

# un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.  
Skonsolidowany raport kwartalny  
I kwartał 2016 roku



ARCTIC PAPER

## Spis treści

Wprowadzenie.....	3		
Informacje o raporcie .....	3		
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7		
<b>Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za I kwartał 2016 roku</b>	<b>8</b>		
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	9		
Informacje ogólne .....	9		
Struktura grupy kapitałowej.....	10		
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper .....	11		
Struktura akcjonariatu .....	11		
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	12		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	12		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	17		
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	21		
Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	22		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	24		
Przepływy pieniężne.....	26		
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej .....	27		
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności .....	27		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	28		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy .....	28		
Inne istotne informacje .....	28		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper .....	30		
Informacje o trendach rynkowych.....	30		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału .....	31		
Czynniki ryzyka .....	32		
<b>Informacje uzupełniające .....</b>	<b>33</b>		
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	33		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A. ....	33		
Informacje o poręczeniach i gwarancjach .....	33		
Istotne pozycje pozabilansowe.....	34		
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej .....	34		
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe .....	35		
		<b>Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku</b>	<b>36</b>
		Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	38
		Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	38
		Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	39
		Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów ....	40
		Skonsolidowany bilans .....	41
		Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	42
		Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	43
		Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....	46
		Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	46
		Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	47
		Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	48
		Jednostkowy bilans.....	49
		Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych .....	50
		Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	51
		<b>Dodatkowe noty objaśniające.....</b>	<b>53</b>
		1. Informacje ogólne .....	53
		2. Skład Grupy .....	54
		3. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	56
		4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	57
		5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	57
		6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	57
		7. Sezonowość działalności .....	59
		8. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	59
		9. Działalność zaniechana.....	63
		10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	65
		11. Zysk przypadający na jedną akcję.....	66
		12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	67
		13. Kapitałowe papiery wartościowe.....	68
		14. Instrumenty finansowe .....	68
		15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	73
		16. Zarządzanie kapitałem .....	73
		17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	73
		18. Sprawy sądowe.....	73
		19. Prawa do emisji CO2 .....	73
		20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	74
		21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	75

## Wprowadzenie

### Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2016 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 2015 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 Grycksbo, Arctic Paper Mochenwangen (do końca grudnia 2015 roku)
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 (w niniejszym raporcie pokazane jako działalność zaniechana)
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 (od 1 stycznia 2016 roku przekształcone w Biura Sprzedaży)
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); w likwidacji 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	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

Zgromadzenie Spółki

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

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBIT	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBITDA	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów z działalności kontynuowanej
Rentowność EBITDA, marża EBITDA	Stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Marża zysku brutto	Stosunek zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
Wskaźnik rentowności sprzedaży, marża zysku netto	Stosunek zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży
Wskaźnik rentowności kapitału własnego, stopa zwrotu z kapitału własnego, ROE	Stosunek zysku (straty) netto do kapitału własnego

Wskaźnik rentowności aktywów, stopa zwrotu z aktywów, ROA	Stosunek zysku (straty) netto do sumy aktywów
EPS	(ang. Earnings Per Share) Stosunek zysku netto do średniej ważonej liczby akcji
BVPS	(ang. Book Value Per Share) Stosunek wartości księgowej kapitału własnego do liczby akcji
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Stosunek zobowiązań razem do kapitału własnego
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	Stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	Stosunek zadłużenia oprocentowanego i innych zobowiązań finansowych do kapitału własnego
Wskaźnik długu netto do EBITDA	Stosunek zadłużenia oprocentowanego pomniejszonego o środki pieniężne do EBITDA z działalności kontynuowanej
Wskaźnik „solidity ratio”	Stosunek kapitału własnego (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP) do wartości aktywów
Wskaźnik „interest coverage”	Stosunek wartości odsetek (z wyłączeniem odsetek dotyczących leasingu finansowego) do EBITDA (liczonego na podstawie szwedzkich zasad rachunkowości - Swedish GAAP)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA	Stosunek EBITDA do kosztów odsetek z działalności kontynuowanej
Wskaźnik bieżącej płynności	(ang. current ratio) Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych
Wskaźnik szybkiej płynności	(ang. quick ratio) Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań bieżących
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	Stosunek sumy aktywów pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych
DSI	(ang. Days Sales of Inventory) Stosunek zapasów do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DSO	(ang. Days Sales Outstanding) Stosunek należności z tyt. dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
DPO	(ang. Days Payable Outstanding) Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży z działalności kontynuowanej pomnożony przez liczbę dni w okresie
Cykl operacyjny	DSI + DSO
Cykl konwersji gotówki	Cykl operacyjny – DPO
FY	Rok obrotowy
Q1	I kwartał roku obrotowego
Q2	II kwartał roku obrotowego
Q3	III kwartał roku obrotowego
Q4	IV kwartał roku obrotowego
H1	I półrocze roku obrotowego
H2	II półrocze roku obrotowego
YTD	Narastająco w roku obrotowym
Like-for-like, LFL	Analogiczny, w odniesieniu do wyników działalności.

p.p.	(ang. percentage point) Punkt procentowy - różnica między dwiema wartościami jednej wielkości podanymi w procentach
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
gr	grosz – 1/100 złotego – jednostki monetarnej Rzeczypospolitej Polskiej
Euro, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
GBP	Funt szterling – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
SEK	Korona szwedzka - jednostka monetarna Królestwa Szwecji
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca, jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
PKB	Produkt krajowy brutto

#### Pozostałe definicje i skróty

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

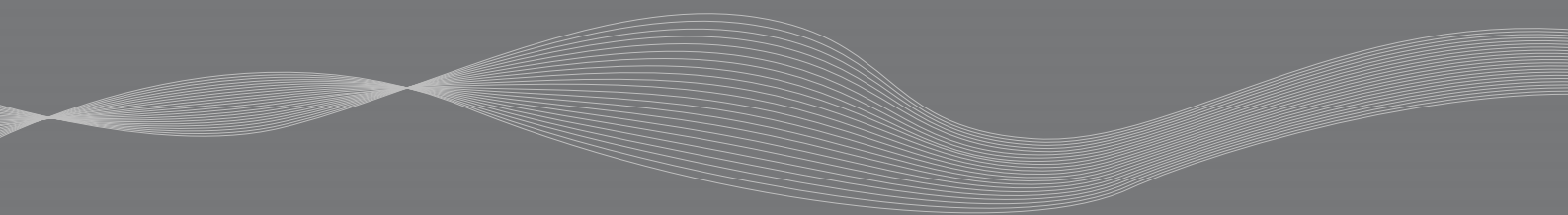
## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Informacje zawarte w niniejszym raporcie, które nie stanowią faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii Grupy, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych oraz przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie stwierdzeń dotyczących przyszłości takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w niniejszym raporcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie, jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są z konieczności oparte na pewnych szacunkach i założeniach, które, choć nasze kierownictwo uznaje za racjonalne, są z natury obarczone znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością oraz innymi czynnikami mogącymi

sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości 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 I kwartał 2016 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 1.700 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 700.000 ton papieru rocznie. Produkcja papieru w

Papierni zlokalizowanej w Niemczech o łącznej zdolności produkcyjnej 115.000 ton papieru rocznie została wygaszona pod koniec 2015 roku. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosły 779 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 31 marca 2016 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiera w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 285.000 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 Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 260.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Papiera w Mochenwangen (Niemcy) posiadała moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton. Produkcja w tej Papierni została wygaszona pod koniec 2015 roku;

Według stanu na dzień 31 marca 2016 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 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. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełniebielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona 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 przemyśle kablowym.

## Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

- Niepowlekany papier bezdrzewny;
- Powlekany papier bezdrzewny;
- Niepowlekany papier drzewny;
- Celulozę siarczanową;
- Celulozę włóknistą mechaniczną.

W związku z zaprzestaniem produkcji w papierni w Mochenwangen, w asortymencie produktów z grupy niepowlekanego papieru drzewnego zakończyliśmy produkcję dwóch rodzajów papieru: Pamo i L-Print.

Szczegółowy opis produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2015.

## 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 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 pierwszym kwartale 2016 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 31 marca 2016 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 oraz pośrednio przez inny podmiot niż Nemus Holding AB 1.350.000 Akcji stanowiących 1,95% całkowitej liczby akcji Emitenta.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 16.05.2016		według stanu na 21.03.2016		Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]				
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>68,13%</b>
- pośrednio poprzez	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	59,69%
<i>Nemus Holding AB</i>	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%	57,74%
<i>inny podmiot</i>	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1,95%
- bezpośrednio	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	8,44%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>31,87%</b>
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu rocznego za rok 2015.

## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

#### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2016	4Q 2015	1Q 2015	YTD 1Q 2016	YTD 1Q 2015	Zmiana % 1Q'2016/ 4Q'2015	Zmiana % 1Q'2016/ 1Q'2015	Zmiana % YTD1Q'2016/ YTD1Q'2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>778 560</b>	<b>710 408</b>	<b>771 103</b>	<b>778 560</b>	<b>771 103</b>	<b>9,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	589 849	526 916	578 733	589 849	578 733	11,9	1,9	1,9
<i>Sprzedaż celulozy</i>	188 711	183 492	192 370	188 711	192 370	2,8	(1,9)	(1,9)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>118 034</b>	<b>75 107</b>	<b>136 006</b>	<b>118 034</b>	<b>136 006</b>	<b>57,2</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(13,2)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	15,16	10,57	17,64	15,16	17,64	4,6 p.p.	(2,5) p.p.	(2,5) p.p.
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>(64 401)</b>	<b>(64 909)</b>	<b>(82 714)</b>	<b>(64 401)</b>	<b>(82 714)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(22,1)</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(15 946)</b>	<b>(17 611)</b>	<b>(15 874)</b>	<b>(15 946)</b>	<b>(15 874)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>18 450</b>	<b>14 215</b>	<b>23 416</b>	<b>18 450</b>	<b>23 416</b>	<b>29,8</b>	<b>(21,2)</b>	<b>(21,2)</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(14 760)</b>	<b>(12 424)</b>	<b>(9 875)</b>	<b>(14 760)</b>	<b>(9 875)</b>	<b>18,8</b>	<b>49,5</b>	<b>49,5</b>
<b>EBIT</b>	<b>41 377</b>	<b>(5 623)</b>	<b>50 959</b>	<b>41 377</b>	<b>50 959</b>	<b>(835,8)</b>	<b>(18,8)</b>	<b>(18,8)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	5,31	(0,79)	6,61	5,31	6,61	6,1 p.p.	(1,3) p.p.	(1,3) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>70 669</b>	<b>25 336</b>	<b>77 999</b>	<b>70 669</b>	<b>77 999</b>	<b>178,9</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(9,4)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	9,08	3,57	10,12	9,08	10,12	5,5 p.p.	(1,0) p.p.	(1,0) p.p.
<b>Przychody finansowe</b>	<b>218</b>	<b>566</b>	<b>108</b>	<b>218</b>	<b>108</b>	<b>(61,4)</b>	<b>101,3</b>	<b>101,3</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(7 920)</b>	<b>(4 572)</b>	<b>(13 437)</b>	<b>(7 920)</b>	<b>(13 437)</b>	<b>73,2</b>	<b>(41,1)</b>	<b>(41,1)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>33 675</b>	<b>(9 630)</b>	<b>37 630</b>	<b>33 675</b>	<b>37 630</b>	<b>(449,7)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(10,5)</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(8 968)</b>	<b>6 037</b>	<b>(10 941)</b>	<b>(8 968)</b>	<b>(10 941)</b>	<b>(248,5)</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(18,0)</b>
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>24 707</b>	<b>(3 593)</b>	<b>26 690</b>	<b>24 707</b>	<b>26 690</b>	<b>(787,7)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(7,4)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	3,17	(0,51)	3,46	3,17	3,46	3,7 p.p.	(0,3) p.p.	(0,3) p.p.
<b>Działalność zaniechana</b>								
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(5 079)</b>	<b>(61 847)</b>	<b>(13 844)</b>	<b>(5 079)</b>	<b>(13 844)</b>	<b>(91,8)</b>	<b>(63,3)</b>	<b>(63,3)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(0,65)	(8,71)	(1,80)	(0,65)	(1,80)	(0,7) p.p.	8,1 p.p.	(1,8) p.p.
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>19 628</b>	<b>(65 440)</b>	<b>12 846</b>	<b>19 628</b>	<b>12 846</b>	<b>(130,0)</b>	<b>52,8</b>	<b>52,8</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	2,52	(9,21)	1,67	2,52	1,67	2,4 p.p.	11,7 p.p.	1,7 p.p.
<b>Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>8 346</b>	<b>(64 501)</b>	<b>(3 652)</b>	<b>8 346</b>	<b>(3 652)</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>

## Komentarz pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu Pera Skoglunda do wyników pierwszego kwartału 2015 roku

### Wyniki z wyłączeniem Rottneros

Przychody ze sprzedaży w segmencie papieru wyniosły 589,9 mln zł i były o niemal 2,0% wyższe, niż w I kwartale 2015 r. Wynik EBITDA wzrósł do 30,8 mln zł, czyli o 18,2% w ujęciu rok do roku, a zysk operacyjny do 10,8 mln zł – wzrost aż o 58,8% w porównaniu z analogicznym okresem minionego roku. Zysk netto z działalności kontynuowanej osiągnął poziom 1,5 mln zł, podczas gdy w tym samym okresie ubiegłego roku Grupa odnotowała stratę w wysokości 7,2 mln zł.

W I kwartale br. rynek wysokiej jakości papieru graficznego nadal się kurczył, notując spadek o 4,3% w przypadku papieru powlekanego oraz o 0,7% w segmencie papieru niepowlekanego. W tych trudnych warunkach Grupa Arctic Paper zwiększyła dostawy swoich produktów i umocniła pozycję rynkową w porównaniu do IV kwartału 2015 roku.

Przychody ze sprzedaży papieru były w I kwartale br. o 12,4% wyższe w ujęciu rok do roku i o 1,9% wyższe niż w IV kwartale minionego roku. Zwiększył się również przychód w przeliczeniu na tonę produktu – odpowiednio o 2,2% i 6,7%. Było to możliwe głównie dzięki wdrożonej strategii cenowej.

Wolumen produkcji w I kwartale 2016 roku wyniósł 169 tys.

### Przychody

W pierwszym kwartale 2016 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 778.560 tys. PLN w porównaniu do 771.103 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 7.457 tys. PLN i odpowiednio 1,0%. Przychody ze sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosły 589.849 tys. PLN (pierwszy kwartał 2015 roku: 578.733 tys. PLN) natomiast ze sprzedaży celulozy 188.711 tys. PLN (pierwszy kwartał 2015 roku: 192.370 tys. PLN)

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł 172 tys. ton w porównaniu do 181 tys. ton w

ton – był o 2,7% niższy, niż w pierwszych trzech miesiącach roku 2015. Należy jednak pamiętać, że w bieżącym roku na I kwartał przypadała Wielkanoc, w trakcie której zwykle odnotowywane jest osłabienie produkcji – w minionym roku przypadała ona na II kwartał.

### Wyniki z uwzględnieniem Rottneros

Na poziomie skonsolidowanym na wyniki Grupy wpłynęły rezultaty osiągnięte przez Rottneros. Program rozwoju tej spółki realizowany jest coraz efektywniej, a wyniki I kwartału br. są solidne, mimo spadku cen celulozy długowłóknistej (NBSK), produkowanej przez Rottneros, wyrażonych zarówno w dolarach USA, jak i w koronach szwedzkich. W porównaniu z wyjątkowo dobrym dla Rottneros I kwartałem 2015 roku przychody Spółki ze sprzedaży zmniejszyły się o 2,0%, a EBITDA o 23,2%.

### Nowa struktura finansowania

W I kwartale 2016 roku rozpoczęto prace nad oszacowaniem możliwości potencjalnych zmian struktury finansowania Grupy Arctic Paper w celu zwiększenia jej stabilności finansowej.

analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 9 tys. ton i odpowiednio 5,0%.

Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł 93 tys. ton w porównaniu do 91 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 2 tys. ton i odpowiednio 2,2%.

Wyższe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2015 roku wynikają głównie z wyższego wolumenu sprzedaży papieru i celulozy. Przychody ze sprzedaży papieru w ostatnim kwartale 2015 roku wyniosły 526.916 tys. PLN (wolumen sprzedaży 157 tys.

ton) natomiast ze sprzedaży celulozy 183.492 tys. PLN (wolumen sprzedaży 91 tys. ton).

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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł 118.034 tys. PLN i był o 13,2% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i o 57,2% wyższy niż w czwartym kwartale 2015 roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 15,16% w porównaniu do 17,64% (-2,5 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku i 10,57% (+4,6%) w czwartym kwartale 2015 roku.

Główną przyczyną spadku zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego były wyższe koszty materiałów produkcyjnych a przede wszystkim celulozy.

Relatywnie niski zysk ze sprzedaży w czwartym kwartale 2015 roku był wynikiem głównie niższej sprzedaży papieru w tym kwartale a także dodatkowych kosztów operacyjnych poniesionych w Grupie Rottneros a związanych z dłuższym niż panowało rozruchem maszyn celulozowych w Vallvik po corocznej przerwie technicznej.

W pierwszym kwartale 2016 roku koszty sprzedaży wyniosły 64.401 tys. PLN, co stanowi spadek o 22,1% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2015 roku i spadek o 0,8% w porównaniu do czwartego kwartału 2015 roku. Na koszty sprzedaży składają się przede wszystkim koszty transportu. Ponadto w pierwszym kwartale 2015 roku Grupa utworzyła odpis w wysokości 15,3 mln PLN obejmując nim należności od spółek grupy PaperlinX Limited w związku z wszczęciem procedury naprawczej w tych spółkach.

W pierwszym kwartale 2016 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 15.946 tys. PLN w porównaniu do 15.874 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku i 17.611 tys. PLN w ostatnim kwartale 2015 roku. Koszty ogólnego zarządu stanowią głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

### Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2016 roku 18.450 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 4.967 tys. PLN i wzrost o 4.235 tys. PLN w porównaniu do ostatniego kwartału 2015 roku.

Na pozostałe przychody operacyjne składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów. W pierwszym kwartale 2015 roku ponadto Grupa

odnotowała dodatkowe pozostałe przychody operacyjne z tytułu sprzedaży praw do emisji CO2.

W pierwszym kwartale 2016 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 14.760 tys. PLN, w porównaniu do 9.875 tys. PLN w pierwszym kwartale 2015 roku i 12.424 tys. PLN w czwartym kwartale 2015 roku. Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim koszty sprzedanej energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również koszty sprzedanych pozostałych materiałów.

### Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2016 roku przychody finansowe wyniosły 218 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2015 roku o 110 tys. PLN i niższe o 348 tys. PLN od przychodów finansowych za czwarty kwartał 2015 roku.

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosły 7.920 tys. PLN w porównaniu do 13.437 tys. PLN

poniesionych w pierwszym kwartale 2015 roku i 4.572 tys. PLN za ostatni kwartał 2015 roku.

