

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
III kwartał 2015 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3		
Informacje o raporcie	3		
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7		
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za III kwartał 2015 roku	8		
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	9		
Informacje ogólne	9		
Struktura grupy kapitałowej.....	11		
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	11		
Struktura akcjonariatu	11		
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	13		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	13		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	18		
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	22		
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	24		
Jednostkowy rachunek zysków i strat	24		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	27		
Przepływy pieniężne.....	29		
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	30		
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	30		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	31		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	31		
Inne istotne informacje	31		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	33		
Informacje o trendach rynkowych.....	33		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	35		
Czynniki ryzyka	35		
Informacje uzupełniające	36		
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	36		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	36		
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	36		
Istotne pozycje pozabilansowe.....	37		
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	37		
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	38		
		Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku	39
		Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	41
		Wybrane skonsolidowane dane finansowe	41
		Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	42
		Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	43
		Skonsolidowany bilans	44
		Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	45
		Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	46
		Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	48
		Jednostkowy rachunek zysków i strat	49
		Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	50
		Jednostkowy bilans.....	51
		Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	52
		Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	53
		Dodatkowe noty objaśniające.....	55
		1. Informacje ogólne	55
		2. Skład Grupy	56
		3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	58
		4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	59
		5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	59
		6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	60
		7. Sezonowość działalności	61
		8. Informacje dotyczące segmentów działalności	62
		9. Działalność zaniechana.....	66
		10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	68
		11. Zysk przypadający na jedną akcję.....	69
		12. Oprocentowane kredyty bankowe	70
		13. Kapitałowe papiery wartościowe.....	70
		14. Instrumenty finansowe	70
		15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	76
		16. Zarządzanie kapitałem	76
		17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	76
		18. Sprawy sądowe.....	76
		19. Prawa do emisji CO2	77
		20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	78
		21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	79

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 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.

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

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

Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP	Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w 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 AB, API AB	Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Arctic Paper Investment GmbH, API GmbH	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 Wolpertswende, 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); Arctic Paper Benelux SA z siedzibą w Oud-Haverlee (Belgia); Arctic Paper Danmark A/S z siedzibą w Greve (Dania); Arctic Paper France SA z siedzibą w Paryżu (Francja); Arctic Paper Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy); Arctic Paper Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia); Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Kolbotn (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurychu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w gminie Harnösand, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Ventspils, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, 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 Göteborgu, 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 Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
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	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów

zwrotu z aktywów, ROA

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

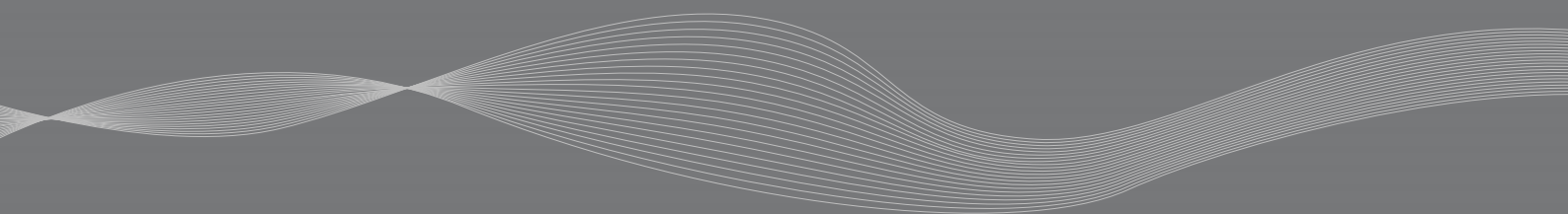
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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 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.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.
do raportu za III kwartał 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 około 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 skonsolidowane przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2015 roku wyniosły 2.190 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 września 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 produkcji 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;
- 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 września 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 pełnobielaona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielaona

celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona 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 w przemyśle 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 przeznaczonym 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 niskobudżetowych 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 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 nocie 2 w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w dalszej części niniejszego raportu kwartalnego.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W trzecim kwartale 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 września 2015 roku 40.006.449 akcji naszej Spółki stanowiących 57,74% jej kapitału zakładowego odpowiadających 57,74% 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 13.11.2015				według stanu na 28.08.2015			
	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 [%]
Thomas Onstad	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%
- pośrednio poprzez	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%	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%
inny podmiot	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%
- bezpośrednio	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%
Razem	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%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu półrocznego za rok 2015. Dane w powyższej tabeli na dzień 13 listopada 2015 roku obowiązywały także na dzień 30 września 2015 roku.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2015	2015	2014	2015	2014	3Q2015/ 2Q2015	3Q2015/ 3Q2014	YTD 2015/ YTD 2014
Przychody ze sprzedaży	730 700	688 249	728 242	2 190 052	2 164 304	6,2	0,3	1,2
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	546 755	507 238	546 825	1 632 726	1 626 714	7,8	(0,0)	0,4
<i>Sprzedaż celulozy</i>	183 945	181 011	181 417	557 326	537 589	1,6	1,4	3,7
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	111 566	80 220	131 092	323 725	328 314	39,1	(14,9)	(1,4)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	15,27	11,66	18,00	14,78	15,17	3,6 p.p.	(2,7) p.p.	(0,4) p.p.
Koszty sprzedaży	(58 839)	(59 833)	(66 090)	(201 386)	(200 847)	(1,7)	(11,0)	0,3
Koszty ogólnego zarządu	(15 693)	(14 418)	(13 989)	(45 985)	(47 038)	8,8	12,2	(2,2)
Pozostałe przychody operacyjne	15 119	13 922	14 053	56 525	43 069	8,6	7,6	31,2
Pozostałe koszty operacyjne	(9 115)	(8 026)	(5 958)	(27 016)	(18 135)	13,6	53,0	49,0
EBIT	43 038	11 865	59 107	105 862	105 364	262,7	(27,2)	0,5
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	5,89	1,72	8,12	4,83	4,87	4,2 p.p.	(2,2) p.p.	(0,0) p.p.
EBITDA	70 463	38 899	87 191	187 361	189 753	81,1	(19,2)	(1,3)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	9,64	5,65	11,97	8,56	8,77	4,0 p.p.	(2,3) p.p.	(0,2) p.p.
Przychody finansowe	(1 076)	1 988	(192)	1 021	805	(154,1)	459,6	26,8
Koszty finansowe	(10 685)	(982)	(10 837)	(25 103)	(26 781)	988,3	(1,4)	(6,3)
Zysk/ (strata) brutto	31 277	12 872	48 078	81 780	79 387	143,0	(34,9)	3,0
Podatek dochodowy	(8 556)	12 328	(8 084)	(7 169)	(15 216)	(169,4)	5,8	(52,9)
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	22 721	25 200	39 993	74 611	64 171	(9,8)	(43,2)	16,3
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	3,11	3,66	5,49	3,41	2,96	(0,6) p.p.	(2,4) p.p.	0,4 p.p.
Działalność zaniechana								
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(9 795)	(12 102)	(5 612)	(35 741)	(7 406)	(19,1)	74,6	382,6
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(1,34)	(1,76)	(0,77)	(1,63)	(0,34)	0,4 p.p.	(0,6) p.p.	(1,3) p.p.
Zysk/ (strata) netto	12 926	13 098	34 382	38 870	56 765	(1,3)	(62,4)	(31,5)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	1,77	1,90	4,72	1,77	2,62	(0,1) p.p.	(3,0) p.p.	(0,8) p.p.

Komentarz Prezesa Zarządu Wolfganga Lübbertha do wyników trzeciego kwartału 2015 roku.

Na wyniki finansowe wypracowane przez Grupę Arctic Paper z działalności kontynuowanej w III kwartale 2015 r. wpływ miała nadal trudna sytuacja rynkowa. W efekcie wynik EBITDA wyniósł 70,5 mln zł (spadek o 19,2% w stosunku do III kwartału 2014 r.), zysk operacyjny przekroczył 43 mln zł (mniej o 27,2% w ujęciu rok do roku), a zysk netto osiągnął poziom 22,7 mln zł (spadek o 43,2% w porównaniu z analogicznym

okresem ub.r.). Przychody ze sprzedaży w omawianym okresie wyniosły ponad 730,7 mld zł, czyli utrzymały się na poziomie zbliżonym do osiągniętych w tym samym okresie rok wcześniej.

EBITDA i zysk operacyjny były w III kwartale znacząco wyższe od wypracowanych w II kwartale br.: wynik EBITDA wzrósł o

81,1%, a zysk operacyjny aż o 262,7%. Przychody ze sprzedaży były wyższe o 6,2% w ujęciu kwartał do kwartału.

Zysk netto z działalności kontynuowanej był w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. o 16,3% wyższy od osiągniętego w tym samym okresie 2014 r. EBITDA zmniejszyła się o 1,3%, a zysk operacyjny nieznacznie wzrósł (o 0,5%). Przychody ze sprzedaży były wyższe o 1,2% w porównaniu z osiągniętymi w trzech kwartałach 2014 r.

Powyższe rezultaty uwzględniają wkład spółki Rottneros AB (większościowe udziały Rottneros AB zostały przejęte przez Grupę Arctic Paper w 2013 r.), która w omawianym okresie odnotowała bardzo dobre wyniki finansowe.

Grupa Arctic Paper z wyłączeniem spółki Rottneros AB uzyskała w III kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży na poziomie 541,9 mln zł, czyli o 1,3% wyższe niż w III kwartale roku 2014. Wynik EBITDA wyniósł nieco ponad 28 mln zł (spadek o 50,1% w porównaniu z analogicznym okresem ub.r.), a zysk operacyjny blisko 8,9 mln zł (mniej o 74,8 % w ujęciu rok do roku). Również w tym przypadku wypracowany w III kwartale br. wynik EBITDA i zysk operacyjny były znacznie lepsze od uzyskanych w II kwartale, gdy EBITDA wyniosła zaledwie 151 tys. zł i Grupa odnotowała stratę operacyjną w wysokości ponad 19,1 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 II kwartału 2015 r.). Taka sytuacja utrzymuje się od wielu miesięcy. Jest to związane głównie z niekorzystną relacją kursu euro do dolara, która odnotowała spadek o 16,1% w

Przychody

W trzecim kwartale 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 730.700 tys. PLN (sprzedaż papieru: 546.755 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 183.945 tys. PLN) w porównaniu do 728.242 tys. PLN (sprzedaż papieru: 546.825 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 181.417 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 2.458 tys. PLN (spadek dla sprzedaży papieru: 70 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 2.528 tys. PLN) i odpowiednio 0,3% (sprzedaż papieru: -0,0%, sprzedaż celulozy: +1,4%).

