paper S.A. są:

- Thomas Onstad – główny akcjonariusz Arctic Paper S.A. posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji w kapitale podstawowym Spółki
- Nemus Holding AB – jednostka dominująca wobec Grupy Arctic Paper S.A. od dnia 3 września 2014 r.
- Centrum Finansowo-Księgowe PROGRESSIO s.c. - jednostka powiązana z Członkiem Zarządu

Transakcje z jednostkami powiązаныmi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku i na dzień 30 czerwca 2015 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 oraz na 30 czerwca 2015 (tys. PLN)

| Podmiot powiązany   | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | Zakupy od podmiotów powiązanych | Odsetki – przychody finansowe | Odsetki – koszty finansowe | Należności od podmiotów powiązanych | Należności z tytułu pożyczek | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych |
|---------------------|---|---------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--|
| Nemus Holding AB    | -                                       | 507                             | -                             | -                          | 3 161                               | -                            | 507                                      |
| Thomas Onstad       | -                                       | -                               | -                             | 1 945                      | -                                   | -                            | 59 371                                   |
| CFK Progressio s.c. | -                                       | 85                              | -                             | -                          | -                                   | -                            | 21                                       |
| Razem               | -                                       | 592                             | -                             | 1 945                      | 3 161                               | -                            | 59 899                                   |

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 oraz na 31 grudnia 2014 (tys. PLN)

| Podmiot powiązany   | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | Zakupy od podmiotów powiązanych | Odsetki – przychody finansowe | Odsetki – koszty finansowe | Należności od podmiotów powiązanych | Należności z tytułu pożyczek | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych |
|---------------------|---|---------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--|
| Nemus Holding AB    | -                                       | -                               | -                             | -                          | 3 130                               | -                            | -  |
| Thomas Onstad       | -                                       | -                               | -                             | 708                        | -                                   | -                            | 60 729                                   |
| CFK Progressio s.c. | -                                       | 37                              | -                             | -                          | -                                   | -                            | 13                                       |
| Razem               | -                                       | 37                              | -                             | 708                        | 3 130                               | -                            | 60 742                                   |

### 33. Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH i spółki grupy Rottneros są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Poprzedni okres korzystania

z praw do emisji trwał od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku. Nowe przydziały obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Tabela poniżej specyfikuje zaaprobowany przez Unię Europejską przydział za 2013-2020 rok i wykorzystanie praw do emisji w każdej z pięciu jednostek za rok 2013, 2014 i pierwsze półrocze 2015.

| (w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.     | 2013      | 2014      | 2015      | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|---|-----------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Przydział*                                    | 108 535   | 105 434   | 102 452   | 99 840 | 97 375 | 94 916 | 92 454 | 90 009 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat       | 348 490   | 306 448   | 263 932   |        |        |        |        |        |
| Emisja  | (150 577) | (147 950) | (76 659)  |        |        |        |        |        |
| Ilość zakupiona                               | -         | -         | -         |        |        |        |        |        |
| Ilość sprzedana                               | -         | -         | -         |        |        |        |        |        |
| Ilość niewykorzystana                         | 306 448   | 263 932   | 289 725   |        |        |        |        |        |
| (w tonach) dla Arctic Paper Munkedals AB      | 2013      | 2014      | 2015      | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
| Przydział                                     | 44 238    | 43 470    | 42 692    | 41 907 | 41 113 | 40 311 | 39 499 | 38 685 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat       | 24 305    | 67 262    | 107 325   |        |        |        |        |        |
| Emisja  | (1 281)   | (3 407)   | (6 862)   |        |        |        |        |        |
| Ilość zakupiona                               | -         | -         | 7         |        |        |        |        |        |
| Ilość sprzedana                               | -         | -         | (100 000) |        |        |        |        |        |
| Ilość niewykorzystana                         | 67 262    | 107 325   | 43 162    |        |        |        |        |        |
| (w tonach) dla Arctic Paper Mochenwangen GmbH | 2013      | 2014      | 2015      | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
| Przydział                                     | 112 141   | 76 733    | 37 350    | 36 663 | 35 969 | 35 267 | 34 557 | 33 844 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat       | (78 861)  | 1 398     | 3         |        |        |        |        |        |
| Emisja  | (110 743) | (101 723) | (98 503)  |        |        |        |        |        |
| Ilość zakupiona                               | 78 861    | 128 700   | 61 150    |        |        |        |        |        |
| Ilość sprzedana                               | -         | (105 105) | -         |        |        |        |        |        |
| Ilość niewykorzystana                         | 1 398     | 3         | -         |        |        |        |        |        |
| (w tonach) dla Arctic Paper Grycksbo AB       | 2013      | 2014      | 2015      | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
| Przydział                                     | 77 037    | 75 689    | 74 326    | 72 948 | 71 556 | 70 151 | 68 730 | 67 304 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat       | 69 411    | 111 448   | 734       |        |        |        |        |        |
| Emisja  | -         | -         | -         |        |        |        |        |        |
| Ilość zakupiona                               | -         | -         | 19 504    |        |        |        |        |        |
| Ilość sprzedana                               | (35 000)  | (186 403) | (19 504)  |        |        |        |        |        |
| Ilość niewykorzystana                         | 111 448   | 734       | 75 060    |        |        |        |        |        |
| (w tonach) dla spółek z Grupy Rottneros       | 2013      | 2014      | 2015      | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
| Przydział                                     | 30 681    | 30 484    | 29 938    | 29 387 | 28 830 | 28 268 | 27 698 | 27 127 |
| Ilość niewykorzystana z poprzednich lat       | 72 888    | 90 522    | 101 986   |        |        |        |        |        |
| Emisja  | (13 047)  | (19 020)  | (12 158)  |        |        |        |        |        |
| Ilość zakupiona                               | -         | -         | -         |        |        |        |        |        |
| Ilość sprzedana                               | -         | -         | -         |        |        |        |        |        |
| Ilość niewykorzystana                         | 90 522    | 101 986   | 119 766   |        |        |        |        |        |

\* - wielkości za 2016 rok i dalej mogą podlegać korekcie na podstawie zmian do Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie wykazu instalacji innych niż wytwarzające energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 r., wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji



## 34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

### 34.1. Dotacje

W bieżącym półroczu spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

### 34.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Arctic Paper Kostrzyn S.A. prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Stubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Stubicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie działalności gospodarczej objętej zezwoleniem.