Różnice kursowe prezentowane są netto tj. nadwyżka

dotychczasowych różnic kursowych nad ujemnymi narastająco od początku roku pokazywana jest jako przychody finansowe a nadwyżka ujemnych różnic nad dodatnimi narastająco od początku roku jako koszty finansowe. Grupa odnotowała dodatnie różnice kursowe w wysokości 125 tys. PLN w pierwszym kwartale 2016 roku, dodatnie różnice kursowe w

### Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł -8.968 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2015 roku wyniósł -10.941 tys. PLN oraz +6.037 tys. PLN za czwarty kwartał 2015 roku.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -1.203 tys. PLN, natomiast część

### Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej obejmuje wyniki AP Mochenwangen i spółek utworzonych w celu nabycia Papierni. Ponieważ Zarząd Arctic Paper S.A. aktywnie poszukuje nabywcy dla Papierni, uznano jej działalność za

### Zysk/strata netto i zysk/strata netto przypadająca dla akcjonariuszy jednostki dominującej

W pierwszym kwartale 2016 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 19.628 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 8.346 tys. PLN.

W ostatnim kwartale 2015 roku Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 65.440 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to strata netto w wysokości 64.501 tys. PLN.

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 12.846 tys. PLN. Część wyniku netto

### Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł +41.377 tys. PLN w porównaniu do +50.959 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku i -5.623 tys. PLN w ostatnim kwartale 2015 roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z +6,61% w pierwszym

wysokości 2.759 tys. PLN za czwarty kwartał 2015 roku (prezentowane jako koszty finansowe) oraz ujemne różnice kursowe w wysokości 6.558 tys. PLN w pierwszym kwartale 2015 roku.

odroczone -7.765 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -1.258 tys. PLN i -9.683 tys. PLN. W ostatnim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -1.163 tys. PLN i +7.200 tys. PLN.

niekontynuowaną i zgodnie z wymogami MSSF dokonano zmiany prezentacji w skonsolidowanym rachunku wyników za każdy prezentowany okres, a w szczególności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku.

przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to strata netto w wysokości 3.652 tys. PLN. Zysk netto Grupy jest wynikiem przede wszystkim zysku netto wygospodarowanego przez Grupę Rottneros w pierwszym kwartale 2015 roku, z którego 51,3% przypada na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. Ponieważ zysk netto osiągnięty przez Grupę Rottneros i przypadający na akcjonariuszy Arctic Paper był niższy niż łączna strata netto osiągnięta przez inne spółki wchodzące w skład Grupy Arctic Paper, w rezultacie na akcjonariuszy Arctic Paper przypada strata netto za pierwszy kwartał 2015 roku.

kwartale 2015 roku i wzrost marży zysku operacyjnego z -0,79% w ostatnim kwartale 2015 roku do +5,31% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosła 70.669 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2015 roku wyniosła



77.999 tys. PLN i 25.336 tys. PLN w ostatnim kwartale 2015 roku. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,08% w porównaniu do 10,12% w analogicznym okresie 2015 roku i 3,57% w ostatnim kwartale 2015 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2016 roku wyniósł 19.628 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 12.846 tys. PLN w pierwszym kwartale 2015 roku i straty netto 65.440 tys. PLN w ostatnim kwartale 2015 roku.

## Analiza rentowności

	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2016	2015	2015	2016	2015	1Q'2016/ 4Q'2015	1Q'2016/ 1Q'2015	YTD1Q'2016/ YTD1Q'2015
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>118 034</b>	<b>75 107</b>	<b>136 006</b>	<b>118 034</b>	<b>136 006</b>	<b>57,2</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(13,2)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>15,16</i>	<i>10,57</i>	<i>17,64</i>	<i>15,16</i>	<i>17,64</i>	<i>4,6 p.p.</i>	<i>(2,5) p.p.</i>	<i>(2,5) p.p.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>70 669</b>	<b>25 336</b>	<b>77 999</b>	<b>70 669</b>	<b>77 999</b>	<b>178,9</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(9,4)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>9,08</i>	<i>3,57</i>	<i>10,12</i>	<i>9,08</i>	<i>10,12</i>	<i>5,5 p.p.</i>	<i>(1,0) p.p.</i>	<i>(1,0) p.p.</i>
<b>EBIT</b>	<b>41 377</b>	<b>(5 623)</b>	<b>50 959</b>	<b>41 377</b>	<b>50 959</b>	<b>(835,8)</b>	<b>(18,8)</b>	<b>(18,8)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>5,31</i>	<i>(0,79)</i>	<i>6,61</i>	<i>5,31</i>	<i>6,61</i>	<i>6,1 p.p.</i>	<i>(1,3) p.p.</i>	<i>(1,3) p.p.</i>
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>24 707</b>	<b>(3 593)</b>	<b>26 690</b>	<b>24 707</b>	<b>26 690</b>	<b>(787,7)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(7,4)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>3,17</i>	<i>(0,51)</i>	<i>3,46</i>	<i>3,17</i>	<i>3,46</i>	<i>3,7 p.p.</i>	<i>(0,3) p.p.</i>	<i>(0,3) p.p.</i>
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(5 079)</b>	<b>(61 847)</b>	<b>(13 844)</b>	<b>(5 079)</b>	<b>(13 844)</b>	<b>(91,8)</b>	<b>(63,3)</b>	<b>(63,3)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>(0,65)</i>	<i>(8,71)</i>	<i>(1,80)</i>	<i>(0,65)</i>	<i>(1,80)</i>	<i>8,1 p.p.</i>	<i>1,1 p.p.</i>	<i>1,1 p.p.</i>
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>19 628</b>	<b>(65 440)</b>	<b>12 846</b>	<b>19 628</b>	<b>12 846</b>	<b>(130,0)</b>	<b>52,8</b>	<b>52,8</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>2,52</i>	<i>(9,21)</i>	<i>1,67</i>	<i>2,52</i>	<i>1,67</i>	<i>11,7 p.p.</i>	<i>0,9 p.p.</i>	<i>0,9 p.p.</i>
Rentowność kapitałów / ROE (%)	2,8	(9,7)	1,8	2,8	1,8	12,5 p.p.	1,1 p.p.	1,1 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,1	(3,6)	0,7	1,1	0,7	4,7 p.p.	0,4 p.p.	0,4 p.p.

W pierwszym kwartale 2016 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +2,8%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2015 roku osiągnęła ona poziom +1,8% a w czwartym kwartale 2015 roku -9,7%.

W tym samym okresie rentowność aktywów wyniosła +1,1%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2015 roku osiągnęła ona poziom +0,7% a w czwartym kwartale 2015 roku -3,6%.

Wzrost rentowności kapitałów i rentowności aktywów w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu z pierwszym i ostatnim kwartałem 2015 roku jest wynikiem przede wszystkim wzrostu zysku netto w analizowanym okresie.



## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015	Zmiana	Zmiana
				31/03/2016	31/03/2016
				-31/12/2015	-31/03/2015
Aktywa trwałe	814 867	830 668	804 948	(15 801)	9 919
Zapasy	375 793	390 631	389 761	(14 838)	(13 967)
Należności	389 923	343 441	406 914	46 482	(16 991)
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	381 595	336 499	399 251	45 096	(17 656)
Pozostałe aktywa obrotowe	17 929	12 475	39 281	5 455	(21 352)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	168 237	188 552	159 956	(20 315)	8 280
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	26 922	47 467	-	(20 545)	nd
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 793 672</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 800 860</b>	<b>(19 563)</b>	<b>(7 189)</b>
Kapitał własny	693 665	676 856	728 206	16 810	(34 541)
Zobowiązania krótkoterminowe	674 008	682 515	658 427	(8 507)	15 581
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	385 154	407 409	416 345	(22 255)	(31 191)
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	182 361	166 386	129 594	15 974	52 766
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	106 494	108 720	112 488	(2 227)	(5 995)
Zobowiązania długoterminowe	369 038	372 599	414 227	(3 561)	(45 189)
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	260 838	263 363	275 835	(2 525)	(14 998)
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	108 200	109 236	138 391	(1 036)	(30 191)
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	56 960	81 264	-	(24 304)	nd
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 793 672</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 800 860</b>	<b>(19 563)</b>	<b>(7 189)</b>

Na dzień 31 marca 2016 roku aktywa ogółem wyniosły 1.793.672 tys. PLN w porównaniu do 1.813.235 tys. PLN na koniec 2015 roku, co oznacza spadek o 19.563 tys. PLN.

#### Aktywa trwałe

Na koniec marca 2016 roku aktywa trwałe wyniosły 814.867 tys. PLN i stanowiły 45,4% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 830.668 tys. PLN na koniec 2015 roku – 45,8%. Aktywa trwałe składają się głównie z rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Wartość aktywów trwałych spadła w okresie trzech miesięcy 2016 roku,

głównie z powodu odpisów amortyzacyjnych dla rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych przewyższających wydatki inwestycyjne oraz z powodu spadku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego głównie na skutek wykorzystania strat podatkowych.

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2016 roku poziom 951.883 tys. PLN w porównaniu do 935.099 tys. PLN

na koniec grudnia 2015 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 14.838 tys. PLN, należności wzrosły o

46.482 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 5.455 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 20.315 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2016 roku 53,1% sumy aktywów (51,6% na koniec 2015 roku), w tym zapasy 21,0% (21,6% na koniec 2015

### 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 26.922 tys. PLN na dzień 31 marca 2016 roku (31 grudnia 2015 roku: 47.467 tys. PLN ) składały się zapasy

### Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2016 roku wyniósł 693.665 tys. PLN w porównaniu do 676.856 tys. PLN na koniec 2015 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2016 roku 38,7% sumy pasywów w porównaniu do grudnia

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2016 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 674.008 tys. PLN (37,6% sumy bilansowej) w porównaniu do 682.515 tys. PLN (37,6% sumy bilansowej) na koniec 2015 roku. W bieżącym kwartale nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 8.507 tys.

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2016 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 369.038 tys. PLN (20,6% sumy bilansowej) w porównaniu do 372.599 tys. PLN (20,5% sumy bilansowej) na koniec 2015 roku. W analizowanym okresie

### 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 56.960 tys. PLN na dzień 31 marca 2016 roku (31 grudnia 2015 roku: 81.264 tys. PLN) składały się

roku), należności 21,7% (18,9% na koniec 2015 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,0% (0,7% na koniec 2015 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 9,4% (10,4% na koniec 2015 roku).