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2015 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2.190.052 tys. PLN (sprzedaż papieru:

porównaniu do III kwartału 2014 r. (oraz o 0,7% w stosunku do II kwartału 2015 r.)

Na koniec III kwartału 2015 r. utrzymana została rezerwa w wysokości 12,9 mln zł (z rezerwy w wysokości 15,3 mln utworzonej w I kwartale), w związku z przewidywanym brakiem spłaty należności handlowych na rzecz fabryk Arctic Paper ze strony spółek PaperlinX UK, w których wszczęto procedury naprawcze.

We wrześniu 2015 r. średnie ceny wysokogatunkowych papierów graficznych w Europie w porównaniu do analogicznego okresu ub.r. były wyższe o 5,3% dla niepowlekanych papierów bezdrzewnych i o 1,7% w przypadku papierów powlekanych bezdrzewnych. W porównaniu z czerwcem br. ceny te wzrosły o 2,6% dla niepowlekanego papieru bezdrzewnego i o 2,5% dla powlekanego papieru bezdrzewnego (dane na podstawie RISI).

Przychody Grupy ze sprzedaży papieru były w III kwartale 2015 wyższe o 2,1% w ujęciu rok do roku i o 9,1% w porównaniu z II kwartałem br. Dochód ze sprzedaży na tonę zwiększył się odpowiednio o 4,9% i 3,8%.

Wolumen produkcji w III kwartale osiągnął poziom 189 tys. ton i był wyższy o 10,4% w stosunku do II kwartału br. i niższy o 4,1% w ujęciu rok do roku.

1.632.726 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 557.326 tys. PLN) w porównaniu do 2.164.304 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.626.714 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 537.589 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 25.748 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru: 6.011 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 19.737 tys. PLN) i odpowiednio 1,2% (sprzedaż papieru: +0,4%, sprzedaż celulozy: +3,7%).

Wolumen sprzedaży papieru w trzecim kwartale 2015 roku wyniósł 167 tys. ton w porównaniu do 172 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi

spadek o 5 tys. ton i odpowiednio 2,9%. Wolumen sprzedaży celulozy w trzecim kwartale 2015 roku wyniósł 87 tys. ton w porównaniu do 90 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi spadek o 3 tys. ton i odpowiednio 3,3%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wyniósł 507 tys. ton w porównaniu do 512 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta

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

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2015 roku wyniósł 111.566 tys. PLN i był o 14,9% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 15,3% w porównaniu do 18,0% (-2,7p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną spadku marży zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były wyższe zmienne koszty produkcji, przede wszystkim koszt surowców do produkcji papieru (w szczególności celulozy).

Zysk ze sprzedaży za trzy kwartały 2015 roku wyniósł 323.725 tys. PLN i był o 1,4% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w tym okresie wyniosła 14,8% w porównaniu do 15,2% (-0,4 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami spadku zysku ze sprzedaży i marży zysku ze sprzedaży w tym okresie 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były wyższe zmienne koszty produkcji, przede wszystkim koszt celulozy spowodowany relatywnie wysokimi cenami tego surowca oraz umocnieniem USD względem EUR. Wpływ ten został częściowo skompensowany lepszymi wynikami na sprzedaży celulozy osiągniętymi przez Grupę Rottneros głównie z

stanowi spadek o 5 tys. ton i odpowiednio 1,0%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wyniósł 259 tys. ton w porównaniu do 257 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 2 tys. ton i odpowiednio 0,8%.

powodu relatywnie wysokich cen celulozy oraz osłabienia SEK względem USD.

W trzecim kwartale 2015 roku koszty sprzedaży wyniosły 58.839 tys. PLN, co stanowi spadek o 11,0% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2014 roku.

W okresie trzech kwartałów 2015 roku koszty sprzedaży wyniosły 201.386 tys. PLN, co stanowi wzrost o 0,3% w porównaniu do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2014 roku. Analizując koszty sprzedaży za okres trzech kwartałów 2015 roku należy uwzględnić zwiększone odpisy na należności z tytułu dostaw i usług a przede wszystkim należności od spółek z grupy PaperlinX.

W trzecim kwartale 2015 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 15.693 tys. PLN w porównaniu do 13.989 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku (wzrost o 12,2%).

W trzech kwartałach 2015 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 45.985 tys. PLN w porównaniu do 47.038 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku, co stanowi spadek o 2,2%. Główną przyczyną spadku były niższe koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2015 roku 15.119 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 1.066 tys. PLN).

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2015 roku 56.525 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 13.455 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 CO₂. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikał głównie ze sprzedaży praw do emisji CO₂ i pozostałych materiałów.

W trzecim kwartale 2015 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 9.115 tys. PLN, w porównaniu do 5.958 tys. PLN w trzecim kwartale 2014 roku.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2015 roku 27.016 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8.882 tys. PLN.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W ciągu 9 miesięcy 2015 roku przychody finansowe wyniosły 1.021 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2014 roku było to 805 tys. PLN. Ujemna wartość przychodów finansowych w trzecim kwartale 2015 i 2014 roku wynika z prezentacji różnic kursowych netto, czyli jako nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi (przychody finansowe) lub nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami (koszty finansowe).

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2015 roku wyniosły 10.685 tys. PLN w porównaniu do 10.837 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2014 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w trzecim kwartale 2015 roku wyniósł -8.556 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku wyniósł -8.084 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale 2015 roku -1.042 tys. PLN, natomiast część odroczone -7.514 tys. PLN. W trzecim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -10.403 tys. PLN i +2.319 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

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w trzecim kwartale 2015 roku wyniósł 43.038 tys. PLN w porównaniu do 59.107 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku

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

Koszty finansowe wyniosły za trzy kwartały 2015 roku 25.103 tys. PLN w porównaniu do 26.781 tys. PLN poniesionych za trzy kwartały 2014 roku. Niższe koszty finansowe za trzy kwartały 2015 roku wynikały przede wszystkim z niższych kosztów odsetek skompensowanych częściowo przez opisaną wyżej nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi odnotowanymi w tym okresie.

Podatek dochodowy za trzy kwartały 2015 roku wyniósł -7.169 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku wyniósł -15.216 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanych trzech kwartałach 2015 roku -2.034 tys. PLN, natomiast część odroczone -5.135 tys. PLN. W analogicznych kwartałach poprzedniego roku było to odpowiednio -10.576 tys. PLN i -4.640 tys. PLN.

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.

operacyjnego z +8,1% w trzecim kwartale 2014 roku do +5,9% w trzecim kwartale bieżącego roku.

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej za trzy kwartały 2015 roku wyniósł 105.862 tys. PLN w

porównaniu do 105.364 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają niewielki spadek marży zysku operacyjnego z +4,87% za trzy kwartały 2014 roku do +4,83% za trzy kwartały bieżącego roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2015 roku wyniosła 70.463 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2014 roku wyniosła 87.191 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,6% w porównaniu do 12,0% w analogicznym okresie 2014 roku.

EBITDA za trzy kwartały 2015 roku wyniosła 187.361 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2014 roku wyniosła 189.753 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA

ukształtowała się na poziomie 8,6% w porównaniu do 8,8% w analogicznym okresie 2014 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2015 roku wyniósł 12.926 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 34.382 tys. PLN w trzecim kwartale 2014 roku.

Zysk netto w trzech kwartałach 2015 roku wyniósł 38.870 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 56.765 tys. PLN w trzech kwartałach 2014 roku.

Analiza rentowności

	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2015	2015	2014	2015	2014	3Q2015/ 2Q2015	3Q2015/ 3Q2014	YTD 2015/ YTD 2014
Zysk ze sprzedaży	111 566	80 220	131 092	323 725	328 314	39,1	(14,9)	(1,4)
% przychodów ze sprzedaży	15,27	11,66	18,00	14,78	15,17	3,6 p.p.	(2,7) p.p.	(0,4) p.p.
EBITDA	70 463	38 899	87 191	187 361	189 753	81,1	(19,2)	(1,3)
% przychodów ze sprzedaży	9,64	5,65	11,97	8,56	8,77	4,0 p.p.	(2,3) p.p.	(0,2) p.p.
EBIT	43 038	11 865	59 107	105 862	105 364	262,7	(27,2)	0,5
% przychodów ze sprzedaży	5,89	1,72	8,12	4,83	4,87	4,2 p.p.	(2,2) p.p.	(0,0) p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	22 721	25 200	39 993	74 611	64 171	(9,8)	(43,2)	16,3
% przychodów ze sprzedaży	3,11	3,66	5,49	3,41	2,96	(0,6) p.p.	(2,4) p.p.	0,4 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(9 795)	(12 102)	(5 612)	(35 741)	(7 406)	(19,1)	74,6	382,6
% przychodów ze sprzedaży	(1,34)	(1,76)	(0,77)	(1,63)	(0,34)	0,4 p.p.	(0,6) p.p.	(1,3) p.p.
Zysk/ (strata) netto	12 926	13 098	34 382	38 870	56 765	(1,3)	(62,4)	(31,5)
% przychodów ze sprzedaży	1,77	1,90	4,72	1,77	2,62	(0,1) p.p.	(3,0) p.p.	(0,8) p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	1,7	1,8	4,8	5,2	7,9	(0,0) p.p.	(3,0) p.p.	(2,6) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,7	0,7	1,9	2,1	3,2	0,0 p.p.	(1,2) p.p.	(1,1) p.p.