Zwolnienie to ma charakter warunkowy. Przepisy Ustawy o Specjalnych Strefach Ekonomicznych przewidują możliwość utraty zwolnienia, jeżeli nastąpi choćby jedna z okoliczności:

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,
- Spółka nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki,
- Spółka przeniesie w jakiegokolwiek formie własność składników majątkowych, z którymi było związane zwolnienie od podatku w okresie krótszym niż 5 lat od dnia wprowadzenia do ewidencji,
- Maszyny i urządzenia zostaną oddane do prowadzenia działalności poza terenem strefy,
- Spółka otrzyma zwrot wydatków inwestycyjnych w jakiegokolwiek formie,
- Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji lub ogłoszona zostanie jej upadłość.

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku (z późniejszymi aktualizacjami) Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia kończącego działanie KSSSE tj. 31 grudnia

2026 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Stubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000.000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie sprawozdawczym. Grupa była przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów. Kontrola dotyczyła sprawdzenia spełnienia wszystkich warunków określonych w zezwoleniu i zakończyła się wynikiem pozytywnym.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 2015 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady w KSSSE w wysokości 197.917 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 51.664 tys. PLN.

Jeżeli poniesione nakłady inwestycyjne kwalifikowane nie znajdują pokrycia w dochodzie za rok bieżący wówczas od nadwyżki Spółka tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 23.143 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku.

### 35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

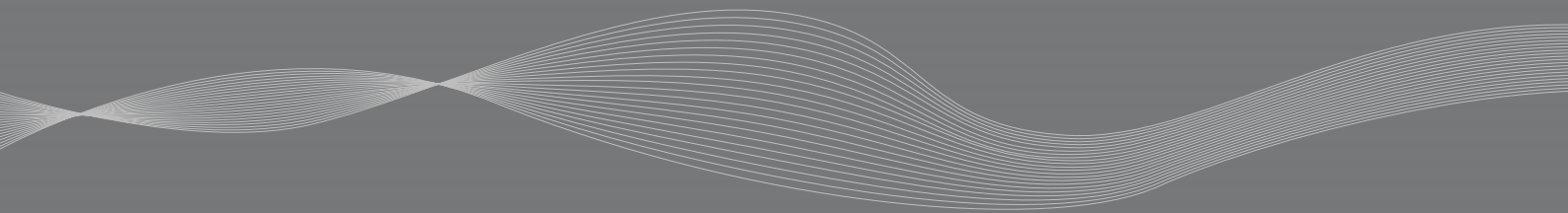
Po dniu 30 czerwca 2015 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

#### *Podpisy Członków Zarządu*

| Stanowisko                              | Imię i nazwisko           | Data             | Podpis |
|---|---------------------------|------------------|--------|
| Prezes Zarządu<br>Dyrektor Zarządzający | Wolfgang Lübbert          | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Finansowy   | Małgorzata Majewska-Śliwa | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Operacyjny  | Per Skoglund              | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Zakupów     | Jacek Łoś                 | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Sprzedaży   | Michał Sawka              | 28 sierpnia 2015 |        |



Śródroczne skrócone jednostkowe  
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2015 roku



## Spis treści

|   |            |
|---|------------|
| <b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku .....</b> | <b>91</b>  |
| <b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....</b>                            | <b>93</b>  |
| Wybrane jednostkowe dane finansowe .....  | 93         |
| Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat .....   | 94         |
| Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....   | 95         |
| Śródroczny skrócony jednostkowy bilans .....  | 96         |
| Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych .....   | 97         |
| Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym .....  | 98         |
| <b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>  | <b>100</b> |
| 1. Informacje ogólne .....  | 100        |
| 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....   | 100        |
| 3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....  | 100        |
| 4. Skład Zarządu Spółki .....   | 101        |
| 5. Skład Rady Nadzorczej Spółki .....   | 101        |
| 6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....   | 101        |
| 7. Inwestycje Spółki .....  | 102        |
| 8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....  | 103        |
| 9. Sezonowość działalności .....  | 103        |
| 10. Informacje dotyczące segmentów działalności .....   | 103        |
| 11. Przychody i koszty .....  | 104        |
| 12. Inwestycje w spółkach zależnych .....   | 105        |
| 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....  | 106        |
| 14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....  | 106        |
| 15. Dywidendy otrzymane .....   | 106        |
| 16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....  | 107        |
| 17. Podatek dochodowy .....   | 107        |
| 18. Rzeczowe aktywa trwałe .....  | 107        |
| 19. Pozostałe aktywa finansowe .....  | 107        |
| 20. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....  | 108        |
| 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe .....  | 108        |
| 22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....  | 110        |
| 23. Instrumenty finansowe .....   | 110        |
| 24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....   | 111        |
| 25. Zarządzanie kapitałem .....   | 112        |
| 26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....   | 112        |
| 27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....   | 112        |
| 28. Zdarzenia po dacie bilansowej .....   | 114        |

# Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

## Wybrane jednostkowe dane finansowe

|  | Okres<br>od 01.01.2015<br>do 30.06.2015<br>tys. PLN | Okres<br>od 01.01.2014<br>do 30.06.2014<br>tys. PLN | Okres<br>od 01.01.2015<br>do 30.06.2015<br>tys. EUR | Okres<br>od 01.01.2014<br>do 30.06.2014<br>tys. EUR |
|--|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży   | 70 133  | 20 162  | 16 937  | 4 828   |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                         | 24 437  | (2 657)   | 5 901   | (636)   |
| Zysk (strata) brutto   | 23 112  | (3 590)   | 5 581   | (860)   |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej                 | 23 112  | (3 590)   | 5 581   | (860)   |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy                              | 23 112  | (3 590)   | 5 581   | (860)   |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                | (12 781)  | 144   | (3 086)   | 34  |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej              | 19 980  | -   | 4 825   | -   |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                 | (703)   | (705)   | (170)   | (169)   |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów              | 6 496   | (561)   | 1 569   | (134)   |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                             | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                 | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)                  | 0,33  | (0,05)  | 0,08  | (0,01)  |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)      | 0,33  | (0,05)  | 0,08  | (0,01)  |
| Średni kurs PLN/EUR *  |   |   | 4,1409  | 4,1765  |
|  | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>tys. PLN             | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>tys. PLN             | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>tys. EUR             | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>tys. EUR             |
| Aktywa   | 964 126   | 936 635   | 229 860   | 225 104   |
| Zobowiązania długoterminowe                                      | 196 221   | 227 109   | 46 782  | 54 582  |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                     | 79 945  | 44 632  | 19 060  | 10 727  |
| Kapitał własny   | 687 960   | 664 893   | 164 019   | 159 795   |
| Kapitał podstawowy   | 69 288  | 69 288  | 16 519  | 16 652  |
| Liczba akcji zwykłych  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  |
| Rozwodniona liczba akcji zwykłych                                | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  | 69 287 783  |
| Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)                      | 9,93  | 9,60  | 2,37  | 2,31  |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)          | 9,93  | 9,60  | 2,37  | 2,31  |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)                | -   | -   | -   | -   |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR) | -   | -   | -   | -   |
| Kurs PLN/EUR na koniec okresu **                                 | -   | -   | 4,1944  | 4,1609  |