14.649 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 29.396 tys. PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 10.483 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 15.912 tys. PLN), środki pieniężne 350 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 1.051 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe 1.439 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 1.108 tys. PLN).

2015 roku gdzie ten udział wyniósł 37,3% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego w ciągu pierwszego kwartału 2016 roku był wynikiem przede wszystkim zysku netto za ten okres.

PLN. Do spadku zobowiązań krótkoterminowych przyczynił się głównie spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zkompensovany częściowo przez wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek oraz pozostałych zobowiązań finansowych.

nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 3.561 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze spłaty kredytów bankowych.

rezerwy 47.449 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 55.484 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania 7.779 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 23.172 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe 1.732 (31 grudnia 2015 roku: 2.608 tys. PLN).

## Analiza zadłużenia

### Analiza zadłużenia

	1Q 2016	4Q 2015	1Q 2015	Zmiana % 1Q'2016/ 4Q'2015	Zmiana % 1Q'2016/ 1Q'2015
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	150,4	155,9	147,3	(5,5) p.p.	3,1 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	85,1	81,5	90,5	3,6 p.p.	(5,3) p.p.
Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	63,9	63,5	55,7	0,4 p.p.	8,2 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,3x	1,1x	0,9x	0,20	0,39
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	9,4x	9,8x	9,8x	(0,5)	(0,4)

Powyższe wskaźniki za pierwszy kwartał 2015 roku są zgodne z odpowiednimi wskaźnikami prezentowanymi w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Arctic Paper w skonsolidowanym raporcie za pierwszy kwartał 2015 rok. 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 marca 2016 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 150,4% i był niższy o 5,5 p.p. od poziomu z końca 2015 roku i wyższy o 3,1 p.p. od poziomu z końca marca 2015 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 85,1% na koniec pierwszego kwartału 2016 roku i był wyższy o 3,6 p.p. od poziomu z końca 2015 roku i niższy o 5,3 p.p. od poziomu z końca marca 2015 roku.

Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2016 roku 63,9% i był wyższy o 0,4 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2015 roku i wyższy o 8,2 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2015 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku wyniósł 1,3x, w porównaniu do poziomu 1,1x za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2015 roku i 0,9x za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 9,4x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku i 9,8x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku i za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku.

## Analiza płynności

### Analiza płynności

	1Q 2016	4Q 2015	1Q 2015	Zmiana % 1Q'2016/ 4Q'2015	Zmiana % 1Q'2016/ 1Q'2015
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,5x</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,2x</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	51,2	55,3	49,4	(4,1)	1,8
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	44,1	42,6	43,0	1,5	1,1
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	52,4	57,7	52,7	(5,3)	(0,2)
Cykl operacyjny (dni)	95,3	98,0	92,3	(2,7)	3,0
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>42,9</b>	<b>40,3</b>	<b>39,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>

Powyzsze wskaźniki za pierwszy kwartał 2015 rok są zgodne z odpowiednimi wskaźnikami prezentowanymi w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Arctic Paper w skonsolidowanym raporcie za pierwszy kwartał 2015 rok. 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.

Wskaźniki bieżącej płynności, szybkiej płynności oraz wypłacalności gotówki były na koniec marca 2016 roku na porównywalnym poziomie w porównaniu do końca 2015 roku i w stosunku do końca marca 2015 roku.

Cykl konwersji gotówki za okres zakończony 31 marca 2016 roku wyniósł 42,9 dni (okres zakończony 31 grudnia 2015 roku: 40,3 dni oraz okres zakończony 31 marca 2015 roku: 39,7 dni).

## Skonsolidowane przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2015	2015	2016	2015	1Q'2016/ 4Q'2015	1Q'2016/ 1Q'2015	YTD1Q'2016/ YTD1Q'2015
Przepływy z dz. operacyjnej	245	61 621	37 978	245	37 978	(99,6)	(99,4)	(99,4)
<i>w tym:</i>								
Zysk/(strata) brutto	28 588	(71 653)	23 792	28 588	23 792	(139,9)	20,2	20,2
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	29 501	30 597	31 204	29 501	31 204	(3,6)	(5,5)	(5,5)
Zmiana kapitału obrotowego	(57 041)	58 093	(16 515)	(57 041)	(16 515)	(198,2)	245,4	245,4
Inne korekty	(804)	44 584	(503)	(804)	(503)	(101,8)	59,9	59,9
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(25 848)	(35 548)	(12 838)	(25 848)	(12 838)	(27,3)	101,3	101,3
Przepływy z dz. finansowej	5 485	(35 758)	(19 095)	5 485	(19 095)	(115,3)	(128,7)	(128,7)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(20 118)</b>	<b>(9 684)</b>	<b>6 045</b>	<b>(20 118)</b>	<b>6 045</b>	<b>107,7</b>	<b>(432,8)</b>	<b>(432,8)</b>

#### Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2016 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +245 tys. zł w porównaniu z +37.978 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku oraz +61.621 tys. PLN w czwartym kwartale poprzedniego roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym

kwartale 2016 roku powiększony o amortyzację w tym okresie skompensowany przez zmiany w kapitale obrotowym (głównie wzrost należności i spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych) przyczynił się do relatywnie niskich dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

#### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2016 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -25.848 tys. PLN w porównaniu z -12.838 tys. PLN w pierwszym kwartale 2015 roku oraz -35.548 tys. PLN w czwartym kwartale 2015 roku. Przepływy

inwestycyjne w pierwszym kwartale 2016 roku wynikały głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

#### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2016 roku osiągnęły poziom +5.485 tys. PLN w porównaniu z -19.095 tys. PLN w pierwszym kwartale 2015 roku oraz -35.758 tys. PLN w czwartym kwartale 2015 roku. W pierwszym kwartale 2016 roku dodatnie przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim ze

wzrostem zadłużenia w ramach kredytów w rachunkach bieżących i umów faktoringowych zkompensowanych częściowo przez spłatę zadłużenia z tytułu umów kredytowych wraz z odsetkami.

## Jednostkowy rachunek zysków i strat

### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2016	4Q 2015	1Q 2015	YTD 1Q 2016	YTD 1Q 2015	Zmiana % 1Q'2016/ 4Q'2015	Zmiana % 1Q'2016/ 1Q'2015	Zmiana % YTD1Q'2016/ YTD1Q'2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10 140</b>	<b>26 059</b>	<b>10 659</b>	<b>10 140</b>	<b>10 659</b>	<b>(61,1)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(4,9)</b>
<i>w tym:</i>								
Przychody ze sprzedaży usług	10 014	10 165	10 449	10 014	10 449	(1,5)	(4,2)	(4,2)
Odsetki od pożyczek	126	250	210	126	210	(49,5)	(40,0)	(40,0)
Przychody z dywidend	-	15 644	-	-	-	(100,0)	-	-
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>8 313</b>	<b>20 851</b>	<b>8 367</b>	<b>8 313</b>	<b>8 367</b>	<b>(60,1)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,7)</b>
% przychodów ze sprzedaży	81,98	80,01	78,50	81,98	78,50	2,0 p.p.	3,5 p.p.	3,5 p.p.
Koszty sprzedaży	(997)	(1 174)	(920)	(997)	(920)	(15,1)	8,4	8,4
Koszty ogólnego zarządu	(8 122)	(5 924)	(8 128)	(8 122)	(8 128)	37,1	(0,1)	(0,1)
Pozostałe przychody operacyjne	6	102	133	6	133	(94,3)	(95,6)	(95,6)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 824)	(24 411)	(8 404)	(8 824)	(8 404)	(63,9)	5,0	5,0
<b>EBIT</b>	<b>(9 625)</b>	<b>(10 556)</b>	<b>(8 952)</b>	<b>(9 625)</b>	<b>(8 952)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>
% przychodów ze sprzedaży	(94,92)	(40,51)	(83,99)	(94,92)	(83,99)	(54,4) p.p.	(10,9) p.p.	(10,9) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>(9 530)</b>	<b>(15 723)</b>	<b>(8 887)</b>	<b>(9 530)</b>	<b>(8 887)</b>	<b>(39,4)</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>
% przychodów ze sprzedaży	(93,99)	(60,34)	(83,38)	(93,99)	(83,38)	(33,7) p.p.	(10,6) p.p.	(10,6) p.p.
Przychody finansowe	7	570	780	7	780	(98,8)	(99,1)	(99,1)
Koszty finansowe	(1 436)	(619)	(981)	(1 436)	(981)	132,1	46,3	46,3
<b>Zysk brutto</b>	<b>(11 054)</b>	<b>(10 604)</b>	<b>(9 153)</b>	<b>(11 054)</b>	<b>(9 153)</b>	<b>4,2</b>	<b>20,8</b>	<b>20,8</b>
Podatek dochodowy	-	(167)	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>(11 054)</b>	<b>(10 772)</b>	<b>(9 153)</b>	<b>(11 054)</b>	<b>(9 153)</b>	<b>2,6</b>	<b>20,8</b>	<b>20,8</b>
% przychodów ze sprzedaży	(109,02)	(41,34)	(85,87)	(109,02)	(85,87)	(67,7) p.p.	(23,1) p.p.	(23,1) p.p.

### Przychody

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 Biura Sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2016 roku osiągnęły poziom 10.140 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.014 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (126 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10.659 tys. PLN i stanowiły usługi

świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.449 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (210 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2015 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 26.059 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (10.165 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (250 tys. PLN) oraz przychody z tytułu dywidend (15.644 tys. PLN).

W 2016 roku i 2015 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

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

## Koszty sprzedaży

W pierwszym kwartale 2016 Spółka rozpoznała 997 tys. PLN kosztów sprzedaży (1.174 tys. PLN w czwartym kwartale 2015 roku), które w całości dotyczyły kosztów związanych z

pośrednictwem w zakupach celulozy dla spółki Arctic Paper Kostrzyn S.A. Sprzedaż celulozy do Arctic Paper Kostrzyn rozpoczęła się w lipcu 2012 roku.

## Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2016 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 8.122 tys. PLN i były na takim samym poziomie jak koszty analogicznego okresu poprzedniego roku (8.128 tys. PLN) oraz wyższe od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2015 roku o 2.198 tys. PLN.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty świadczonych na rzecz spółek z

Grupy usług oraz wszelkie koszty ponoszone przez Spółkę 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.

## Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2016 roku 6 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 127 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w pierwszym kwartale 2016 roku poziom 8.824 tys. PLN.

Największą pozycją pozostałych kosztów operacyjnych jest odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów – pożyczek udzielonych papierni Arctic Paper Mochenwangen GmbH (8.476 tys. PLN).

## Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2016 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 7 tys. PLN i były niższe o 773 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2015 roku i o 563 tys. PLN w porównaniu z czwartym kwartałem 2015 roku.

Koszty finansowe w 2016 roku wyniosły 1.436 tys. PLN (w analogicznym okresie 2015 roku: 981 tys. PLN), natomiast w czwartym kwartale 2015 roku wyniosły one 619 tys. PLN.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015	Zmiana	Zmiana
				31/03/2016	31/03/2016
				-31/12/2015	-31/03/2015
Aktywa trwałe	843 194	843 274	830 403	(80)	12 792
Należności	90 278	82 121	84 414	8 156	5 863
Pozostałe aktywa obrotowe	14 986	15 371	41 582	(386)	(26 596)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 897	9 435	12 224	(5 538)	(8 327)
<b>Razem aktywa</b>	<b>952 354</b>	<b>950 202</b>	<b>968 623</b>	<b>2 153</b>	<b>(16 269)</b>
Kapitał własny	657 953	668 959	656 004	(11 006)	1 950
Zobowiązania krótkoterminowe	89 244	76 242	87 961	13 003	1 284
Zobowiązania długoterminowe	205 159	205 001	224 659	158	(19 501)
<b>Razem pasywa</b>	<b>952 356</b>	<b>950 202</b>	<b>968 623</b>	<b>2 154</b>	<b>(16 267)</b>

Na dzień 31 marca 2016 roku aktywa ogółem wyniosły 952.356 tys. PLN w porównaniu do 950.202 tys. PLN na koniec 2015 roku.

#### Aktywa trwałe

Na koniec marca 2016 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 88,5% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmniejszył się (o 0,2 p.p.) w porównaniu do końca 2015 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w

jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2015 wyniosła 838.741 tys. PLN i była w takiej samej wysokości jak na koniec 2015 roku.

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2016 roku wartość 109.160 tys. PLN w stosunku do 106.927 tys. PLN na koniec 2015 roku. Poziom aktywów obrotowych zwiększył się w pierwszym kwartale 2016 roku, zwłaszcza w zakresie należności z tytułu dostaw i usług. Na koniec pierwszego

kwartału 2016 roku aktywa obrotowe stanowiły 11,5% sumy bilansowej, w porównaniu do 11,3% na koniec poprzedniego roku.

#### Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2016 roku wyniósł 657.953 tys. PLN, w porównaniu do 668.959 tys. PLN na koniec 2015 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2016 roku 69,1% sumy bilansowej i udział ten zmniejszył się o 1,3 p.p. w stosunku do końca 2015 roku.



### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2016 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 89.244 tys. PLN (9,4% sumy bilansowej),

w porównaniu do 76.242 tys. PLN na koniec 2015 roku (8,0% sumy bilansowej).

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2016 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 205.159 tys. PLN (21,5% sumy

bilansowej), w porównaniu do 205.001 tys. PLN na koniec 2015 roku (21,6% sumy bilansowej).

## Przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2015	2015	2016	2015	1Q'2016/ 4Q'2015	1Q'2016/ 1Q'2015	YTD1Q'2016/ YTD1Q'2015
Przepływy z dz. operacyjnej	(5 122)	11 753	(5 801)	(5 122)	(5 801)	(143,6)	(11,7)	(11,7)
<i>w tym:</i>								
Zysk/(Strata) brutto	(11 054)	(10 604)	(9 153)	(11 054)	(9 153)	4,2	20,8	20,8
Amortyzacja	95	(5 167)	65	95	65	(101,8)	46,4	46,4
Zmiana kapitału obrotowego	4 673	(1 599)	1 843	4 673	1 843	(392,3)	153,6	153,6
Odsetki i dywidendy (netto)	351	1 469	971	351	971	(76,1)	(63,9)	(63,9)
Inne korekty	813	27 654	474	813	474	(97,1)	71,6	71,6
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(66)	(14 932)	(172)	(66)	(172)	(99,6)	(61,8)	(61,8)
Przepływy z dz. finansowej	(351)	(1 465)	(410)	(351)	(410)	(76,1)	(14,4)	(14,4)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(5 538)</b>	<b>(4 644)</b>	<b>(6 383)</b>	<b>(5 538)</b>	<b>(6 383)</b>	<b>19,2</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(13,2)</b>

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym kwartale 2016 roku o kwotę 5.538 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -5.122 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -66 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -351 tys. PLN.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2016 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -5.122 tys. PLN w porównaniu z -5.801 tys. PLN w analogicznym okresie

2015 roku. Na ujemne przepływy z działalności operacyjnej w bieżącym roku wpływ miała zarówno poniesiona strata brutto, jak i zmiany w zakresie kapitału obrotowego.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2016 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -66 tys. PLN w porównaniu z -172 tys. PLN w pierwszym kwartale 2015 roku. Na przepływy z

działalności inwestycyjnej w 2016 roku składają się przede wszystkim wydatki związane z nabyciem środków trwałych.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2016 roku osiągnęły poziom -351 tys. PLN w porównaniu z -410 tys. PLN w 2015

roku. Na przepływy z działalności finansowej złożyły się spłaty odsetek.

## 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;
- 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 naszych Celulozowni. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach jest sprzedawana do zewnętrznych klientów.

#### Wahania kursów walut

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

Papierni), EUR (koszty związane z celulozą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernie 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 pierwszym kwartale 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym.

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

W pierwszym kwartale 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## Inne istotne informacje

### Program poprawy rentowności 2015/2016 Grupy Arctic Paper – Arctic Paper Grycksbo AB

W nawiązaniu do ogłoszonego w lipcu 2015 roku programu Poprawy Rentowności Grupy Arctic Paper w dniu 19 stycznia 2016 roku Zarząd spółki zależnej Emitenta - Arctic Paper Grycksbo AB (Szwecja) rozpoczął negocjacje ze związkami zawodowymi fabryki, których celem jest redukcja kosztów stałych o około 12 MSEK (około 5,8 MPLN) w roku 2016 i o około 25 MSEK (około 12 MPLN) w roku 2017, a także poprawa wydajności produkcji fabryki w Grycksbo. W tym celu zakład może potencjalnie zmniejszyć zatrudnienie o około 40 osób w ciągu 2016 roku.

### Zamiar pozyskania finansowania poprzez rozważaną emisję obligacji lub zawarcie umowy kredytów

W dniu 4 maja 2016 r. Zarząd Arctic Paper S.A. podjął decyzję o formalnym rozpoczęciu prac w związku z rozważanym przez Spółkę refinansowaniem istniejącego zadłużenia finansowego Spółki i jej spółek zależnych wynikającego z zawartych umów kredytów i pożyczek oraz pozyskaniem alternatywnego finansowania ("Finansowanie"). Głównym celem działań Zarządu Spółki jest zmiana struktury finansowania grupy

kapitałowej Spółki, w szczególności jej centralizacja umożliwiająca bardziej efektywne zarządzanie płynnością finansową i elastyczne dostosowanie poziomu finansowania poszczególnych spółek.

Rozważane Finansowanie zakłada pozyskanie środków poprzez:

- emisję lub emisje obligacji denominowanych w walucie PLN, które miałyby zostać wyemitowane przez Spółkę w ramach programu emisji obligacji do łącznej kwoty 150.000.000 PLN ("Program Emisji Obligacji"); lub
- nadrzędne kredyty terminowe i odnawialne do łącznych kwot 85.700.000 EUR oraz 47.000.000 PLN, które miałyby zostać udzielone Spółce przez grupę banków lub instytucji kredytowych ("Kredyty"),

przy czym pozyskanie środków w ramach rozważanego Finansowania nastąpi bądź łącznie z tytułu Programu Emisji Obligacji oraz Kredytów (w takim przypadku kwota Kredytów zostanie odpowiednio zmniejszona o wartość obligacji wyemitowanych jednocześnie z pozyskaniem środków z

Kredytów w ramach Programu Emisji Obligacji), bądź jedynie poprzez Kredyty.

W przypadku realizacji Finansowania konieczne będzie ustanowienie stosownych zabezpieczeń oraz zawarcie umów dodatkowych. Zarząd Spółki rozważa możliwość ustanowienia zabezpieczeń w zakresie zgodnym z praktyką rynkową w podobnych transakcjach, w szczególności zastawu rejestrowego lub zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw majątkowych stanowiących przedsiębiorstwo Spółki lub jego zorganizowaną część ("Zastaw").

W związku z powyższym Zarząd Spółki podejmie kroki zmierzające do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, niezbędnego do ustanowienia Zastawu.

Wskazana powyżej decyzja Zarządu Spółki jest wstępna i może ulec zmianie. W szczególności Zarząd Spółki może postanowić o odstąpieniu od realizacji części lub całości wskazanych powyżej kroków. Dodatkowo, Zarząd Spółki informuje, iż prowadzi rozmowy z bankami lub instytucjami kredytowymi w sprawie ich zaangażowania w Finansowanie, jednak obecnie żadna wiążąca decyzja w tym zakresie nie została podjęta.

## Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

### Informacje o trendach rynkowych

#### Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w pierwszym kwartale 2016 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku o około 4,3%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 4,5%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) niższe o 4,0%.