W trzecim kwartale 2015 roku rentowność kapitału własnego wyniosła 1,7%, (5,2% za trzy kwartały 2015 roku), podczas gdy w trzecim kwartale 2014 roku osiągnęła ona poziom 4,8% (7,9% za trzy kwartały 2014 roku). W tym samym okresie

rentowność aktywów spadła z 1,9% (3,2% za trzy kwartały 2014 roku) do poziomu 0,7% (2,1% za trzy kwartały 2015 roku).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014	Zmiana	Zmiana
				30/09/2015	30/09/2015
Aktywa trwałe	812 329	843 745	848 441	(31 416)	(36 112)
Zapasy	334 724	376 486	358 809	(41 762)	(24 085)
Należności	389 403	345 964	403 065	43 439	(13 662)
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>377 702</i>	<i>339 440</i>	<i>389 970</i>	<i>38 262</i>	<i>(12 268)</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	12 509	38 184	18 241	(25 675)	(5 732)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	196 012	158 412	137 908	37 600	58 104
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	63 481	-	-	63 481	63 481
Razem aktywa	1 808 457	1 762 790	1 766 464	45 667	41 993
Kapitał własny	741 916	725 071	719 740	16 845	22 175
Zobowiązania krótkoterminowe	626 604	590 567	658 648	36 037	(32 044)
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>356 969</i>	<i>364 992</i>	<i>429 506</i>	<i>(8 023)</i>	<i>(72 538)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>168 595</i>	<i>120 566</i>	<i>145 621</i>	<i>48 029</i>	<i>22 974</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>101 040</i>	<i>105 009</i>	<i>83 521</i>	<i>(3 969)</i>	<i>17 519</i>
Zobowiązania długoterminowe	391 462	447 152	388 076	(55 691)	3 386
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>270 863</i>	<i>306 380</i>	<i>257 924</i>	<i>(35 517)</i>	<i>12 939</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>120 599</i>	<i>140 772</i>	<i>130 152</i>	<i>(20 174)</i>	<i>(9 553)</i>
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	48 476	-	-	48 476	48 476
Razem pasywa	1 808 457	1 762 790	1 766 464	45 667	41 993

Na dzień 30 września 2015 roku aktywa ogółem wyniosły 1.808.457 tys. PLN w porównaniu do 1.762.790 tys. PLN na koniec 2014 roku, co oznacza wzrost o 45.667 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2015 roku aktywa trwałe wyniosły 812.329 tys. PLN i stanowiły 44,9% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 843.745 tys. PLN na koniec 2014 roku i ich udziału w aktywach ogółem na poziomie 47,9%. Bilansowa

wartość aktywów trwałych spadła w okresie trzech kwartałów 2015 roku, głównie z powodu odpisów amortyzacyjnych skompensowanych częściowo nakładami na rzeczowe aktywa trwałe.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2015 roku poziom 932.647 tys. PLN w porównaniu do 919.045 tys. PLN na koniec grudnia 2014 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 41.762 tys. PLN, należności wzrosły o 43.439 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 25.675 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły

o kwotę 37.600 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2015 roku 51,6% sumy aktywów (52,1% na koniec 2014 roku), w tym zapasy 18,5% (21,3% na koniec 2014 roku), należności 21,5% (19,6% na koniec 2014 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,7% (2,2% na koniec 2014 roku)

oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 10,8% (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 63.481 tys. PLN na dzień 30 września 2015 roku składały się zapasy (43.639 tys.

PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (17.433 tys. PLN), środki pieniężne (966 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe (1.442 tys. PLN).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wyniósł 741.916 tys. PLN w porównaniu do 725.071 tys. PLN na koniec 2014 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2015 roku 41,0% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2014 roku gdzie ten udział wyniósł 41,1% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 626.604 tys. PLN (34,6% sumy bilansowej) w porównaniu do 590.567 tys. PLN (33,5% sumy bilansowej), na koniec 2014 roku. W trzech kwartałach 2015

roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 36.037 tys. PLN. Zmiana ta wynika przede wszystkim ze wzrostu zadłużenia w ramach bieżących rachunków bankowych i z tytułu umów faktoringowych.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2015 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 391.462 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 55.691 tys.

PLN, przede wszystkim w wyniku spadku zadłużenia wynikającego z umów kredytów bankowych 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 48.476 tys. PLN na dzień 30 września 2015

roku składały się rezerwy (17.974 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (26.471 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe (4.031 tys. PLN).

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	3Q 2015	2Q 2015	3Q 2014	Zmiana % 3Q2015/ 2Q2015	Zmiana % 3Q2015/ 3Q2014
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	143,8	148,6	145,4	(4,8) p.p.	(1,7) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	91,3	89,2	84,8	2,2 p.p.	6,5 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	59,2	60,6	56,1	(1,3) p.p.	3,2 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	0,97x	0,98x	1,35x	(0,01)	(0,37)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	11,2x	11,4x	7,3x	(0,2)	4,0

Powyższe wskaźniki za okres 3Q2015 są zgodne z odpowiednimi wskaźnikami prezentowanymi w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Arctic Paper w skonsolidowanym raporcie odpowiednio za trzeci kwartał 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 września 2015 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 143,8% i był niższy o 4,8 p.p. od poziomu z końca czerwca 2015 roku i niższy o 1,7 p.p. od poziomu z końca września 2014 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 91,3% na koniec trzeciego kwartału 2015 roku i był wyższy o 2,2 p.p. od poziomu z końca czerwca 2015 roku i wyższy o 6,5 p.p. od poziomu z końca września 2014 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 2015 roku 59,2% i był niższy o 1,3 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2015 roku i wyższy o 3,2 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2014 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku wyniósł 0,97x w porównaniu do poziomu 0,98x za analogiczny okres zakończony 30 czerwca 2015 roku i 1,35x za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 11,2x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku, 11,4x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku oraz 7,3x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	3Q 2015	2Q 2015	3Q 2014	Zmiana % 3Q2015/ 2Q2015	Zmiana % 3Q2015/ 3Q2014
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,5x	1,4x	1,4x	0,0	0,1
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	0,9x	0,9x	0,8x	0,1	0,1
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,3x	0,3x	0,2x	0,0	0,1
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	48,7	54,2	49,5	(5,5)	(0,8)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	46,5	47,7	44,7	(1,2)	1,8
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	51,8	54,8	59,1	(3,0)	(7,3)
Cykl operacyjny (dni)	95,2	101,9	94,2	(6,7)	1,0
Cykl konwersji gotówki (dni)	43,4	47,0	35,1	(3,6)	8,3

Powyższe wskaźniki za okres 3Q2015 są zgodne z odpowiednimi wskaźnikami prezentowanymi w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Arctic Paper w skonsolidowanym raporcie odpowiednio za trzeci kwartał 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 września 2015 roku 1,5x i był wyższy od poziomów tego wskaźnika z końca czerwca 2015 roku (1,4x) i końca września 2014 roku (1,4x).

Wskaźnik szybkiej płynności wzrósł z poziomu 0,8x na koniec września 2014 do poziomu 0,9x na koniec września 2015 roku (0,9x na koniec czerwca 2015).

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej osiągnął poziom 0,3x na koniec września 2015 roku (0,3x na koniec czerwca 2015 i 0,2x na koniec września 2014).

Cykl konwersji gotówki za trzeci kwartał 2015 roku (43,4 dni) uległ skróceniu w porównaniu do drugiego kwartału 2015 roku (o 3,6 dnia) i wydłużeniu w stosunku do trzeciego kwartału 2014 roku (o 8,3 dnia).

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2015	2015	2014	2015	2014	3Q2015/ 2Q2015	3Q2015/ 3Q2014	YTD 2015/ YTD 2014
Przeptywy z dz. operacyjnej	55 236	17 912	117 661	111 126	178 983	208,4	(53,1)	(37,9)
w tym:								
Zysk/(Strata) brutto	21 486	527	42 393	45 805	70 353	3 980,0	(49,3)	(34,9)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów	28 051	29 205	28 844	88 460	86 510	(3,9)	(2,7)	2,3
Zmiana kapitału obrotowego	944	(12 113)	47 936	(27 684)	4 935	(107,8)	(98,0)	(660,9)
Inne korekty	4 755	293	(1 512)	4 546	17 184	1 523,0	(414,6)	(73,5)
Przeptywy z dz. inwestycyjnej	(22 749)	(10 511)	(5 550)	(46 098)	(38 267)	116,4	309,9	20,5
Przeptywy z dz. finansowej	(20 489)	12 983	(69 137)	(26 601)	(119 901)	(257,8)	(70,4)	(77,8)
Razem przepływy pieniężne	11 998	20 383	42 974	38 427	20 814	(41,1)	(72,1)	84,6

Przeptywy z działalności operacyjnej

W trzecim kwartale 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +55.236 tys. zł w porównaniu z +117.661 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku. Dodatkowo przepływy pieniężne w trzecim kwartale 2015 roku były wynikiem przede wszystkim EBITDA osiągniętej w tym okresie.

W ciągu trzech kwartałów 2015 roku przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +111.126 tys. zł w porównaniu z +178.983 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku. Dodatkowo przepływy w okresie od stycznia do września tego roku były przede wszystkim pochodną wypracowanej EBITDA.

Przeptywy z działalności inwestycyjnej

W trzecim kwartale 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość -22.749 tys. zł w porównaniu z -5.550 tys. PLN w 2014 roku. Niższe wydatki inwestycyjne netto w trzecim kwartale 2014 roku były związane przede wszystkim ze sprzedażą nieruchomości inwestycyjnej, której wpływ pomniejszył wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

inwestycyjnej w bieżącym okresie były wynikiem wydatków na rzeczowe aktywa trwałe pomniejszone częściowo o wpływ środków pieniężnych z lokaty założonej w 2014 roku na okres powyżej 3 miesięcy. Ponadto, jak wspomniano wyżej, wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej spowodowały pomniejszenie wydatków netto za trzy kwartały 2014 roku.