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

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

## Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

|   | Nota | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|---|------|--|--|--|--|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                     |      |  |  |  |  |
| Przychody ze sprzedaży usług  |      | 11 487   | 21 936   | 10 200   | 19 502   |
| Odsetki od pożyczek od jednostek powiązanych                        | 11.1 | 203  | 413  | 262  | 521  |
| Przychody z dywidend  | 15   | 47 784   | 47 784   | 140  | 140  |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                       |      | <b>59 474</b>  | <b>70 133</b>  | <b>10 601</b>  | <b>20 162</b>  |
| Koszty odsetek dla jednostek powiązanych                            | 11.1 | (2 125)  | (4 417)  | (2 388)  | (4 746)  |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                                   |      | <b>57 349</b>  | <b>65 716</b>  | <b>8 213</b>   | <b>15 416</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne                                      |      | 113  | 245  | 23   | 191  |
| Koszty sprzedaży  |      | (987)  | (1 907)  | (924)  | (1 852)  |
| Koszty ogólnego zarządu   |      | (9 003)  | (17 131)   | (5 604)  | (11 350)   |
| Pozostałe koszty operacyjne   |      | (14 082)   | (22 486)   | (4 220)  | (5 063)  |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                     |      | <b>33 390</b>  | <b>24 437</b>  | <b>(2 512)</b>   | <b>(2 657)</b>   |
| Przychody finansowe   |      | (141)  | 639  | 619  | 450  |
| Koszty finansowe  |      | (983)  | (1 964)  | (1 402)  | (1 383)  |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   |      | <b>32 266</b>  | <b>23 112</b>  | <b>(3 295)</b>   | <b>(3 590)</b>   |
| Podatek dochodowy   |      | -  | -  | -  | -  |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>             |      | <b>32 266</b>  | <b>23 112</b>  | <b>(3 295)</b>   | <b>(3 590)</b>   |
| <b>Działalność zaniechana</b>                                       |      |  |  |  |  |
| Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej            |      | -  | -  | -  | -  |
| <b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>                          |      | <b>32 266</b>  | <b>23 112</b>  | <b>(3 295)</b>   | <b>(3 590)</b>   |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>                                |      |  |  |  |  |
| - podstawowy z zysku/(straty) za okres                              |      | 0,47   | 0,33   | (0,05)   | (0,05)   |
| - podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres |      | 0,47   | 0,33   | (0,05)   | (0,05)   |

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

|   |      | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|---|------|--|--|--|--|
| Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego  |      | 32 266   | 23 112   | (3 295)  | (3 590)  |
| Inne całkowite dochody  |      |  |  |  |  |
| Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/<br>(straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych: |      |  |  |  |  |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych  | 21.3 | (100)  | (46)   | 273  | 328  |
| Inne całkowite dochody netto  |      | (100)  | (46)   | 273  | 328  |
| Całkowite dochody   |      | 32 165   | 23 067   | (3 022)  | (3 262)  |

## Śródroczny skrócony jednostkowy bilans

|  | Nota | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(badane) |
|--|------|--|---|
| <b>AKTYWA</b>  |      |  |   |
| Aktywa trwałe  |      |  |   |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 18   | 1 343                                      | 677                                     |
| Aktywa niematerialne   |      | 1 323                                      | 1 319                                   |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           | 12   | 824 042                                    | 827 190                                 |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                                |      | 874  | 869                                     |
|  |      | 827 582                                    | 830 055                                 |
| Aktywa obrotowe  |      |  |   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 16   | 80 918                                     | 45 320                                  |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      |      | 260  | 167                                     |
| Pozostałe aktywa finansowe                                   | 19   | 27 672                                     | 41 714                                  |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                                |      | 2 592                                      | 771                                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 13   | 25 103                                     | 18 607                                  |
|  |      | 136 544                                    | 106 579                                 |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  |      | <b>964 126</b>                             | <b>936 635</b>                          |
| <b>PASYWA</b>  |      |  |   |
| Kapitał własny   |      |  |   |
| Kapitał podstawowy   | 21.1 | 69 288                                     | 69 288                                  |
| Kapitał zapasowy   | 21.4 | 447 641                                    | 472 751                                 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                 | 21.5 | 147 871                                    | 147 871                                 |
| Różnice kursowe z przeliczenia                               | 21.3 | 472  | 517                                     |
| Zyski zatrzymane / Niepokryte straty                         | 21.6 | 22 689                                     | (25 533)                                |
| Kapitał własny ogółem  |      | 687 960                                    | 664 893                                 |
| Zobowiązania długoterminowe                                  |      |  |   |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki                             | 20   | 194 230                                    | 225 168                                 |
| Rezerwy  |      | 871  | 866                                     |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego             |      | -  | -                                       |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                             |      | 374  | 300                                     |
| Rozliczenia międzyokresowe                                   |      | 747  | 776                                     |
|  |      | 196 221                                    | 227 109                                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                 |      |  |   |
| Rezerwy krótkoterminowe                                      |      | 378  | 826                                     |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki                             | 20   | 346  | 551                                     |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                         | 22   | 72 699                                     | 36 026                                  |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                             |      | 152  | 102                                     |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                       |      | 1 960                                      | 1 733                                   |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                    |      | -  | 35                                      |
| Rozliczenia międzyokresowe                                   |      | 4 410                                      | 5 360                                   |
|  |      | 79 945                                     | 44 632                                  |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                    |      | <b>276 166</b>                             | <b>271 741</b>                          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>  |      | <b>964 126</b>                             | <b>936 635</b>                          |



## Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

|  | Nota | Okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|------|---|---|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>            |      |   |   |
| Zysk (strata) brutto   |      | 23 112  | (3 590)   |
| Korekty o pozycje:   |      |   |   |
| Amortyzacja  |      | 126   | 52  |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                   |      | (335)   | 327   |
| Utrata wartości aktywów  |      | 4 524   | 1 592   |
| Odsetki i dywidendy netto  |      | 698   | 708   |
| Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych            |      | (38 801)  | 5 369   |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych |      | 36 900  | (3 475)   |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                    |      | (979)   | (1 668)   |
| Zmiana stanu rezerw  |      | (443)   | (25)  |
| Podatek dochodowy zapłacony  |      | (128)   | 577   |
| Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych                               |      | (37 456)  | 277   |
| Pozostałe  |      | -   | -   |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                          |      | (12 781)  | 144   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>          |      |   |   |
| Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych            |      | (671)   | -   |
| Lokata krótkoterminowa   |      | 20 651  | -   |
| Pozostałe  |      | -   | -   |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                        |      | 19 980  | -   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>             |      |   |   |
| Odsetki zapłacone  |      | (703)   | (767)   |
| Wpływy z tytułu leasingu finansowego                                       |      | -   | 62  |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                           |      | (703)   | (705)   |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                        |      | 6 496   | (561)   |
| Środki pieniężne na początek okresu  |      | 18 607  | 9 018   |
| Środki pieniężne na koniec okresu  | 13   | 25 103  | 8 457   |

## Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

|   | Kapitał<br>podstawowy | Kapitał<br>zapasowy | Różnice kursowe<br>z przeliczenia<br>jednostek<br>zagranicznych | Pozostałe<br>kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane<br>(Niepokryte straty) | Kapitał własny ogółem |
|---|-----------------------|---------------------|---|---------------------------------|---|-----------------------|
| Na dzień 1 stycznia 2015 roku             | 69 288                | 472 751             | 517   | 147 871                         | (25 533)                                | 664 893               |
| Różnice kursowe z przeszacowania          | -                     | -                   | (46)  | -                               | -                                       | (46)                  |
| Zysk/(strata) netto za okres obrotowy     | -                     | -                   | -   | -                               | 23 112                                  | 23 112                |
| Całkowite dochody za okres                | -                     | -                   | (46)  | -                               | 23 112                                  | 23 067                |
| Podział w wyniku finansowego              | -                     | (25 110)            | -   | -                               | 25 110                                  | -                     |
| Emisja akcji                              | -                     | -                   | -   | -                               | -                                       | -                     |
| Na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane) | 69 288                | 447 641             | 472   | 147 871                         | 22 689                                  | 687 960               |

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

|   | Kapitał<br>podstawowy | Kapitał<br>zapasowy | Różnice kursowe<br>z przeliczenia<br>jednostek<br>zagranicznych | Pozostałe<br>kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane<br>(Niepokryte straty) | Kapitał własny ogółem |
|---|-----------------------|---------------------|---|---------------------------------|---|-----------------------|
| Na dzień 1 stycznia 2014 roku             | 69 288                | 652 662             | 192   | 147 871                         | (179 968)                               | 690 044               |
| Różnice kursowe z przeszacowania          | -                     | -                   | 328   | -                               | -                                       | 328                   |
| Zysk/(strata) netto za okres obrotowy     | -                     | -                   | -   | -                               | (3 590)                                 | (3 590)               |
| Całkowite dochody za okres                | -                     | -                   | 328   | -                               | (3 590)                                 | (3 262)               |
| Podział wyniku finansowego                | -                     | (179 910)           | -   | -                               | 179 910                                 | -                     |
| Emisja akcji                              | -                     | -                   | -   | -                               | -                                       | -                     |
| Na dzień 30 czerwca 2014 roku (niebadane) | 69 288                | 472 752             | 520   | 147 871                         | (3 648)                                 | 686 783               |

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Arctic Paper S.A. („Spółka”, „Jednostka”) jest spółką akcyjną utworzoną Aktem Notarialnym z dnia 30 kwietnia 2008 roku, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

W dniu 8 czerwca 2010 roku na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Arctic Paper S.A. zmieniona została siedziba Spółki z Kostrzyna nad Odrą na Poznań, ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 334A. Zmiana ta została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy 14 lipca 2010 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku i zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i

rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Nemus Holding AB. Podmiotem dominującym całej Grupy Arctic Paper jest Incarta Development S.A.

### 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania

działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

### 3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, które dnia 28 sierpnia 2015 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

#### 4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Zarządu Jednostki wchodził:

- Wolfgang Lübbert - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 5 czerwca 2012 roku);
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Per Skoglund – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku;
- Michał Sawka - Członek Zarządu powołany w dniu 12 lutego 2014 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

#### 5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 30 kwietnia 2008 roku;
- Rune Roger Ingvarsson – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Thomas Onstad – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 października 2008 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 28 czerwca 2012 roku;
- Dariusz Witkowski - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 24 października 2013 roku.
- Roger Mattsson - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 17 września 2014 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

#### 6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 28 sierpnia 2015 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