W porównaniu do czwartego kwartału 2015 roku dostawy papierów wysokogatunkowych zmniejszyły się o 0,7%, przy czym dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów

niepowlekanych (UWF) były wyższe o 4,7%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 6,5%.

Wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper w Q1 2016 był o 10,0% wyższy niż w 4Q 2015 roku oraz o 4,5% niższy niż w analogicznym okresie 2015 roku. Zarówno dane za 2016, jak i okresy wcześniejsze nie obejmują liczb z fabryki w Mochenwangen, w której działalność została wygaszona.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic

#### Ceny papieru

W pierwszym kwartale 2016 roku średnie ceny papierów wysokogatunkowych w Europie w segmencie UWF wzrosły o 0,8%, natomiast w segmencie CWF zanotowały spadek o 0,5% w porównaniu do cen z końca Q4 2015 roku.

W okresie od końca grudnia 2015 roku do marca 2016 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zmieniły się w przedziale od 1,4% do 1,5%.

W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zmieniły się w przedziale od 0,7% do 0,8%.

Na koniec kwartału średnie ceny w porównaniu do końca analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosły o ok. 6,2% dla papierów UWF oraz o 0,8% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły od końca grudnia 2015 roku do marca 2015 roku średnio o 0,2%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zwały o -0,6%.

Średnie ceny fakturowane przez Arctic Paper w 2016 roku, jak również ceny w okresach referencyjnych nie obejmują danych z papierni w Mochenwangen, w której produkcja została wygaszona.

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 pierwszego kwartału 2016 roku ceny celulozy osiągnęły następujące poziomy: NBSK 790 USD/tonę oraz BHKP 737 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2016 była o 12,5% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast cena BHKP była o 1,7% wyższa. Średnia cena celulozy w Q1 2016 roku w porównaniu do Q4 2015 roku była niższa odpowiednio dla NBSK o 3,3% i dla BHKP o 5,0%.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2016 roku wzrósł w porównaniu do Q4 2015 o 6,7%, a w porównaniu do Q1 2015 wzrósł o 8,9%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 56% i był

wyższy od poziomu odnotowanego w Q4 2015 roku (62%), pozostając jednocześnie na poziomie zbliżonym do uzyskanego w 2015 roku (57%).

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 72%, NBSK 21% oraz pozostałe 7%.

Średnie koszty celulozy w Arctic Paper oraz struktura jej zużycia (rok 2016 i okresy referencyjne) nie obejmują danych z papierni w Mochenwangen, w której działalność została wygaszona.

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

## Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2016 roku wyniósł 4,2684 i był o 0,2% wyższy niż na koniec czwartego kwartału 2015 roku i o 4,4% wyższy niż na koniec pierwszego kwartału 2015 roku. Średni kurs tej pary w pierwszym kwartale 2016 roku był wyższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2015 roku i wyniósł 4,3648, w porównaniu do 4,2636 (+2,4%). Średni kurs w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2015 roku był o 4,1% wyższy.

Kurs EUR/SEK wzrósł z poziomu 9,1724 na koniec czwartego kwartału 2015 roku do 9,2310 (+0,6%) na koniec pierwszego kwartału 2016 roku. Dla tej pary średni kurs w pierwszym kwartale był o 0,3% wyższy niż w czwartym kwartale 2015 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku był o 0,6% niższy.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2016 roku był o 3,6% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2015 roku i wyniósł 3,7590. Średni kurs w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł 3,9580 w porównaniu do 3,8933 w czwartym kwartale 2015 roku. Oznacza to osłabienie PLN o 1,7%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2016 roku wyniósł 8,1293 i był o 3,2% niższy niż na koniec czwartego

kwartału 2015 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł 8,4534 i był o 0,4% niższy w porównaniu do czwartego kwartału 2015 roku.

Zmiany kursu USD/PLN powodowały wzrost ceny płaconej w PLN za tonę celulozy w porównaniu do cen surowca w Q4 2015. Zmiany kursu USD/SEK działały w kierunku przeciwnym dla ceny płaconej w SEK.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,1355 w porównaniu do 1,0924 (+3,9%) na koniec czwartego kwartału 2015 roku oraz 1,0725 (+5,9%) na koniec marca 2015 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2016 roku wyniósł 1,1031 w porównaniu do 1,0957 (+0,7%) w czwartym kwartale 2015 roku.

Niewielkie, ale zauważalne osłabienie się USD względem EUR, PLN oraz SEK wpłynęło pozytywnie na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zmniejszenia kosztów zakupu.

## 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. Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej 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 słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególną wagę w przypadku papierni Grycksbo, która w związku z zachodzącymi na rynku zmianami, szczególnie silnie, negatywnie odczuwa zmiany wolumenu sprzedaży, cen, a także zmiany kursów walut.
- Kształtowanie się cen surowców, w tym celulozy dla Papierni i energii elektrycznej dla wszystkich jednostek operacyjnych. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony rosnące ceny celulozy NBSK powinny pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.
- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

## Czynniki ryzyka

W pierwszym kwartale 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym 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 2016.

### 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 16/05/2016	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 21/03/2016	Zmiana
<b>Zarząd</b>			
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	-
Michał Sawka	-	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Rolf Olof Grundberg	12 000	12 000	-
Rune Roger Ingvarsson	-	-	-
Thomas Onstad	5 848 658	5 848 658	-
Roger Mattsson	-	-	-
Dariusz Witkowski	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB
- 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 105.822 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 1.461 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 759 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 154.706 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 2.711 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 255 tys. EUR;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 509.000 tys. SEK;
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (wygasła w dniu 03.03.2016 r.);
- 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

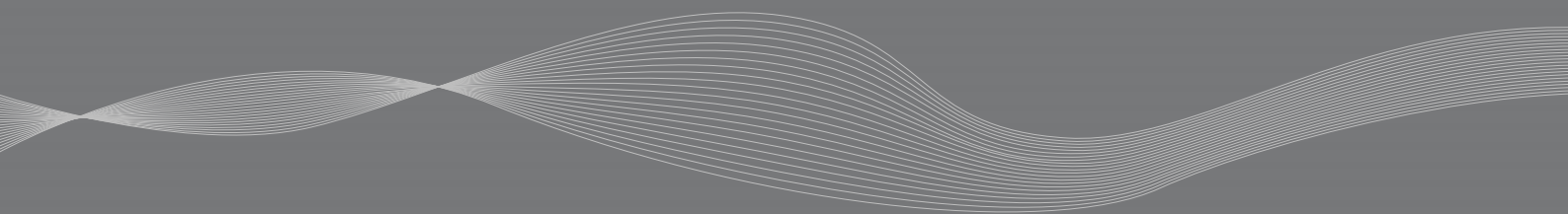
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu p.o. Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	16 maja 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	16 maja 2016	



Skrócone kwartalne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy  
zakończony 31 marca 2016 roku



## Spis treści

<b>Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku</b>	<b>36</b>
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....	38
Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	38
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	39
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów ....	40
Skonsolidowany bilans.....	41
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	42
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	43
<b>Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....</b>	<b>46</b>
Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	46
Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	47
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	48
Jednostkowy bilans .....	49
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	50
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym .....	51
<b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>	<b>53</b>
1. Informacje ogólne.....	53
2. Skład Grupy .....	54

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	56
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	57
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	57
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	57
7. Sezonowość działalności.....	59
8. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	59
9. Działalność zaniechana.....	63
10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	65
11. Zysk przypadający na jedną akcję.....	66
12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	67
13. Kapitałowe papiery wartościowe.....	68
14. Instrumenty finansowe .....	68
15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	73
16. Zarządzanie kapitałem .....	73
17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	73
18. Sprawy sądowe.....	73
19. Prawa do emisji CO2 .....	73
20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	74
21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	75

# Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 tys. EUR	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	778 560	771 103	178 372	183 907
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 377	50 959	9 480	12 154
Zysk (strata) brutto	33 675	37 630	7 715	8 975
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	24 707	26 690	5 661	6 365
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	19 628	12 846	4 497	3 064
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 346	(3 652)	1 912	(871)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	245	37 978	56	9 058
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 848)	(12 838)	(5 922)	(3 062)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 485	(19 095)	1 257	(4 554)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(20 118)	6 045	(4 609)	1 442
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)	0,12	(0,05)	0,03	(0,01)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,12	(0,05)	0,03	(0,01)
Średni kurs PLN/EUR *			4,3648	4,1929
	Na dzień 31 marca 2016 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2016 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. EUR
Aktywa	1 793 672	1 813 235	420 221	425 492
Zobowiązania długoterminowe	369 038	372 599	86 458	87 434
Zobowiązania krótkoterminowe	674 008	682 515	157 907	160 159
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	56 960	81 264	13 345	19 069
Kapitał własny	693 665	676 856	162 512	158 830
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 233	16 259
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)	10,01	9,77	2,35	2,29
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,01	9,77	2,35	2,29
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2684	4,2615

\* - 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 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (przekształcone)	Rok zakończony 31 grudnia 2015 (badane)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów	778 560	771 103	2 900 460
Przychody ze sprzedaży	778 560	771 103	2 900 460
Koszt własny sprzedaży	(660 526)	(635 097)	(2 490 533)
Zysk (strata) ze sprzedaży	118 034	136 006	409 927
Koszty sprzedaży	(64 401)	(82 714)	(266 296)
Koszty ogólnego zarządu	(15 946)	(15 874)	(63 597)
Pozostałe przychody operacyjne	18 450	23 416	59 644
Pozostałe koszty operacyjne	(14 760)	(9 875)	(39 440)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 377	50 959	100 239
Przychody finansowe	218	108	1 587
Koszty finansowe	(7 920)	(13 437)	(29 676)
Zysk (strata) brutto	33 675	37 630	72 150
Podatek dochodowy	(8 968)	(10 941)	(1 131)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	24 707	26 690	71 019
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	(5 079)	(13 844)	(97 588)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	19 628	12 846	(26 570)
<b>Przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:	8 346	(3 652)	(71 258)
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	13 426	10 191	26 331
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	(5 079)	(13 844)	(97 588)
Akcjonariuszowi niekontrolującemu, w tym:	11 282	16 498	44 688
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	11 282	16 498	44 688
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-
	19 628	12 846	(26 570)
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję:</b>			
- podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,12	(0,05)	(1,03)
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,19	0,15	0,38
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,12	(0,05)	(1,03)
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,19	0,15	0,38