W ciągu trzech kwartałów 2015 roku przepływy wyniosły -46.098 tys. PLN w porównaniu z -38.267 tys. PLN za trzy kwartały 2014 roku. Ujemne przepływy z działalności

Przeptywy z działalności finansowej

Przeptywy z działalności finansowej w trzecim kwartale 2015 roku osiągnęły poziom -20.489 tys. PLN w porównaniu z -69.137 tys. PLN w trzecim kwartale 2014 roku. Na ujemne

przeptywy finansowe w trzecim kwartale bieżącego roku składały się przede wszystkim spłaty zadłużenia w ramach

rachunków obrotowych i kredytów bankowych, a także płatności odsetek.

Przepływy z działalności finansowej za trzy kwartały 2015 roku osiągnęły poziom -26.601 tys. PLN w porównaniu z -119.901 tys. PLN za analogiczny okres 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	3Q 2015	2Q 2015	3Q 2014	YTD 2015	YTD 2014	Zmiana % 3Q2015/ 2Q2015	Zmiana % 3Q2015/ 3Q2014	Zmiana % YTD 2015/ YTD 2014
Przychody ze sprzedaży	10 514	59 474	5 184	80 647	25 347	(82)	103	218
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	8 308	11 487	4 935	30 245	24 437	(28)	68	24
<i>Odsetki od pożyczek</i>	274	203	250	687	770	35	10	(11)
<i>Przychody z dywidend</i>	1 931	47 784	0	49 715	140	(96)	-	35 533
Zysk ze sprzedaży	8 758	57 349	2 782	74 474	18 199	(85)	215	309
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	83,30	96,43	53,67	92,35	71,80	(13,1) p.p.	29,6 p.p.	20,5 p.p.
Koszty sprzedaży	(988)	(987)	(805)	(2 895)	(2 657)	0	23	9
Koszty ogólnego zarządu	(8 462)	(9 003)	(5 857)	(25 593)	(17 207)	(6)	44	49
Pozostałe przychody operacyjne	51	113	12	296	203	(55)	333	46
Pozostałe koszty operacyjne	(4 804)	(14 082)	(2 102)	(27 290)	(7 165)	(66)	129	281
EBIT	(5 446)	33 390	(5 970)	18 991	(8 628)	(116)	(9)	(320)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(51,80)	56,14	(115,16)	23,55	(34,04)	(107,9) p.p.	63,4 p.p.	57,6 p.p.
EBITDA	22 605	33 451	(5 184)	107 451	(6 197)	(32)	(536)	(1 834)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	215,01	56,24	(100,00)	133,24	(24,45)	158,8 p.p.	315,0 p.p.	157,7 p.p.
Przychody finansowe	(543)	(141)	223	96	673	285	(343)	(86)
Koszty finansowe	(1 443)	(983)	(307)	(3 407)	(1 691)	47	369	102
Zysk(strata) brutto	(7 432)	32 266	(6 055)	15 681	(9 645)	(123)	23	(263)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk(strata) netto	(7 432)	32 266	(6 055)	15 681	(9 645)	(123)	23	(263)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(70,69)	54,25	(116,79)	19,44	(38,05)	(124,9) p.p.	46,1 p.p.	57,5 p.p.

Przychody, zysk ze sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży za trzeci kwartał 2015 roku osiągnęły poziom 10.514 tys. PLN i pochodziły ze świadczenia usług na rzecz spółek z Grupy (8.308 tys. PLN), odsetek od pożyczek

(274 tys. PLN) oraz przychodów z dywidend (1.931 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 5.184 tys. PLN i stanowiły je przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (4.935 tys. PLN) oraz odsetek od pożyczek (250 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2015 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 80.647 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na

rzecz spółek z Grupy (30.245 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (687 tys. PLN) oraz dywidendy (49.715 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2014 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 25.347 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (24.437 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (770 tys. PLN) oraz dywidendy (140 tys. PLN).

Wzrost przychodów ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2015 roku w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku wynika głównie ze wzrostu przychodów z usług związanych z

Koszty sprzedaży

W trzecim kwartale 2015 roku Spółka rozpoznała 988 tys. PLN kosztów sprzedaży (805 tys. PLN w trzecim kwartale 2014 roku). W ciągu trzech kwartałów 2015 Spółka rozpoznała 2.895 tys. PLN kosztów sprzedaży (2.657 tys. PLN w ciągu trzech kwartałów 2014 roku).

Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2015 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 8.462 tys. PLN i były wyższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.605 tys. PLN. Koszty ogólnego zarządu za trzy kwartały 2015 roku wyniosły 25.593 tys. PLN w porównaniu do 17.207 tys. PLN za analogiczny okres 2014 roku.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2015 roku 51 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 39 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w trzecim kwartale 2015 roku poziom 4.804 tys. PLN (2.102 tys. PLN w analogicznym kwartale 2014 roku).

Za trzy kwartały 2015 roku pozostałe przychody i koszty operacyjne wyniosły odpowiednio +296 tys. PLN i -27.290 tys.

pośrednictwem w zakupie i sprzedaży celulozy oraz zwiększeniu poziomu otrzymanych dywidend.

Koszty odsetek od pożyczek zaciągniętych od spółek w Grupie zostały zaprezentowane jako koszty operacyjne i pomniejszyły zysk ze sprzedaży.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 8.758 tys. PLN w trzecim kwartale 2015 roku (2.782 tys. PLN w trzecim kwartale 2014 roku) i 74.474 tys. PLN za trzy kwartały 2015 roku (18.199 tys. PLN za trzy kwartały 2014 roku).

Koszty sprzedaży w całości dotyczą kosztów związanych z pośrednictwem w zakupach celulozy.

w celu realizacji działalności holdingowej. Wśród wymienionych kategorii można wyróżnić znaczącą grupę kosztów, które dotyczą wyłącznie działalności statutowej i obejmują między innymi: koszty obsługi podatkowej, prawnej i księgowej oraz koszty funkcjonowania Rady Nadzorczej i Zarządu.

PLN a za analogiczny okres 2014 roku odpowiednio +203 tys. PLN i -7.165 tys. PLN.

Znaczny poziom pozostałych kosztów operacyjnych w trzech kwartałach 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.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2015 roku przychody finansowe osiągnęły poziom -543 tys. PLN i były niższe o 766 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2014 roku. Ujemna wartość przychodów finansowych w trzecim kwartale 2015 roku wynika z prezentacji różnic kursowych netto, czyli jako nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi (przychody finansowe) lub nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami (koszty finansowe).

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2015 roku wyniosły 1.443 tys. PLN. W analogicznym okresie 2014 roku koszty finansowe wyniosły 307 tys. PLN.

Za trzy kwartały 2015 roku przychody i koszty finansowe wyniosły odpowiednio 96 tys. PLN i -3.407 tys. PLN a za

analogiczny okres 2014 roku odpowiednio +673 tys. PLN i -1.691 tys. PLN.

Koszty finansowe za trzy kwartały 2015 dotyczyły w większości kosztów odsetek od pożyczki od Arctic Paper Finance AB (1.891 tys. PLN) oraz od Pana Thomasa Onstada (1.060 tys. PLN).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014	Zmiana	Zmiana
				30/09/2015	30/09/2015
				-31/12/2014	-30/09/2014
Aktywa trwałe	828 042	830 055	829 581	(2 013)	(1 538)
Należności	72 676	45 487	52 247	27 189	20 429
Pozostałe aktywa obrotowe	28 193	42 485	21 090	(14 292)	7 103
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 079	18 607	10 778	(4 528)	3 301
Razem aktywa	942 991	936 635	913 696	6 356	29 295
Kapitał własny	680 621	664 893	680 318	15 728	303
Zobowiązania krótkoterminowe	66 066	44 632	56 011	21 434	10 055
Zobowiązania długoterminowe	196 304	227 109	177 366	(30 806)	18 937
Razem pasywa	942 991	936 635	913 696	6 356	29 295

Na dzień 30 września 2015 roku aktywa ogółem wyniosły 942.991 tys. PLN w porównaniu do 936.635 tys. PLN na koniec 2014 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec września 2015 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 87,8% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmniejszył się nieznacznie (o 2,0 p.p.) w porównaniu do końca 2014 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec trzeciego kwartału 2015 wyniosła 824.042 tys. PLN w

porównaniu z 827.190 tys. PLN na koniec 2014 roku. Zmiana wartości udziałów w jednostkach zależnych wynikała przede wszystkim z dokonanego odpisu udziałów w spółce Arctic Paper Norge AS (3.194 tys. PLN) oraz podwyższenia udziałów przez Spółkę w spółce Arctic Paper Finance AB (45 tys. PLN).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2015 roku wartość 114.948 tys. PLN w stosunku do 106.579 tys. PLN na koniec 2014 roku. Poziom aktywów obrotowych zwiększył się w ciągu trzech kwartałów 2015 roku, zwłaszcza w zakresie należności. Na koniec trzeciego kwartału 2015 roku aktywa obrotowe stanowiły 12,2% sumy bilansowej, w porównaniu do 11,4% na koniec poprzedniego 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.

W ramach aktywów obrotowych należności wzrosły o 27.189 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 14.292 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 4.528 tys. PLN.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wyniósł 680.621 tys. PLN, w porównaniu do 664.893 tys. PLN na koniec 2014 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września 2015 roku 72,2% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2014

roku 71,0% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego jest pochodną przede wszystkim zysku netto za trzy kwartały 2015 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 66.066 tys. PLN (7,0% sumy bilansowej), w porównaniu do 44.632 tys. PLN na koniec 2014 roku (4,8% sumy bilansowej).

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

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2015 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 196.304 tys. PLN (20,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 227.109 tys. PLN na koniec 2014 roku (24,2% sumy bilansowej).