## 7. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

| Jednostka                       | Siedziba  | Przedmiot działalności          | Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych |                 |                 |
|---------------------------------|---|---------------------------------|--|-----------------|-----------------|
|                                 |   |                                 | 28 sierpnia 2015                             | 30 czerwca 2015 | 31 grudnia 2014 |
| Arctic Paper Kostrzyn S.A.      | Polska, Fabryczna 1,<br>66-470 Kostrzyn nad Odrą                      | Produkcja papieru               | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Munkedals AB       | Szwecja, SE 455 81 Munkedal   | Produkcja papieru               | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Investment AB      | Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg                                     | Działalność holdingowa          | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper UK Limited         | Wielka Brytania, Quadrant House,<br>47 Croydon Road, Caterham, Surrey | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Baltic States SIA  | Łotwa, K. Vardemara iela 33-20,<br>Riga LV-1010                       | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Deutschland GmbH   | Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457<br>Hamburg                            | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | -               |
| Arctic Paper Benelux S.A.       | Belgia, Ophemstraat 24,<br>B-3050 Oud-Heverlee                        | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Schweiz AG         | Szwajcaria, Technoparkstrasse 1,<br>8005 Zurich                       | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Italia srl         | Włochy, Via Cavriana 7, 20 134<br>Mediolan                            | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Ireland Limited    | Irlandia, 4 Rosemount Park Road,<br>Dublin 11                         | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Danmark A/S        | Dania, Ørestads Boulevard 73<br>2300 Kopenhaga                        | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper France SAS         | Francja, 43 rue de la Breche aux<br>Loups, 75012 Paris                | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Espana SL          | Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474,<br>9-1 Barcelona                 | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Papierhandels GmbH | Austria, Hainborgerstrasse 34A,<br>A-1030 Wien                        | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Polska Sp. z o.o.  | Polska, Biskupia 39,<br>04-216 Warszawa                               | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Norge AS           | Norwegia, Rosenholmsveien 25,<br>NO-1414 Trollasen                    | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Sverige AB         | Szwecja, Kurodsvagen 9,<br>451 55 Uddevalla                           | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper East Sp. z o.o.    | Polska, Fabryczna 1,<br>66-470 Kostrzyn nad Odrą                      | Pośrednictwo w sprzedaży        | 100%   | 100%            | 100%            |
| Arctic Paper Investment GmbH    | Niemcy, Fabrikstrasse 62,<br>DE-882, 84 Wolpertswende                 | Działalność holdingowa          | 99,8%  | 99,8%           | 99,8%           |
| Arctic Paper Finance AB         | Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg                                     | Działalność spółek holdingowych | 100,0%                                       | 100,0%          | 100,0%          |
| Rotneros AB                     | Szwecja, 820 21 Vallvik   | Działalność spółek holdingowych | 51,27%                                       | 51,27%          | 51,27%          |

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

W dniu 28 lipca 2015 roku Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości plan działań w zakresie poprawy rentowności („Program”) Grupy Kapitałowej Arctic Paper SA., szerzej

opisany w Sprawozdaniu Zarządu z działalności („Inne istotne informacje”). Jednym z elementów programu jest aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równoległe poddanie ocenie możliwości pojęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji.

## 8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 roku.

- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian

mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie spowodowało zmian w danych porównawczych.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## 9. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

## 10. Informacje dotyczące segmentów działalności

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową, świadczącą usługi głównie dla spółek z Grupy. Spółka działa w jednym segmencie, wyniki oceniane są przez Zarząd na podstawie sprawozdań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2014 roku w ujęciu geograficznym.

|                                | Działalność kontynuowana   |  |
|--------------------------------|--|--|
|                                | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
| <b>Informacje geograficzne</b> |  |  |
| Polska                         | 45 943   | 10 245   |
| Zagranica, w tym:              |  |  |
| - Szwecja                      | 23 666   | 9 904  |
| - Pozostałe                    | 524  | 13   |
| Ogółem                         | 70 133   | 20 162   |

Podział przychodów geograficznie oparty jest na siedzibach spółek zależnych Arctic Paper S.A.

## 11. Przychody i koszty

### 11.1. Przychody z tytułu odsetek i koszty odsetek

Przychody z tytułu odsetek obejmują przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych innym spółkom w Grupie.

Koszty odsetek obejmują koszty z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek w Grupie i są prezentowane jako koszt własny sprzedaży.



## 12. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku kształtowała się następująco:

|  | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(badane) |
|--|--|---|
| Arctic Paper Kostrzyn S.A.   | 442 535                                    | 442 535                                 |
| Arctic Paper Munkedals AB  | 88 175                                     | 88 175                                  |
| Arctic Paper Investment AB, w tym:                                   | 178 133                                    | 178 132                                 |
| <i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>                          | 278 444                                    | 278 443                                 |
| <i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>                         | 82 709                                     | 82 709                                  |
| <i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>   | (183 020)                                  | (183 020)                               |
| Arctic Paper Investment GmbH   | -  | -                                       |
| <i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>                        | 110 576                                    | 101 683                                 |
| <i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i> | (110 576)                                  | (101 683)                               |
| Arctic Paper Sverige AB  | -  | -                                       |
| <i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>                             | 11 721                                     | 11 721                                  |
| <i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>      | (11 721)                                   | (11 721)                                |
| Arctic Paper Danmark A/S   | 5 539                                      | 5 539                                   |
| Arctic Paper Deutschland GmbH  | 4 977                                      | 4 977                                   |
| Arctic Paper Norge AS  | -  | 3 194                                   |
| <i>Arctic Paper Norge AS (udziały)</i>                               | 3 194                                      | -                                       |
| <i>Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)</i>        | (3 194)                                    | -                                       |
| Arctic Paper Italy srl   | 738  | 738                                     |
| Arctic Paper UK Ltd.   | 522  | 522                                     |
| Arctic Paper Polska Sp. z o.o.                                       | 406  | 406                                     |
| Arctic Paper Benelux S.A.  | 387  | 387                                     |
| Arctic Paper France SAS  | 326  | 326                                     |
| Arctic Paper Espana SL   | 196  | 196                                     |
| Arctic Paper Papierhandels GmbH                                      | 194  | 194                                     |
| Arctic Paper East Sp. z o.o.   | 102  | 102                                     |
| Arctic Paper Baltic States SIA                                       | 64   | 64                                      |
| Arctic Paper Schweiz AG  | 61   | 61                                      |
| Arctic Paper Finance AB  | 68   | 23                                      |
| Arctic Paper Ireland Ltd.  | 3  | 3                                       |
| Rottneros AB   | 101 616                                    | 101 616                                 |
| <b>Razem</b>   | <b>824 042</b>                             | <b>827 190</b>                          |

Wartość inwestycji w spółkach zależnych przyjęta została na podstawie kosztu historycznego.

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższenia kapitału zapasowego Arctic Paper Investment GmbH w wysokości 705 tys. EUR oraz 1.594 tys. USD. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 8.893 tys. PLN do

kwoty 110.576 tys. PLN. W księgach rachunkowych Spółka Arctic Paper S.A. wykazuje jednakże wartość udziałów w Arctic Paper Investment GmbH w kwocie 0 tys. PLN z powodu dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Ponadto Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość akcji spółki Arctic Paper Norge AS na kwotę 3.194 tys. PLN.