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %
	2015	2015	2015	2014	3Q2015/ 2Q2015	YTD 2015/ YTD 2014
Przepływy z dz. operacyjnej	(10 083)	(6 980)	(22 864)	2 761	44,5	(928,2)
<i>w tym:</i>						
<i>Zysk brutto</i>	<i>(7 432)</i>	<i>32 266</i>	<i>15 680</i>	<i>(9 645)</i>	<i>(123,0)</i>	<i>(262,6)</i>
<i>Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych</i>	<i>783</i>	<i>4 586</i>	<i>5 433</i>	<i>2 430</i>	<i>(82,9)</i>	<i>123,6</i>
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	<i>(2 363)</i>	<i>(4 723)</i>	<i>(5 686)</i>	<i>7 958</i>	<i>(50,0)</i>	<i>(171,4)</i>
<i>Odsetki i dywidendy (netto)</i>	<i>362</i>	<i>(273)</i>	<i>1 060</i>	<i>933</i>	<i>(232,6)</i>	<i>13,6</i>
<i>Inne korekty</i>	<i>(1 433)</i>	<i>(38 836)</i>	<i>(39 352)</i>	<i>1 084</i>	<i>(96,3)</i>	<i>(3 729,8)</i>
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(579)	20 152	19 400	(3)	(102,9)	(613 066,0)
Przepływy z dz. finansowej	(361)	(293)	(1 064)	(998)	23,1	6,6
Razem przepływy pieniężne	(11 023)	12 879	(4 527)	1 760	(185,6)	(357,1)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech kwartałów 2015 roku o kwotę -4.527 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -22.864 tys. PLN,

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości +19.400 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -1.064 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie trzech kwartałów 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -22.864 tys. PLN w porównaniu z +2.761 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w trzech kwartałach bieżącego roku wynikały przede wszystkim

ze spłaty pożyczki udzielonej Spółce przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. (kompensata z dywidendą w czerwcu 2015 roku).

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu dziewięciu miesięcy 2015 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły +19.400 tys. PLN w porównaniu z -3 tys. PLN za trzy kwartały 2014 roku.

Rozwiązanie lokaty krótkoterminowej miało największy wpływ na dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie bieżącego roku.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2015 roku osiągnęły poziom -1.064 tys. PLN w porównaniu z -998 tys. PLN w

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 wahaniom, 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 ogólnosiwiatowym 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 Rottneros. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach sprzedawana jest 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 trzecim kwartale 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W trzecim kwartale 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 oraz na dzień 30 września 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 września 2015 roku Grupa zweryfikowała faktyczny stan należności od spółek objętych procedurą naprawczą, w związku z czym rezerwa na ten cel ostatecznie wynosi 3,0 miliony 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 podjęcia 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 trzecim kwartale 2015 roku były w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku nieznacznie, tj. o około 0,1%, niższe. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekaných (UWF) dostawy były wyższe o 3,5%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekaných (CWF) były niższe o 4%.

W porównaniu do drugiego kwartału 2015 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były niższe o około 2,4%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekaných (UWF) były niższe o 6,5%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekaných (CWF) były wyższe o 2,8%.

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w ciągu 9 miesięcy 2015 roku były o 1,5% niższe niż w analogicznym okresie 2014 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekaných (UWF) dostawy były wyższe o 0,4%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekaných (CWF) były niższe o 3,7%.

Wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper w Q3 2015 był o 5,0% wyższy niż w Q2 2015 roku oraz o 2,7% niższy niż w analogicznym okresie 2014 roku.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic

Ceny papieru

W trzecim kwartale 2015 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF wzrosły o 5,3% a ceny dla papierów CWF spadły o 0,3% w porównaniu do analogicznych cen z końca 2014 roku.

W okresie od lipca do września 2015 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekaných bezdrzewnych (UWF) oraz powlekaných bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zanotowały bardzo podobne wzrosty: odpowiednio o 2,6% i 2,5%.

Na koniec kwartału średnie ceny w porównaniu do końca analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosły o ok. 5,3% dla papierów UWF oraz 1,7% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekaných papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły w okresie od lipca do września 2015 roku o 4%, natomiast w segmencie papierów powlekaných bezdrzewnych (CWF) spadły o 1,6%.

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 nie zawierają 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 trzeciego kwartału 2015 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 839 USD/tonę oraz BHKP 810 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q3 2015 była o 9,0% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była 10,3% wyższa. Średnia cena celulozy w Q3 2015 roku była w porównaniu do Q2 2015 roku odpowiednio: dla NBSK niższa o 1,1%, dla BHKP wyższa o 2,9%.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q3 2015 roku wzrósł w porównaniu do Q2

2015 o +3,26%, a w porównaniu do Q3 2014 wzrósł o 21,7%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w trzecim kwartale bieżącego roku wyniósł 55% i był wyższy od poziomu odnotowanego w Q3 2014 roku (49%).

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

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper.

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wyniósł 4,2386 i był o 1,1% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2015 roku i o 1,5% wyższy niż na koniec trzeciego kwartału 2014 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2015 roku był o 2,4% wyższy w porównaniu do poziomu z drugiego kwartału 2015 roku i wyniósł 4,1888 wobec 4,0889. Średni kurs w Q3 2015 roku był w porównaniu Q3 2014 roku o 0,3% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec września 2015 roku ukształtował się na poziomie 9,3878 wobec 9,2023 na koniec pierwszego półrocza 2015 roku oraz 9,1769 na koniec trzeciego kwartału 2014 roku, co oznaczało aprecjację EUR wobec SEK o odpowiednio 2% i 2,3%.

Średni kurs dla tej pary w trzecim kwartale był o 1,4% wyższy niż w drugim kwartale 2015 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku był o 2,4% wyższy.

Zmiany te oznaczają osłabienie się SEK względem EUR w Q3 2015 roku, co korzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec trzeciego kwartału 2015 roku ukształtował się na bardzo zbliżonym poziomie do tego z końca drugiego kwartału 2015 roku i wyniósł 3,7754 (0,3% wzrost). Średni kurs w trzecim kwartale 2015 roku wyniósł 3,7653 w porównaniu do 3,7022 w drugim kwartale 2015 roku. Oznacza to osłabienie się PLN wobec USD o 1,7%.

Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2015 roku wyniósł 8,3619 i był o 1,2% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2015 roku. Średni kurs w Q3 2015 roku wyniósł 8,4764 i był o 0,7% wyższy w porównaniu do średniego kursu w Q2 2015 roku.

Zmiany kursu USD/PLN oraz USD/SEK powodowały podwyższenie ceny płaconej w PLN i SEK za tonę celulozy wzmacniając negatywny efekt wzrostu ceny celulozy BHKP w porównaniu do cen surowca w Q2 2015.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,1227 w porównaniu do 1,1142 na koniec drugiego kwartału 2015 roku oraz 1,2663 na koniec września 2014 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to aprecjację EUR wobec USD o 0,8% oraz deprecjację tejże waluty o 11,3%. Średni kurs pary w Q3 2015 roku wyniósł 1,1126 w porównaniu do 1,1048 w drugim kwartale 2015 roku (+0,7%).

Dalsze osłabienie SEK względem EUR pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umocniający się USD względem PLN oraz SEK powodował wyższe koszty głównego surowca w papierniach szwedzkich oraz w papierni w Kostrzynie.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. Na nasze wyniki finansowe wpływ ma kształtowanie się popytu na papier wysokogatunkowy w Europie. Spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw) niekorzystnie wpłynie na poziom zamówień napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie negatywnie wpłynie 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 zmianami poziomu 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 zmiany 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 spadające ceny celulozy NBSK mogą negatywnie 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 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 trzecim kwartale 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie półrocznym za 2015 rok.

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.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 13/11/2015	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 28/08/2015	Zmiana
Zarząd			
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	-
Michał Sawka	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Rolf Olof Grundberg	12 000	12 000	-
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 września 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 120.042 tys. SEK;
- zastaw na ruchomościach 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 1.469 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 141.698 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 wygasa 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 powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

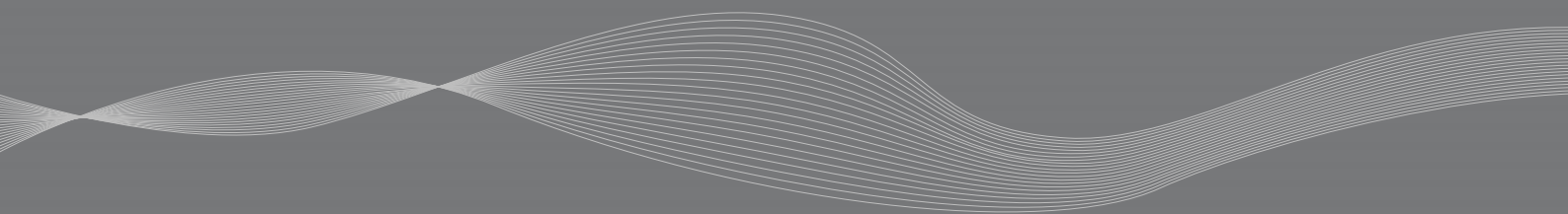
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	13 listopada 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	13 listopada 2015	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy
zakończony 30 września 2015 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku	39
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	41
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	41
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	42
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	43
Skonsolidowany bilans.....	44
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	45
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	46
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	48
Jednostkowy rachunek zysków i strat	49
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	50
Jednostkowy bilans	51
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	52
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	53
Dodatkowe noty objaśniające	55
1. Informacje ogólne.....	55
2. Skład Grupy	56

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	58
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	59
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	59
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	60
7. Sezonowość działalności.....	61
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	62
9. Działalność zaniechana.....	66
10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	68
11. Zysk przypadający na jedną akcję.....	69
12. Oprocentowane kredyty bankowe	70
13. Kapitałowe papiery wartościowe.....	70
14. Instrumenty finansowe	70
15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	76
16. Zarządzanie kapitałem	76
17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	76
18. Sprawy sądowe.....	76
19. Prawa do emisji CO2	77
20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	78
21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	79

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 tys. PLN	Okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 tys. PLN	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 tys. EUR	Okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	2 190 052	2 164 304	526 764	518 282
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	105 862	105 364	25 463	25 231
Zysk (strata) brutto	81 780	79 387	19 670	19 011
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	74 611	64 171	17 946	15 367
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(35 741)	(7 406)	(8 597)	(1 774)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	38 870	56 765	9 349	13 593
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 756)	39 684	(1 625)	9 503
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	111 126	178 983	26 729	42 861
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46 098)	(38 267)	(11 088)	(9 164)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(26 601)	(119 901)	(6 398)	(28 713)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	38 427	20 814	9 243	4 984
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)	0,57	(0,02)	0,14
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,10)	0,57	(0,02)	0,14
Średni kurs PLN/EUR *			4,1576	4,1759
	Na dzień 30 września 2015 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2014 tys. PLN	Na dzień 30 września 2015 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2014 tys. EUR
Aktywa	1 808 457	1 762 790	426 664	413 577
Zobowiązania długoterminowe	391 462	447 152	92 356	104 909
Zobowiązania krótkoterminowe	626 604	590 567	147 833	138 556
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	48 476	-	11 437	-
Kapitał własny	741 916	725 071	175 038	170 113
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 347	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)	10,71	10,46	2,53	2,46
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,71	10,46	2,53	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 **	-	-	4,2386	4,2623

* - Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP w okresie, którego dotyczą prezentowane dane.

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	730 700	2 190 052	728 242	2 164 304
Przychody ze sprzedaży	730 700	2 190 052	728 242	2 164 304
Koszt własny sprzedaży	(619 133)	(1 866 327)	(597 151)	(1 835 989)
Zysk (strata) ze sprzedaży	111 566	323 725	131 092	328 314
Koszty sprzedaży	(58 839)	(201 386)	(66 090)	(200 847)
Koszty ogólnego zarządu	(15 693)	(45 985)	(13 989)	(47 038)
Pozostałe przychody operacyjne	15 119	56 525	14 053	43 069
Pozostałe koszty operacyjne	(9 115)	(27 016)	(5 958)	(18 135)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	43 038	105 862	59 107	105 364
Przychody finansowe	(1 076)	1 021	(192)	805
Koszty finansowe	(10 685)	(25 103)	(10 837)	(26 781)
Zysk (strata) brutto	31 277	81 780	48 078	79 387
Podatek dochodowy	(8 556)	(7 169)	(8 084)	(15 216)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	22 721	74 611	39 993	64 171
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	(9 795)	(35 741)	(5 612)	(7 406)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	12 926	38 870	34 382	56 765
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:	425	(6 756)	25 587	39 684
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	10 220	28 985	31 199	47 091
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	(9 795)	(35 741)	(5 612)	(7 406)
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:	12 501	45 626	8 794	17 080
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	12 501	45 626	8 794	17 080
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
	12 926	38 870	34 382	56 765
Zysk (strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,01	(0,10)	0,37	0,57
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,15	0,42	0,45	0,68
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,01	(0,10)	0,37	0,57
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,15	0,42	0,45	0,68

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	12 926	38 870	34 382	56 765
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(3 401)	(1 302)	1 531	(13 570)
Podatek odroczone odnoszony bezpośrednio na kapitał	1 574	2 097	(1 387)	(1 570)
Wycena instrumentów finansowych	(6 562)	(10 495)	6 550	7 620
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Zyski (straty) aktuarialne	-	868	-	(1 440)
Podatek odroczone na zyskach/(stratach) aktuarialnych	-	(243)	-	403
Inne całkowite dochody netto	(8 388)	(9 075)	6 694	(8 556)
Całkowity dochód za okres	4 538	29 795	41 076	48 209
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 380)	(13 069)	30 595	33 943
Akcjonariuszom niekontrolującym	9 918	42 864	10 480	14 266

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 września 2015 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2015 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 30 września 2014 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	701 640	707 267	726 448	742 194
Nieruchomości inwestycyjne	3 982	3 982	3 982	3 559
Aktywa niematerialne	51 925	55 127	50 692	51 360
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 018	5 066	5 037	4 936
Pozostałe aktywa finansowe	762	997	2 088	1 160
Pozostałe aktywa niefinansowe	2 813	1 238	1 238	1 107
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	46 189	53 169	54 259	44 125
	812 329	826 846	843 745	848 441
Aktywa obrotowe				
Zapasy	334 724	365 897	376 486	358 809
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	377 702	364 738	339 440	389 970
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	11 701	9 934	6 524	13 095
Pozostałe aktywa niefinansowe	10 861	16 368	16 872	18 241
Pozostałe aktywa finansowe	1 648	-	21 312	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	196 012	184 698	158 412	137 908
	932 647	941 635	919 045	918 023
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	63 481	64 381	-	-
SUMA AKTYWÓW	1 808 457	1 832 862	1 762 790	1 766 464
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 638	447 638	472 748	472 748
Pozostałe kapitały rezerwowe	130 798	134 479	136 557	136 532
Różnice kursowe z przeliczenia	13 598	15 993	8 958	9 592
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(127 594)	(128 018)	(143 939)	(138 457)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	(3 185)	(3 456)	-	-
	530 542	535 922	543 612	549 703
Udział niekontrolujący	211 373	201 456	181 459	170 038
Kapitał własny ogółem	741 916	737 378	725 071	719 740
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki	229 276	236 449	269 138	220 177
Rezerwy	86 846	86 808	100 179	80 081
Pozostałe zobowiązania finansowe	41 587	36 971	37 241	37 747
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 158	9 782	13 959	22 751
Rozliczenia międzyokresowe	24 595	25 275	26 634	27 320
	391 462	395 285	447 152	388 076
Zobowiązania krótkoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki	80 812	86 253	59 727	71 393
Rezerwy	164	378	8 794	3 521
Pozostałe zobowiązania finansowe	87 784	86 853	60 839	74 228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	356 411	370 140	364 468	428 536
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	557	396	524	970
Rozliczenia międzyokresowe	100 876	105 391	96 215	80 000
	626 604	649 411	590 567	658 648
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	48 476	50 788	-	-
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 066 542	1 095 483	1 037 719	1 046 724
SUMA PASYWÓW	1 808 457	1 832 862	1 762 790	1 766 464

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	31 277	81 780	48 078	79 387
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej	(9 791)	(35 975)	(5 685)	(9 034)
Zysk/(strata) brutto	21 486	45 805	42 393	70 353
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	28 051	88 460	28 844	86 510
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 895	(408)	1 313	4 752
Odsetki i dywidendy, netto	5 358	15 857	7 185	22 653
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(564)	881	(2 232)	(4 148)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(16 240)	(61 014)	(8 587)	(78 530)
Zmiana stanu zapasów	29 047	(2 966)	(6 920)	30 935
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(13 081)	24 592	64 052	72 159
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 219	11 704	(609)	(19 629)
Zmiana stanu rezerw	1 265	(3 794)	(1 753)	2 948
Podatek dochodowy zapłacony	(3 687)	(9 281)	(3 121)	(4 649)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2	(267)	(122)	195	(190)
Certyfikaty kogeneracji	762	383	(3 096)	(3 224)
Pozostałe	(1 006)	1 030	(3)	(958)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 236	111 126	117 661	178 983
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	0	194	9 827	11 765
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(22 749)	(66 943)	(15 377)	(50 033)
Wpływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 6 miesięcy	-	20 651	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 749)	(46 098)	(5 550)	(38 267)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(6 228)	20 311	(61 518)	(68 904)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(730)	(2 163)	(674)	(2 083)
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych	26 702	24 770	(3 492)	5 021
Splata innych zobowiązań finansowych	(26 744)	(1 870)	12 478	(5 072)
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(8 792)	(39 535)	(8 746)	(26 208)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(12 950)	-	-
Odsetki zapłacone	(4 697)	(15 166)	(7 185)	(22 655)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(20 489)	(26 601)	(69 137)	(119 901)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 998	38 427	42 974	20 814
Różnice kursowe netto	(529)	139	(283)	(939)
Środki pieniężne na początek okresu	185 508	158 412	95 216	118 033
Środki pieniężne na koniec okresu	196 978	196 978	137 908	137 908

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	181 458	725 071
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(6 756)	-	(6 756)	45 626	38 870
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(1 179)	(5 759)	625	-	(6 313)	(2 762)	(9 075)
Całkowite dochody za okres	-	-	(1 179)	(5 759)	(6 131)	-	(13 069)	42 864	29 795
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(12 950)	(12 950)
Działalność zaniechana	-	-	5 818	-	(2 633)	(3 185)	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	(25 110)	-	-	25 110	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2015 roku (niebadane)	69 288	447 638	13 598	130 798	(127 594)	(3 185)	530 542	211 373	741 916

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 rok obrotowy	-	-	-	-	50 459	50 459	27 716	78 175
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	(9 173)	3 860	(17 294)	(22 607)	(2 030)	(24 637)
Całkowite dochody za okres	-	-	(9 173)	3 860	33 165	27 851	25 686	53 538
Podział wyniku finansowego	-	(179 911)	-	-	179 911	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2014 roku (badane)	69 288	472 748	8 958	136 557	(143 939)	543 612	181 458	725 071

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	-	-	-	-	39 684	39 684	17 080	56 765
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(8 539)	3 835	(1 037)	(5 741)	(2 815)	(8 556)
Całkowite dochody za okres	-	-	(8 539)	3 835	38 647	33 943	14 266	48 208
Podział wyniku finansowego	-	(179 911)	-	-	179 911	-	-	-
Na dzień 30 września 2014 roku (niebadane)	69 288	472 748	9 592	136 532	(138 457)	549 703	170 038	719 740

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 tys. PLN	Okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 tys. PLN	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 tys. EUR	Okres od 01.01.2014 do 30.09.2014 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	80 647	25 347	19 398	6 070
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 991	(8 628)	4 568	(2 066)
Zysk (strata) brutto	15 681	(9 645)	3 772	(2 310)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 681	(9 645)	3 772	(2 310)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	15 681	(9 645)	3 772	(2 310)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(22 864)	2 761	(5 499)	661
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	19 400	(3)	4 666	(1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 064)	(998)	(256)	(239)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 527)	1 760	(1 089)	422
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)	0,23	(0,14)	0,05	(0,03)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,23	(0,14)	0,05	(0,03)
Średni kurs PLN/EUR *			4,1576	4,1759
	Na dzień 30 września 2015 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2014 tys. PLN	Na dzień 30 września 2015 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2014 tys. EUR
Aktywa	942 991	936 635	222 477	219 749
Zobowiązania długoterminowe	196 304	227 109	46 313	53 283
Zobowiązania krótkoterminowe	66 066	44 632	15 587	10 471
Kapitał własny	680 621	664 893	160 577	155 994
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 347	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)	9,82	9,60	2,32	2,25
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,82	9,60	2,32	2,25
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **			4,2386	4,2623

* - Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP liczonych narastająco od początku roku do końca okresu, za który sporządzany jest raport.