### 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

|                                    | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(niebadane) |
|------------------------------------|--|--|
| Środki pieniężne w banku i w kasie | 11 020                                     | 9 230                                      |
| Lokaty krótkoterminowe             | 14 083                                     | 9 377                                      |
| Razem                              | 25 103                                     | 18 607                                     |

### 14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2013.

Na mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i mBank S.A.) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 29 czerwca 2015 roku, nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

### 15. Dywidendy otrzymane

W kwocie wykazanych w sprawozdaniu finansowym przychodów z tytułu dywidend przedstawione zostały przychody z tytułu dywidend od:

- Arctic Paper France SAS w kwocie 522 tys. PLN
- Arctic Paper Kostrzyn SA w kwocie 33.622 tys. PLN
- Rottneros AB w kwocie 13.640 tys. PLN

## 16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wykazany na dzień 30 czerwca 2015 roku w stosunku do 31 grudnia 2014 (o 35.598 tys. PLN) wynika przede wszystkim przede wszystkim z faktu, iż od stycznia 2015 roku w strukturach Spółki rozpoczęło działalność centrum logistyczne, w związku z czym usługi transportowe

świadczone na rzecz spółek z Grupy są fakturowane na Spółkę, a następnie refakturowane na fabryki. Ze względu na znaczną wartość usług transportowych, jest to odzwierciedlone zarówno w należnościach jak i zobowiązaniach handlowych Spółki.

## 17. Podatek dochodowy

Ze względu na brak pewności wykorzystania straty podatkowej poniesionej w latach 2009-2013 w latach przyszłych, Zarząd podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ten cel. Dodatkowo, z tego samego powodu jak powyżej, Zarząd podjął decyzję o nie

tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Ze względu na straty podatkowe z ubiegłych lat Spółka nie płaciła podatku dochodowego od osób prawnych w ciągu 6 miesięcy 2015 roku.

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

### 18.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 795 tys.

PLN (w analogicznym okresie 2014 roku: 159 tys. PLN), które zostały sfinansowane za pomocą leasingu finansowego.

### 18.2. Odpisy z tytułu utraty wartości i odpisy aktualizujące

W bieżącym okresie oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## 19. Pozostałe aktywa finansowe

Na pozostałe aktywa finansowe składają się pożyczki udzielone spółkom zależnym wraz z naliczonymi odsetkami.

W pierwszym półroczu Spółka udzieliła pożyczek Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 2.400 tys. EUR (9.856 tys. PLN), zostały one objęte całkowitym odpisem aktualizującym wartość należności.

Ponadto w dniu 26 czerwca Spółka udzieliła pożyczki Arctic Paper Investment AB w wysokości 16.000 tys. SEK (7.293 tys. PLN) w celu finansowania bieżącej działalności Arctic Paper Grycksbo AB.

W pierwszym półroczu 2015 roku nie było innych zmian w wartości pożyczek udzielonych przez Arctic Paper S.A. poza naliczonymi odsetkami.

## 20. Oprocentowane kredyty i pożyczki

W dniu 24 czerwca 2015 roku Spółka dokonała potrącenia umownego kapitału oraz odsetek od pożyczki od Arctic Paper Kostrzyn SA na kwotę 33.622 tys. PLN z kwotą należnej Spółce dywidendy.

W pierwszym półroczu 2015 roku nie było innych zmian w wartości otrzymanych pożyczek poza naliczonymi odsetkami

(odsetki naliczone od pożyczki od Arctic Paper Kostrzyn S.A. wyniosły na dzień 30 czerwca 2015 roku 4.417 tys. PLN, na dzień 30 czerwca 2013 roku było to 4.746 tys. PLN). Pozostałe zmiany wynikają z wyceny bilansowej pożyczki od Pana Thomasa Onstada (4.000 tys. EUR) i Arctic Paper Finance AB (10.000 tys. EUR).

## 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 21.1. Kapitał podstawowy

|  | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(badane) |
|--|--|---|
| <b>Kapitał akcyjny</b>                                 |  |   |
| Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda | 50   | 50                                      |
| Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda | 44 254                                     | 44 254                                  |
| Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda | 8 100                                      | 8 100                                   |
| Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda | 3 000                                      | 3 000                                   |
| Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda | 13 884                                     | 13 884                                  |
|  | <b>69 288</b>                              | <b>69 288</b>                           |

|  | Data rejestracji<br>podwyższenia kapitału | Ilość             | Wartość w PLN     |
|--|---|-------------------|-------------------|
| <b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</b> |   |                   |                   |
| Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku           | 2008-05-28                                | 50 000            | 50 000            |
| Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku           | 2008-09-12                                | 44 253 468        | 44 253 468        |
| Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku           | 2009-06-01                                | 32                | 32                |
| Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku              | 2009-11-12                                | 8 100 000         | 8 100 000         |
| Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku              | 2010-03-17                                | 3 000 000         | 3 000 000         |
| Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku            | 2013-01-09                                | 10 740 983        | 10 740 983        |
| Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku           | 2013-01-29                                | 283 947           | 283 947           |
| Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku             | 2013-03-18                                | 2 133 100         | 2 133 100         |
| Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku               | 2013-03-22                                | 726 253           | 726 253           |
| Na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)          |   | <b>69 287 783</b> | <b>69 287 783</b> |

## 21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

|                                 | Na dzień<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Na dzień<br>31 grudnia 2014<br>(badane) |
|---------------------------------|--|---|
| <b>Thomas Onstad</b>            |  |   |
| Udział w kapitale zakładowym    | 8,44%                                      | 8,44%                                   |
| Udział w ogólnej liczbie głosów | 8,44%                                      | 8,44%                                   |
| <b>Nemus Holding AB</b>         |  |   |
| Udział w kapitale zakładowym    | 59,69%                                     | 59,69%                                  |
| Udział w ogólnej liczbie głosów | 59,69%                                     | 59,69%                                  |
| <b>Pozostali</b>                |  |   |
| Udział w kapitale zakładowym    | 31,87%                                     | 31,87%                                  |
| Udział w ogólnej liczbie głosów | 31,87%                                     | 31,87%                                  |

## 21.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania oddziału są przeliczane na walutę prezentacji Spółki po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jego sprawozdanie z

całkowitych dochodów jest przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

## 21.4. Kapitał zapasowy

W okresie 6 miesięcy 2015 roku kapitał zapasowy zmniejszył się o 25.110 tys. PLN i wyniósł na dzień 30 czerwca 2015 roku 447.641 tys.

Zgodnie z Uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2015 roku strata poniesiona przez Spółkę w roku 2014 w wysokości 25.110 tys. PLN została pokryta z kapitału zapasowego.

## 21.5. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe wynosiły 147.871 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku i nie zmieniły się w porównaniu do 31 grudnia 2014 roku.