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	8 308	30 245	4 935	24 437
Odsetki od pożyczek	274	687	250	770
Przychody z dywidend	1 931	49 715	-	140
Przychody ze sprzedaży	10 514	80 647	5 184	25 347
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych	(1 756)	(6 173)	(2 402)	(7 148)
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 758	74 474	2 782	18 199
Pozostałe przychody operacyjne	51	296	12	203
Koszty sprzedaży	(988)	(2 895)	(805)	(2 657)
Koszty ogólnego zarządu	(8 462)	(25 593)	(5 857)	(17 207)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 804)	(27 290)	(2 102)	(7 165)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 446)	18 991	(5 970)	(8 628)
Przychody finansowe	(543)	96	223	673
Koszty finansowe	(1 443)	(3 407)	(307)	(1 691)
Zysk (strata) brutto	(7 432)	15 681	(6 055)	(9 645)
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(7 432)	15 681	(6 055)	(9 645)
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(7 432)	15 681	(6 055)	(9 645)
Zysk (strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku za okres	(0,11)	0,23	(0,09)	(0,14)
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,11)	0,23	(0,09)	(0,14)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(7 432)	15 681	(6 055)	(9 645)
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	93	47	(44)	284
Inne całkowite dochody netto	93	47	(44)	284
Całkowite dochody	(7 339)	15 728	(6 099)	(9 361)

Jednostkowy bilans

	Na dzień 30 września 2015 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2015 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	Na dzień 30 września 2014 (niebadane)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 811	1 343	677	327
Aktywa niematerialne	1 322	1 323	1 319	1 319
Udziały i akcje w spółkach zależnych	824 042	824 042	827 190	827 189
Pozostałe aktywa niefinansowe	866	874	869	745
	828 042	827 582	830 055	829 581
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	72 364	80 918	45 320	51 966
Należności z tytułu podatku dochodowego	312	260	167	281
Pozostałe aktywa finansowe	27 674	27 672	41 714	20 425
Pozostałe aktywa niefinansowe	519	2 592	771	665
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 079	25 103	18 607	10 778
	114 948	136 544	106 579	84 115
SUMA AKTYWÓW	942 991	964 126	936 635	913 696
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 641	447 641	472 751	472 752
Pozostałe kapitały rezerwowe	147 871	147 871	147 871	147 871
Różnice kursowe z przeliczenia	564	472	517	476
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	15 257	22 689	(25 533)	(10 069)
Kapitał własny ogółem	680 621	687 960	664 893	680 318
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	194 848	194 230	225 168	175 541
Rezerwy	862	871	866	710
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	333	374	300	62
Rozliczenia międzyokresowe	260	747	776	1 051
	196 304	196 221	227 109	177 366
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy krótkoterminowe	164	378	826	-
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	343	346	551	7 259
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58 851	72 699	36 026	45 622
Pozostałe zobowiązania finansowe	156	152	102	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 707	1 960	1 733	1 159
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	35	-
Rozliczenia międzyokresowe	4 845	4 410	5 360	1 971
	66 066	79 945	44 632	56 011
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	262 370	276 166	271 741	233 378
SUMA PASYWÓW	942 991	964 126	936 635	913 696

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	(7 432)	15 681	(6 055)	(9 645)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	73	199	29	82
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	712	377	(35)	292
Utrata wartości aktywów	710	5 234	756	2 348
Odsetki i dywidendy netto	362	1 060	225	933
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	12 012	(26 789)	(7 869)	(2 499)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(14 101)	22 799	15 563	12 088
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(51)	(1 030)	60	(1 608)
Zmiana stanu rezerw	(222)	(665)	3	(22)
Podatek dochodowy zapłacony	(51)	(179)	(46)	530
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(2 094)	(39 550)	359	636
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	-	-	(374)	(374)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 083)	(22 864)	2 617	2 761
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	20	20
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(579)	(1 250)	-	-
Nabywanie udziałów w jednostce zależnej	-	-	(23)	(23)
Lokata krótkoterminowa	-	20 651	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(579)	19 400	(3)	(3)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	(41)	(41)
Odsetki zapłacone	(361)	(1 064)	(190)	(957)
Pozostałe	-	-	(62)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(361)	(1 064)	(293)	(998)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 023)	(4 527)	2 321	1 760
Środki pieniężne na początek okresu	25 103	18 607	8 458	9 018
Środki pieniężne na koniec okresu	14 079	14 079	10 779	10 779

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	69 288	472 751	517	147 871	(25 533)	664 893
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	15 681	15 681
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	47	-	-	47
Całkowite dochody za okres	-	-	47	-	15 681	15 728
Podział wyniku finansowego	-	(25 110)	-	-	25 110	-
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2015 roku (niebadane)	69 288	447 641	564	147 871	15 257	680 621

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	69 288	652 662	192	147 871	(179 968)	690 043
Zysk netto za rok	-	-	-	-	(25 110)	(25 110)
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	325	-	-	325
Całkowite dochody za okres	-	-	325	-	(25 110)	(24 785)
Emisja akcji	-	(179 911)	-	-	179 911	-
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	(366)	(366)
Na dzień 31 grudnia 2014 roku (badane)	69 288	472 751	517	147 871	(25 533)	664 893

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	69 288	652 662	192	147 871	(179 968)	690 043
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(9 645)	(9 645)
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	284	-	-	284
Całkowite dochody za okres	-	-	284	-	(9 645)	(9 361)
Emisja akcji	-	(179 910)	-	-	179 910	-
Podział w wyniku finansowego	-	-	-	-	(366)	(366)
Na dzień 30 września 2014 roku (niebadane)	69 288	472 752	476	147 871	(10 069)	680 318

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 9 miesięcy 2015 roku wyniosły 2.190 milionów PLN.

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

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

(obecnie Trebruk AB), która była wówczas spółką dominującą 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 w notowanej na giełdzie NASDAQ 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.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i zestawienie przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2014 roku. Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje zestawienie zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2014 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 30 września 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku i 30 września 2014 roku.

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 września 2015 roku 40.006.449 Akcji naszej Spółki stanowiących 57,74% jej kapitału zakładowego odpowiadających 57,74% 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 jednostek zależnych na dzień			
			13 listopada 2015	30 września 2015	28 sierpnia 2015	31 grudnia 2014
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 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, 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, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			13 listopada 2015	30 września 2015	28 sierpnia 2015	31 grudnia 2014
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurych	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Biskupia 39, 04-216 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Rosenholmsveien 25, NO-1411 Kolbotn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB (wcześniej Arctic Energy Sverige AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych (poprzednio produkcja energii wodnej)	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Grycksbo Paper Holding AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Działalność spółek holdingowych	-	-	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			13 listopada 2015	30 września 2015	28 sierpnia 2015	31 grudnia 2014
Rottneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek 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, Hamösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	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 września 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 nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równoległe poddanie ocenie możliwości pojęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej piapierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji.

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2015 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodzili:

- 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.

Od dnia 30 września 2015 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 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 16 września 2014 roku.

Od dnia 30 września 2015 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 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 skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 listopada 2015 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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.

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

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.

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 pozostałych całkowitych dochodach.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2015	31 grudnia 2014
USD	3,7754	3,5072
EUR	4,2386	4,2623
SEK	0,4515	0,4532
DKK	0,5682	0,5725
NOK	0,4474	0,4735
GBP	5,7305	5,4648
CHF	3,8785	3,5447

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2015	01/01 - 30/09/2014
USD	3,7324	3,0821
EUR	4,1576	4,1759
SEK	0,4438	0,4620
DKK	0,5575	0,5598
NOK	0,4718	0,5045
GBP	5,7199	5,1445
CHF	3,9202	3,4285

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 9 miesięcy zakończonych

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

W okresie trzech kwartałów 2015 roku nie miały miejsca zmiany w polityce rachunkowości, które spowodowałyby zmiany w danych porównawczych.

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który wytwarzany jest w czterech papierniach należących do Grupy.

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 rotograviurową i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- **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 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 w Sztokholmie. Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA.

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 oraz według stanu na 30 września 2015 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz na 30 września 2015 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	1 129 412	503 314	557 326	-	2 190 052	-	2 190 052
Sprzedaż między segmentami	2 213	14 514	48 429	29 925	95 082	(95 082)	-
Przychody segmentu ogółem	1 131 625	517 828	605 755	29 925	2 285 134	(95 082)	2 190 052
Wynik segmentu							
EBITDA	64 100	(11 449)	133 981	1 896	188 529	(1 168)	187 361
Przychody z tytułu odsetek	6 975	119	0	1 823	8 918	(7 900)	1 018
Koszty z tytułu odsetek	(9 270)	(4 787)	-	(9 150)	(23 207)	6 860	(16 347)
Amortyzacja	(37 704)	(19 692)	(23 904)	(199)	(81 498)	-	(81 498)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	0	-	(28 540)	(28 540)	28 540	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	842	-	-	49 850	50 692	(50 689)	3
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(6 224)	(2 620)	(1 331)	-	(10 175)	1 418	(8 756)
Zysk brutto	18 719	(38 429)	108 747	15 681	104 718	(22 938)	81 780
Aktywa segmentu	1 077 962	296 585	531 919	260 449	2 166 915	(473 145)	1 693 770
Zobowiązania segmentu	631 445	377 024	135 450	262 370	1 406 288	(397 381)	1 008 908
Nakłady inwestycyjne	37 042	3 773	18 195	1 105	60 114	-	60 114
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 018	-	-	-	5 018	-	5 018