## 21.6. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki,

dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego można użyć jedynie na pokrycie

straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2014 w kwocie 25.110 tys. PLN z kapitału zapasowego Spółki.

Na mocy Aneksu numer 3 z dnia 20 grudnia 2013 roku do Umowy Kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku pomiędzy konsorcjum banków (Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A. i mBank S.A) a Arctic Paper S.A. oraz jej podmiotami

zależnymi, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper S.A. zobowiązała się do niedeklarowania i niewypłacania dywidendy w okresie wystąpienia przypadku naruszenia warunków tejże umowy lub w sytuacji gdy zadeklarowanie lub wypłacenie dywidendy spowodowałoby naruszenie warunków umowy.

## 22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Znaczny wzrost zobowiązań handlowych spółki w porównaniu ze stanem na koniec 2014 roku wynika przede wszystkim z wysokiej wartości zakupionych usług transportowych przez centrum logistyczne (patrz nota 16).

## 23. Instrumenty finansowe

Spółka nie posiada istotnych instrumentów finansowych z wyjątkiem środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, pożyczek, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

### 23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań

|  | Kategoria<br>zgodnie<br>z MSR 39 | Wartość bilansowa              |                                | Wartość godziwa                |                                | Poziom<br>wartości<br>godziwej wg<br>MSSF 13 |
|--|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|
|  |                                  | Na dzień<br>30 czerwca<br>2015 | Na dzień<br>31 grudnia<br>2014 | Na dzień<br>30 czerwca<br>2015 | Na dzień<br>31 grudnia<br>2014 |  |
| <b>Aktywa finansowe</b>  |                                  |                                |                                |                                |                                |  |
| Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)                      | PiN                              | -                              | -                              | -                              | -                              | 3  |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności     | PiN                              | 80 918                         | 50 475                         | 80 918                         | 50 475                         | 3  |
| Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)                     | PiN                              | 27 672                         | 41 714                         | 27 672                         | 41 714                         | 3  |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                    |                                  |                                |                                |                                |                                |  |
| Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki                         | PZFwgZK                          | 194 576                        | 225 718                        | 194 576                        | 225 718                        | 3  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | PZFwgZK                          | 74 811                         | 37 861                         | 74 811                         | 37 861                         | 3  |

Użyte skróty:

|         |   |   |
|---------|---|---|
| UdtW    | - | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności                              |
| WwWGpWF | - | Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy |
| PiN     | - | Pożyczki i należności   |
| DDS     | - | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży  |

PZFWgZK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Z uwagi na brak możliwości dokonania wiarygodnej wyceny Spółka nie przeprowadziła wyceny nienotowanych udziałów i akcji do wartości godziwej dla celów porównawczych. W ocenie Zarządu wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych nie odbiega znacząco od wartości księgowej.

## 23.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

30 czerwca 2015

| Oprocentowanie zmienne                   | <1 rok | 1-2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Razem   |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Pożyczki udzielone do spółek powiązanych | 20 176 | -       | 7 293   | -       | -       | -      | 27 469  |
| Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych | -      | -       | -       | 135 508 | -       | -      | 135 508 |
| Suma                                     | 20 176 | -       | 7 293   | 135 508 | -       | -      | 162 977 |

30 czerwca 2015

| Oprocentowanie stałe                   | <1rok | 1-2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Razem  |
|--|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Pożyczki otrzymane od osób powiązanych | -     | -       | 16 778  | 41 944  | -       | -      | 58 722 |
| Suma                                   | -     | -       | 16 778  | 41 944  | -       | -      | 58 722 |

31 grudnia 2014

| Oprocentowanie zmienne                   | <1rok  | 1-2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Razem   |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Pożyczki udzielone do spółek powiązanych | 20 403 | -       | -       | -       | -       | -      | 20 403  |
| Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych | -      | -       | -       | -       | 165 495 | -      | 165 495 |
| Suma                                     | 20 403 | -       | -       | -       | 165 495 | -      | 185 898 |

31 grudnia 2014

| Oprocentowanie stałe                   | <1rok | 1-2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Razem  |
|--|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Pożyczki otrzymane od osób powiązanych | -     | -       | -       | 17 049  | 42 623  | -      | 59 672 |
| Suma                                   | -     | -       | -       | 17 049  | 42 623  | -      | 59 672 |

## 24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą środki pieniężne oraz pożyczki udzielane i otrzymane w ramach Grupy. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki lub finansowe wsparcie spółek zależnych. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem

finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

## 25. Zarządzanie kapitałem

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

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2014 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

## 26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą poręczenia kredytu zaciągniętego przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. dniu 6

listopada 2012 roku z konsorcjum banków: Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz mBank S.A.

## 27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 i 30 czerwca 2015 roku oraz na 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2014 roku:



| Podmiot powiązany               |  | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | Zakupy od podmiotów powiązanych | Odsutki – przychody finansowe | Odsutki – koszty finansowe | Należności od podmiotów powiązanych | w tym przeterminowane | Należności z tytułu pożyczek | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | Zobowiązania z tytułu pożyczek |
|---------------------------------|--|---|---------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------------|--|--------------------------------|
| <b>Jednostka dominująca:</b>    |  |   |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Trebruk AB                      | 2015   |   |                                 |                               |                            | -                                   |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   |   |                                 |                               |                            | -                                   |                       |                              |  |                                |
| Nemus Holding AB                | 2015   |   |                                 |                               |                            | 3 173                               |                       |                              | 507                                      |                                |
|                                 | 2014   | 23                                      | 1 366                           |                               |                            | 3 154                               |                       |                              |  |                                |
| Thomas Onstad                   | 2015   |   |                                 |                               | 698                        |                                     |                       |                              | 112                                      | 16 778                         |
|                                 | 2014   |   |                                 |                               | 708                        |                                     |                       |                              |  | 17 167                         |
| <b>Jednostki zależne:</b>       |  |   |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Kostzryn S.A.      | 2015   | 12 329                                  | 4 417                           |                               |                            | 62 146                              |                       |                              | 3 576                                    | 135 508                        |
|                                 | 2014   | 10 109                                  | 5                               |                               | 4 746                      | 36 229                              |                       |                              | 2 761                                    | 165 495                        |
| Arcfic Paper Munkedals AB       | 2015   | 5 105                                   |                                 | 413                           |                            | 4 943                               |                       | 20 176                       |  |                                |
|                                 | 2014   | 4 754                                   |                                 | 508                           |                            | 2 346                               |                       | 20 403                       |  |                                |
| Arcfic Paper Grycksbo AB        | 2015   | 5 032                                   |                                 |                               |                            | 9 679                               |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 4 642                                   |                                 |                               |                            | 3 202                               |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Mochenwangen GmbH  | 2015   | 153                                     |                                 | 117                           |                            | 4 902                               | 4 902                 | 9 856                        |  |                                |
|                                 | 2014   | 417                                     |                                 |                               |                            | 4 105                               | 4 105                 |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Investment GmbH    | 2015   |   |                                 | 553                           |                            | 6 669                               | 6 669                 | 40 994                       |  |                                |
|                                 | 2014   |   |                                 | 601                           |                            | 1 152                               | 1 152                 | 41 631                       |  |                                |
| Arcfic Paper Investment AB      | 2015   |   |                                 |                               |                            |                                     |                       | 82 709                       | 346                                      |                                |
|                                 | 2014   |   |                                 |                               |                            |                                     |                       | 82 709                       | 344                                      |                                |
| Arcfic Paper Deutschland GmbH   | 2015   | 17                                      |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  | 67                             |
|                                 | 2014   | 19                                      | 89                              |                               |                            |                                     |                       |                              |  | 69                             |
| Arcfic Paper Papierhandels GmbH | 2015   | 10                                      |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  | 11                             |
|                                 | 2014   | 10                                      |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Sverige AB         | 2015   | 34                                      |                                 |                               |                            | 359                                 |                       |                              |  | 246                            |
|                                 | 2014   | 20                                      | 25                              |                               |                            | 1                                   |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Danmark A/S        | 2015   | 16                                      |                                 |                               |                            | 234                                 |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 12                                      |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Norge AS           | 2015   | 10                                      |                                 |                               |                            | 187                                 |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 7                                       | 25                              |                               |                            |                                     |                       |                              | 25                                       |                                |
| Arcfic Paper Italia srl         | 2015   | 5                                       |                                 |                               |                            |                                     |                       | -                            |  |                                |
|                                 | 2014   | 6                                       |                                 | 13                            |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Espana SL          | 2015   | 2                                       |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 3                                       |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Benelux S.A.       | 2015   | 11                                      |                                 |                               |                            | 12                                  |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 12                                      |                                 |                               |                            | 1                                   |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper France SAS         | 2015   | 11                                      |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 14                                      |                                 |                               |                            | 14                                  |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Baltic States SIA  | 2015   | 3                                       |                                 |                               |                            | 2                                   |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 2                                       |                                 |                               |                            | 2                                   |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Schweiz AG         | 2015   | 8                                       |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              | 250                                      |                                |
|                                 | 2014   | 8                                       |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper UK Ltd.            | 2015   | 11                                      |                                 |                               |                            | 11                                  |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 12                                      |                                 |                               |                            | 12                                  |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Ireland Ltd.       | 2015   |   |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   |   |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Polska Sp. z o.o.  | 2015   | 10                                      |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 11                                      | 62                              |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper East Sp. z o.o.    | 2015   | 2                                       |                                 |                               |                            | 18                                  |                       |                              |  |                                |
|                                 | 2014   | 2                                       |                                 |                               |                            | 17                                  |                       |                              |  |                                |
| Arcfic Paper Finance AB         | 2015   |   |                                 |                               | 1 246                      | 30                                  |                       | 7 293                        | 514                                      | 41 944                         |
|                                 | 2014   | 21                                      | 20                              |                               |                            | 29                                  |                       |                              | 45                                       | 43 056                         |
| <b>Pozostałe jednostki</b>      |  |   |                                 |                               |                            |                                     |                       |                              |  |                                |
| Progressio s.c.                 | 2015   |   | 85                              |                               |                            |                                     |                       |                              | 21                                       |                                |
|                                 | 2014   |   | 37                              |                               |                            |                                     |                       |                              | 13                                       |                                |
| <b>Razem</b>                    | <b>2015</b>  | <b>22 769</b>                           | <b>4 502</b>                    | <b>1 082</b>                  | <b>1 945</b>               | <b>92 366</b>                       | <b>11 572</b>         | <b>161 028</b>               | <b>5 639</b>                             | <b>194 230</b>                 |
|                                 | odpisy aktualizujące prezentacja jako udziały w spółkach zależnych | (150)                                   |                                 | (669)                         |                            | (13 295)                            |                       | (50 850)                     |  |                                |
|                                 | 2015 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji  | 22 619                                  | 4 502                           | 413                           | 1 945                      | 79 071                              | 11 572                | 27 469                       | 5 639                                    | 194 230                        |
|                                 | <b>2014</b>  | <b>20 103</b>                           | <b>1 628</b>                    | <b>1 122</b>                  | <b>5 453</b>               | <b>50 265</b>                       | <b>5 257</b>          | <b>144 743</b>               | <b>3 268</b>                             | <b>225 718</b>                 |
|                                 | odpisy aktualizujące prezentacja jako udziały w spółkach zależnych | (635)                                   |                                 | (1 194)                       |                            | (5 155)                             |                       | (41 631)                     |  |                                |
|                                 | 2014 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących i zmian prezentacji  | 19 468                                  | 1 628                           | (72)                          | 5 453                      | 45 110                              | 5 257                 | 20 403                       | 3 268                                    | 225 718                        |

## 28. Zdarzenia po dacie bilansowej

Nie miały miejsca istotne zdarzenia po dacie bilansowej, które należałoby ujawnić w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

### Podpisy Członków Zarządu

| Stanowisko                              | Imię i nazwisko           | Data             | Podpis |
|---|---------------------------|------------------|--------|
| Prezes Zarządu<br>Dyrektor Zarządzający | Wolfgang Lübbert          | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Finansowy   | Małgorzata Majewska-Śliwa | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Operacyjny  | Per Skoglund              | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Zakupów     | Jacek Łoś                 | 28 sierpnia 2015 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Sprzedaży   | Michał Sawka              | 28 sierpnia 2015 |        |

Centrala

**Arctic Paper S.A.**

J.H. Dąbrowskiego 334 A,  
PL-60406, Poznań, Polska  
Tel. +48 61 6262 000  
Fax.+48 61 6262 001

**Relacje inwestorskie:**

[ir@arcticpaper.com](mailto:ir@arcticpaper.com)

Zdjęcia: fotolia.com, archiwum Arctic Paper  
© 2015 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

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



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