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.021 tys. PLN, z czego 1.018 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (25.103 tys. PLN, z czego 16.347 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (81.498 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-7.169 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.168 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 46.189 tys. PLN, rezerwa: 9.158 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku oraz na 30 września 2015 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	370 339	176 416	183 945	-	730 700	-	730 700
Sprzedaż między segmentami	601	4 116	18 213	8 219	31 148	(31 148)	-
Przychody segmentu ogółem	370 940	180 531	202 157	8 219	761 848	(31 148)	730 700
Wynik segmentu							
EBITDA	25 692	2 759	42 450	(1 110)	69 790	673	70 463
Przychody z tytułu odsetek	1 855	32	-	664	2 552	(2 401)	151
Koszty z tytułu odsetek	(3 018)	(1 622)	-	(2 770)	(7 410)	2 027	(5 383)
Amortyzacja	(12 634)	(6 445)	(8 273)	(73)	(27 425)	-	(27 425)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	0	-	(5 268)	(5 268)	5 268	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(2 280)	-	-	1 123	(1 157)	(70)	(1 227)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 821)	(1 621)	(444)	2	(3 885)	(1 416)	(5 301)
Zysk brutto	7 794	(6 898)	33 733	(7 432)	27 196	4 081	31 277
Aktywa segmentu	1 077 962	296 585	531 919	260 449	2 166 915	(473 145)	1 693 770
Zobowiązania segmentu	631 445	377 024	135 450	262 370	1 406 288	(397 381)	1 008 908
Nakłady inwestycyjne	7 848	1 814	11 986	527	22 175	-	22 175
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 018	-	-	-	5 018	-	5 018

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (-1.076 tys. PLN – z czego 151 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (10.685 tys. PLN, z czego 5.383 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (27.425 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-8.556 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (673 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 46.189 tys. PLN, rezerwa: 9.158 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 oraz według stanu na 31 grudnia 2014 roku.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	1 124 428	502 287	537 589	-	2 164 304	-	2 164 304
Sprzedaż między segmentami	2 828	14 181	33 129	24 437	74 575	(74 575)	-
Przychody segmentu ogółem	1 127 256	516 468	570 718	24 437	2 238 879	(74 575)	2 164 304
Wynik segmentu							
EBITDA	95 356	18 628	70 540	4 811	189 335	418	189 753
Przychody z tytułu odsetek	8 949	96	0	1 804	10 849	(10 306)	543
Koszty z tytułu odsetek	(18 003)	(5 361)	(1 386)	(8 223)	(32 973)	12 335	(20 638)
Amortyzacja	(41 861)	(20 173)	(22 274)	(82)	(84 390)	-	(84 390)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	0	-	-	0	-	0
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	300	-	-	676	976	(714)	262
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 812)	(578)	(462)	(616)	(6 467)	324	(6 143)
Zysk brutto	39 929	(7 388)	46 419	(1 629)	77 330	2 057	79 387
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	1 618 534	(594 773)	1 023 760
Nakłady inwestycyjne	23 535	4 953	19 404	19	47 912	-	47 912
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 (805 tys. PLN, z czego 543 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (26.781 tys. PLN, z czego 20.638 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (84.390 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-15.216 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (418 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 segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznym	382 983	163 841	181 417	-	728 242	-	728 242
Sprzedaż między segmentami	1 080	4 314	12 129	4 518	22 041	(22 041)	-
Przychody segmentu ogółem	384 063	168 156	193 546	4 518	750 283	(22 041)	728 242
Wynik segmentu							
EBITDA	41 908	11 436	32 646	126	86 116	1 075	87 191
Przychody z tytułu odsetek	2 985	30	-	593	3 608	(3 444)	163
Koszty z tytułu odsetek	(5 696)	(1 706)	(453)	(2 764)	(10 619)	4 097	(6 522)
Amortyzacja	(14 453)	(6 477)	(7 125)	(29)	(28 084)	-	(28 084)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	0	-	6 006	6 006	(6 006)	0
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(1 088)	(509)	-	176	(1 421)	1 066	(355)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(2 396)	(512)	(462)	55	(3 315)	(1 000)	(4 315)
Zysk brutto	21 261	2 262	24 605	4 162	52 290	(4 212)	48 078
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	1 618 534	(594 773)	1 023 760
Nakłady inwestycyjne	9 195	481	4 943	3	14 622	-	14 622
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 (-192 tys. PLN – z czego 163 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (10.837 tys. PLN, z czego 6.522 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (28.084 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-8.084 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.075 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 segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy

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 września 2015 roku. Grupa Mochenwangen obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungen 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 września 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 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)
Przychody i koszty działalności zaniechanej		
Przychody ze sprzedaży produktów	183 170	179 290
Koszt własny sprzedaży	(195 753)	(170 713)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(12 584)	8 577
Koszty sprzedaży	(18 145)	(16 996)
Koszty ogólnego zarządu	(5 197)	(5 508)
Pozostałe przychody operacyjne	1 352	5 992
Pozostałe koszty operacyjne	(129)	(178)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(34 703)	(8 113)
Przychody finansowe	353	71
Koszty finansowe	(1 626)	(993)
Zysk (strata) brutto	(35 975)	(9 034)
Podatek dochodowy	233	1 628
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(35 741)	(7 406)
Zysk (strata) na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,52)	(0,11)
– rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,52)	(0,11)

	Na dzień	
	30 września 2015	
	(niebadane)	
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną		
Aktywa związane z działalnością zaniechaną		
Zapasy	43 639	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 310	
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	123	
Pozostałe aktywa niefinansowe	352	
Pozostałe aktywa finansowe	1 090	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	966	
	63 481	
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną		
Rezerwy	17 104	
Pozostałe zobowiązania finansowe	870	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 370	
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	102	
Rozliczenia międzyokresowe	4 031	
	48 476	
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną	15 004	
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(5 818)	
Zyski/ straty aktuarialne	2 633	
	(3 185)	
	Okres	Okres
	9 miesięcy zakończony	9 miesięcy zakończony
	30 września 2015	30 września 2014
Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 213)	(7 501)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 497	10 470
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 152	(3 896)
	435	(928)

10. 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 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.

11. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku 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 oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 220	28 985	31 199	47 091
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(9 795)	(35 741)	(5 612)	(7 406)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	425	(6 756)	25 587	39 684
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
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	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 akcję (w PLN)				
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,01	(0,10)	0,37	0,57
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego	0,15	0,42	0,45	0,68
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,01	(0,10)	0,37	0,57
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego	0,15	0,42	0,45	0,68

12. Oprocentowane kredyty bankowe

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 39.539 tys. PLN oraz zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraft)

względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków i Svenska Handelsbanken w wysokości 20.311 tys. PLN.

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

13. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 30 września 2015 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2014 (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 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 września 2015 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

14. 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 i kontrakty forward na zakup energii elektrycznej.

14.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward. Ponadto Grupa stosuje kontrakty typu forward na zakup energii elektrycznej oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy.

Na dzień 30 września 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 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 oraz instrumenty pochodne typu forward walutowy na zabezpieczenie przyszłych wpływów ze sprzedaży eksportowej głównie w EUR jak i przyszłych wydatków głównie w USD.
- spółka Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz 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 desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EURO i USD związanych ze sprzedażą eksportową.
- Spółka Arctic Paper Grycksbo AB desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie część wpływów walutowych w EURO i GBP 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 zakupu 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 31.12.2017
Kwota zabezpieczenia	2,8 mln EUR
Kurs terminowy	9,00 SEK/EUR

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 31.12.2017
Kwota zabezpieczenia	5,7 mln EUR
Kurs terminowy	9,45 - 9,56 SEK/EUR

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 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	5,5 mln USD
Kurs terminowy	8,45 USD/SEK

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży GBP 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 GBP za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 015
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 11.12.2015
Kwota zabezpieczenia	1,0 mln GBP
Kurs terminowy	13,54 SEK/GBP

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 31.03.2016
Kwota zabezpieczenia	4,2 mln EUR
Kurs terminowy	1,18 EUR/USD

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	3,0 mln EUR
Kurs terminowy	4,22 EUR/PLN

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej oraz ograniczenie kwoty rozliczenia FX forwardu
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 oraz transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 015
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.03.2016
Kwota zabezpieczenia	9,0 mln EUR
Kurs terminowy	sprzedaż EUR - 1,17 EUR/USD; kupno EUR - 1,10 EUR/USD

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 01.01.2011
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2019
Zabezpieczona ilość energii	893.000 MWh
Cena terminowa	od 27,45 do 44,30 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 przeniężne 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 7,5 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 przeniężne 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 27,3 mln PLN i 22,6 mln PLN
Oprocentowanie terminowe	3,71%

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

	Stan na dzień 30 września 2015 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2014 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	2 325	-	906	-
Forward na sprzedaż celulozy	-	-	-	-
SWAP	-	2 238	-	2 966
Forward na energię elektryczną	-	27 041	-	13 739
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	2 325	29 279	906	16 705

15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe i pożyczki, 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. 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.

16. 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.

17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2015 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.469 tys. SEK (663 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 747 tys. SEK (337 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 (1.474 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (61 tys. PLN);
- gwarancje udzielone przez spółki Grupy Rottneros w łącznej wysokości 3.000 tys. SEK (1.355 tys. PLN);
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (5.418 tys. PLN).

18. Sprawy sądowe

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

19. 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 9 miesięcy 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)	(117 432)					
Ilość zakupiona	-	-	-					
Ilość sprzedana	-	-	-					
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	248 952					
(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)	(7 535)					
Ilość zakupiona	-	-	7					
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)					
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	42 489					
(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)	(158 567)					
Ilość zakupiona	78 861	128 700	61 150					
Ilość sprzedana	-	(105 105)	-					
Ilość niewykorzystana	1 398	3	(60 064)					
(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)	(20 813)					
Ilość zakupiona	-	-	-					
Ilość sprzedana	-	-	-					
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	111 111					

* - 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

20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

20.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

20.2. 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.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 września 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 52.018 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 23.188 tys. PLN na dzień 30 września 2015 roku.

21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Wolfgang Lübbert	13 listopada 2015	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	13 listopada 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

© 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