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2015 (badane)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	19 628	12 846	(26 570)
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(2 616)	(13 707)	11 256
Podatek odroczone na wycenie instrumentów finansowych	86	(1 026)	3 609
Wycena instrumentów finansowych	(288)	5 023	(16 263)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	8 271
Podatek odroczone od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	-	(1 963)
Pozostałe całkowite dochody	(2 819)	(9 710)	4 911
Całkowite dochody	16 810	3 136	(21 659)
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	7 743	(8 038)	(67 500)
Udziałowi niekontrolującemu	9 066	11 174	45 841



## Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 marca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)	Na dzień 31 marca 2015 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	712 255	719 782	700 193
Nieruchomości inwestycyjne	3 982	3 982	3 982
Aktywa niematerialne	50 969	51 622	49 037
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 144	5 169	4 902
Inne aktywa finansowe	1 474	1 017	2 017
Inne aktywa niefinansowe	1 486	1 472	1 201
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	39 557	47 625	43 617
	814 867	830 668	804 948
Aktywa obrotowe			
Zapasy	375 793	390 631	389 761
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	381 595	336 499	399 251
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8 328	6 941	7 663
Inne aktywa finansowe	2 493	944	26 223
Inne aktywa niefinansowe	15 437	11 531	13 058
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	168 237	188 552	159 956
	951 883	935 099	995 912
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	26 922	47 467	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 793 672</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 800 860</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 638	447 638	472 748
Pozostałe kapitały rezerwowe	128 899	127 976	140 769
Różnice kursowe z przeliczenia	19 585	21 810	360
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(173 279)	(181 625)	(147 592)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	(8 276)	(8 974)	-
	483 855	476 111	535 573
Udział niekontrolujący	209 811	200 744	192 633
Kapitał własny ogółem	693 665	676 856	728 206
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	214 299	222 305	241 875
Rezerwy	82 610	82 855	97 369
Pozostałe zobowiązania finansowe	46 538	41 057	33 960
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 356	2 468	15 068
Rozliczenia międzyokresowe	23 234	23 914	25 954
	369 038	372 599	414 227
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	87 745	82 883	67 756
Rezerwy	-	-	7 575
Pozostałe zobowiązania finansowe	94 616	83 503	61 839
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	384 791	407 128	415 895
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	363	281	450
Rozliczenia międzyokresowe	106 494	108 720	104 913
	674 008	682 515	658 427
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	56 960	81 264	-
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 100 006</b>	<b>1 136 379</b>	<b>1 072 654</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 793 672</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 800 860</b>

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (przekształcone)	Rok zakończony 31 grudnia 2015 (badane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	33 675	37 630	72 150
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej	(5 087)	(13 839)	(97 998)
Zysk (strata) brutto	28 588	23 792	(25 848)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	29 501	31 204	119 057
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	441	(1 769)	(2 154)
Odsetki i dywidendy, netto	5 922	5 612	21 460
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(59)	632	(263)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(40 094)	(70 197)	(11 377)
Zmiana stanu zapasów	28 752	(21 904)	(36 725)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(37 819)	61 787	62 870
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(7 880)	13 799	15 641
Zmiana stanu rezerw	(8 196)	(1 120)	34 721
Podatek dochodowy zapłacony	(2 119)	(2 731)	(5 212)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2 rozpoznanych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	262	77	1 415
Certyfikaty w kogeneracji	2 395	(1 904)	(3 756)
Pozostałe	550	699	2 919
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	245	37 978	172 748
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	37	56	650
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(25 884)	(12 893)	(102 947)
Lokaty bankowe na okres powyżej 3 miesięcy	-	-	20 651
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 848)	(12 838)	(81 646)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	4 278	8 266	22 479
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(765)	(728)	(2 907)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych	16 743	5 168	15 226
Splata innych zobowiązań finansowych	(717)	(4 678)	(2 049)
Splata pożyczek i kredytów	(8 801)	(22 103)	(48 431)
Odsetki zapłacone	(5 254)	(5 020)	(20 121)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	-	(26 556)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 485	(19 095)	(62 359)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(20 118)	6 045	28 742
Różnice kursowe netto	(898)	(4 500)	2 449
Środki pieniężne na początek okresu	189 603	158 412	158 412
Środki pieniężne na koniec okresu	168 587	159 956	189 603

## 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	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 112	200 744	676 856
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	8 346	-	8 346	11 282	19 628
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(1 527)	924	-	-	(603)	(2 216)	(2 819)
Całkowite dochody za okres	-	-	(1 527)	924	8 346	-	7 743	9 066	16 810
Działalność zaniechana	-	-	(698)	-	-	698	-	-	-
Na dzień 31 marca 2016 roku (niebadane)	69 288	447 638	19 585	128 899	(173 279)	(8 276)	483 855	209 811	693 665

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	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			
Na dzień 1 stycznia 2015 roku (badane)	69 288	472 748	8 958	136 557	(143 939)	-	543 612	181 459	725 071
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(71 258)	-	(71 258)	44 688	(26 570)
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	6 030	(8 581)	6 309	-	3 758	1 153	4 911
Całkowite dochody za okres	-	-	6 030	(8 581)	(64 949)	-	(67 500)	45 841	(21 659)
Podział wyniku finansowego		(25 110)			25 110	-	-	-	-
Działalność zaniechana	-	-	6 821	-	2 153	(8 974)	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(26 556)	(26 556)
Na dzień 31 grudnia 2015 roku (badane)	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 111	200 744	676 856

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia z jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	69 288	472 748	8 958	136 557	(143 939)	543 612	181 459	725 071
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(3 652)	(3 652)	16 498	12 846
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(8 598)	4 212	-	(4 386)	(5 324)	(9 710)
Całkowite dochody za okres	-	-	(8 598)	4 212	(3 652)	(8 038)	11 174	3 136
Na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane)	69 288	472 748	360	140 769	(147 592)	535 573	192 633	728 206

## Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

### Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 tys. EUR	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	10 140	10 659	2 323	2 542
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(9 625)	(8 952)	(2 205)	(2 135)
Zysk (strata) brutto	(11 054)	(9 153)	(2 532)	(2 183)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(11 054)	(9 153)	(2 532)	(2 183)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(11 054)	(9 153)	(2 532)	(2 183)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 122)	(5 801)	(1 173)	(1 383)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66)	(172)	(15)	(41)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(351)	(410)	(80)	(98)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 538)	(6 383)	(1 269)	(1 522)
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)	(0,16)	(0,13)	(0,04)	(0,03)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,16)	(0,13)	(0,04)	(0,03)
Średni kurs PLN/EUR *			4,3648	4,1929
	Na dzień 31 marca 2016 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2016 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. EUR
Aktywa	952 354	950 202	223 117	222 974
Zobowiązania długoterminowe	205 159	205 001	48 065	48 105
Zobowiązania krótkoterminowe	89 244	76 242	20 908	17 891
Kapitał własny	657 953	668 959	154 145	156 977
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 233	16 259
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)	9,50	9,65	2,22	2,27
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,50	9,65	2,22	2,27
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2684	4,2615

\* - 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.

## Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2015 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	10 014	10 449	40 410
Odsetki od pożyczek	126	210	937
Przychody z dywidend	-	-	65 359
Przychody ze sprzedaży	10 140	10 659	106 706
Koszt własny sprzedaży	(1 827)	(2 292)	(11 381)
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 313	8 367	95 325
Pozostałe przychody operacyjne	6	133	398
Koszty sprzedaży	(997)	(920)	(4 069)
Koszty ogólnego zarządu	(8 122)	(8 128)	(31 517)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 824)	(8 404)	(51 701)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(9 625)	(8 952)	8 436
Przychody finansowe	7	780	666
Koszty finansowe	(1 436)	(981)	(4 026)
Zysk (strata) brutto	(11 054)	(9 153)	5 077
Podatek dochodowy	-	-	(167)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(11 054)	(9 153)	4 909
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(11 054)	(9 153)	4 909
Zysk (strata) na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku za okres	(0,16)	(0,13)	(0,36)
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,16)	(0,13)	(0,36)
- rozwodniony z zysku za okres	(0,16)	(0,13)	(0,36)
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,16)	(0,13)	(0,36)

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2015 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(11 054)	(9 153)	4 909
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	47	263	(227)
Inne całkowite dochody netto	47	263	(227)
Calkowite dochody	(11 007)	(8 890)	4 682



## Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 marca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)	Na dzień 31 marca 2015 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 013	2 108	998
Aktywa niematerialne	1 342	1 322	1 323
Udziały i akcje w spółkach zależnych	838 741	838 741	827 236
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 098	1 103	846
	843 194	843 274	830 403
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	89 978	81 928	84 199
Należności z tytułu podatku dochodowego	299	193	215
Pozostałe aktywa finansowe	12 615	12 683	40 831
Pozostałe aktywa niefinansowe	2 371	2 689	751
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 897	9 435	12 224
	109 160	106 927	138 220
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>952 354</b>	<b>950 202</b>	<b>968 623</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 641	447 641	472 751
Pozostałe kapitały rezerwowe	147 871	147 871	147 871
Różnice kursowe z przeliczenia	337	290	780
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(7 184)	3 870	(34 687)
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>657 953</b>	<b>668 959</b>	<b>656 003</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	203 455	203 357	222 741
Rezerwy	1 146	1 151	842
Pozostałe zobowiązania finansowe	344	390	328
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	213	103	747
	205 159	205 001	224 659
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	598
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	1 500	788	3 434
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81 178	69 593	78 980
Pozostałe zobowiązania finansowe	187	187	235
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 976	1 688	2 390
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	4 403	3 985	2 324
	89 244	76 242	87 961
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>294 403</b>	<b>281 243</b>	<b>312 620</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>952 355</b>	<b>950 202</b>	<b>968 623</b>

## Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2015 (badane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	(11 054)	(9 153)	5 077
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	95	65	266
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	212	(1 296)	(227)
Utrata wartości aktywów	-	8 868	3 194
Odsetki i dywidendy, netto	351	971	2 529
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	-	-	-
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(7 727)	(38 836)	(38 760)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	11 873	43 744	33 522
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	528	(3 065)	(2 047)
Zmiana stanu rezerw	(5)	(251)	(540)
Podatek dochodowy zapłacony	(106)	(48)	(228)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	712	(6 786)	(13 898)
Pozostałe	-	(13)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 122)	(5 801)	(11 111)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(66)	(172)	(1 525)
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	-	(15 318)
Lokata krótkoterminowa	-	-	21 312
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66)	(172)	4 468
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-	(57)	-
Odsetki zapłacone	(351)	(353)	(2 529)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(351)	(410)	(2 529)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 538)	(6 383)	(9 173)
Środki pieniężne na początek okresu	9 434	18 607	18 607
Środki pieniężne na koniec okresu	3 896	12 225	9 434

## 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 2016 roku	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 959
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	47	-	-	47
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(11 054)	(11 054)
Całkowite dochody za okres	-	-	47	-	(11 054)	(11 007)
Na dzień 31 marca 2016 roku (niebadane)	69 288	447 641	337	147 871	(7 184)	657 953

	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)	664 894
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	263	-	-	263
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(9 153)	(9 154)
Całkowite dochody za okres	-	-	263	-	(9 153)	(8 890)
Na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane)	69 288	472 751	780	147 871	(34 686)	656 003

	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)	664 894
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	4 909	4 909
Inne całkowite dochody za okres	-	-	(227)	-	-	(227)
Calkowite dochody za okres	-	-	(227)	-	4 909	4 682
Rozliczenie grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	(617)	(617)
Podział wyniku finansowego	-	(25 110)	-	-	25 110	-
Na dzień 31 grudnia 2015 roku (badane)	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 959

## 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 1.700 osób w papierniach i celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz biurze zakupu. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 700.000 ton papieru rocznie. Produkcja papieru w Papierni zlokalizowanej w Niemczech o łącznej zdolności produkcyjnej 115.000 ton papieru rocznie została wygaszona pod koniec 2015 roku. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej.

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2016 roku wyniosły 779 miliony 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 (obecnie Trebruk AB), spółki dominującej wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje 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, zestawienie przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 31 marca 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 marca 2015 roku.

### Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

- Produkcja i sprzedaż celulozy,
- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,

- Produkcja ciepła,
- Dystrybucja ciepła,
- Usługi logistyczne,
- Dystrybucja papieru.

## Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2016 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 oraz pośrednio przez inny podmiot niż Nemus Holding AB 1.350.000 Akcji stanowiących 1,95% całkowitej liczby akcji Emitenta.

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

## 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		
			16 maja 2016	31 marca 2016	31 grudnia 2015
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru do grudnia 2015 roku	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Spółka nie prowadząca działalności	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark AS	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			16 maja 2016	31 marca 2016	31 grudnia 2015
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainbergerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Rosenholmsveien 25, NO-1411 Kolbotn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych (poprzednio produkcja energii wodnej)	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	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%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	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%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Hamösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	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 31 marca 2016 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.

### 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

#### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

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

W dniu 27 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Wolfganga Lübberta z funkcji Prezesa Zarządu Spółki i powołaniu go do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki. Ponadto, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Pera Skoglunda, sprawującego funkcję Członka Zarządu Spółki, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca dalsze zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

#### 3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

#### 3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:



- Rolf Olof Grundberg – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 3 lutego 2016 roku;
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 3 lutego 2016 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 3 lutego 2016 roku.

Dnia 3 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Rune Rogera Ingvarssona z funkcji Członka Komitetu Audytu i na to miejsce powołała Pana Rogera Mattssona.

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 16 maja 2016 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.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jak opisano w notcie 32.1. Kredyty i pożyczki skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 w dniu 20 grudnia 2013 roku Spółka oraz jej podmioty zależne, tj. Arctic Paper Kostrzyn S.A. („APK”), Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH zawarły aneks do umowy kredytowej z konsorcjum banków: Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz mBankiem

S.A., którego szczegółowe warunki wymienione zostały w tej notcie. Aneks wprowadził dodatkowy przypadek naruszenia warunków umowy bankowej w sytuacji nieprzedłużenia przez Svenska Handelsbanken krótkoterminowych umów kredytowych i umów factoringowych zawartych przez APG. Niespełnienie warunków zawieszających, w tym wybranych wskaźników finansowych, może spowodować, że kredyty zostaną postawione w stan wymagalności, a tym samym mogą w znaczny sposób wpłynąć na sytuację płynnościową Grupy oraz kontynuację działalności Grupy.

Zarząd przeanalizował możliwe scenariusze zdarzeń dotyczące finansowania AP Grycksbo. Bazując na tych analizach, Zarząd uważa, iż pomimo występującego ryzyka, Grupa jest w stanie kontynuować swoją działalność przez okres 12 miesięcy.

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 2015 roku.

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

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

okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku:

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) — mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później (do dnia

zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE)

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub

później (do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE

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

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

## 6.1. Przeliczenie 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:

	Na dzień 31 marca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015
USD	3,7590	3,9011
EUR	4,2684	4,2615
SEK	0,4624	0,4646
DKK	0,5729	0,5711
NOK	0,4532	0,4431
GBP	5,4078	5,7862
CHF	3,9040	3,9394

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2016	01/01 - 31/03/2015
USD	3,9580	3,7277
EUR	4,3648	4,1929
SEK	0,4682	0,4472
DKK	0,5851	0,5629
NOK	0,4584	0,4804
GBP	5,6622	5,6444
CHF	3,9819	3,9256

## 6.2. Porównywalność danych

Ze względu na fakt, iż w ciągu 2015 roku Arctic Paper rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddał ocenie możliwość podjęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji, przychody i koszty Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH oraz Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH Co&KG zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku i za rok zakończony 31

grudnia 2015 roku. Zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dokonano także zmiany odpowiednich danych porównywalnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (więcej informacji w nocie 9).

Ponadto dokonano zmiany prezentacji pozostałych przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku zmniejszając pozostałe przychody operacyjne i koszt własny sprzedaży o kwotę 4.067 tys. PLN.

## 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 papierniach należących do Grupy. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku obejmującej dwa zakłady produkujące celulozę, Grupa Arctic Paper poszerzyła zakres swojej działalności o produkcje celulozy.

Ponadto w ciągu 2015 roku Zarząd Arctic Paper ogłosił, że rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddał 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. Z tego względu prezentacja segmentów operacyjnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku, za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku obejmująca działalność kontynuowaną obejmuje wyniki finansowe trzech Papierni.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Papiery niepowlekanie – 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 rotograwiurówką i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- Papiery powlekanie - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszkankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węglan 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 niebieloną (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. Analiza danych finansowych spółek z Grupy Rottneros odbywa się na podstawie kwartalnych raportów finansowych publikowanych na stronach internetowych Rottneros AB.

Wyniki działalności mierzone są przede wszystkim w oparciu o poziom EBITDA wyliczoną przez dodanie amortyzacji i odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych do zysku (straty) z działalności operacyjnej, w każdym przypadku określonych zgodnie z MSSF. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, wyników operacyjnych ani płynności według MSSF. EBITDA jest miernikiem, który Zarząd wykorzystuje w zarządzaniu działalnością.

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

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 31 marca 2016 roku oraz według stanu na 31 marca 2016 roku.

### Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz na 31 marca 2016 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	407 753	182 096	188 711	-	778 560	-	778 560
Sprzedaż międzysegmentami	6	5 625	13 533	9 909	29 073	(29 073)	-
Przychody segmentu ogółem	407 759	187 721	202 244	9 909	807 633	(29 073)	778 560
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	34 158	(4 212)	39 999	1 141	71 086	(417)	70 669
Przychody z tytułu odsetek	1 929	16	-	446	2 392	(2 298)	94
Koszty z tytułu odsetek	(3 147)	(1 665)	-	(2 884)	(7 697)	1 697	(6 001)
Amortyzacja	(12 934)	(6 915)	(9 349)	(95)	(29 292)	-	(29 292)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	238	370	-	176	784	(660)	124
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 140)	(218)	(936)	(378)	(2 673)	754	(1 919)
Zysk brutto	19 104	(12 624)	29 715	(1 595)	34 599	(925)	33 675
Aktywa segmentu	1 082 654	297 243	540 343	249 443	2 169 682	(447 633)	1 722 049
Zobowiązania segmentu	619 149	372 630	143 806	294 402	1 429 988	(389 298)	1 040 690
Nakłady inwestycyjne	(7 240)	(152)	(18 258)	(21)	(25 670)	-	(25 670)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 144	-	-	-	5 144	-	5 144

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (218 tys. PLN, z czego 94 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.920 tys. PLN, z czego 6.001 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.292 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (8.968 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (417 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 39.557 tys. PLN, rezerwa: -2.356 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 31 marca 2015 oraz według stanu na 31 grudnia 2015 roku.

## Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	412 110	166 623	192 370	-	771 103	-	771 103
Sprzedaż międzysegmentami	-	5 639	15 678	10 421	31 738	(31 738)	-
Przychody segmentu ogółem	412 110	172 263	208 048	10 421	802 841	(31 738)	771 103
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	31 375	(7 810)	52 555	1 564	77 684	315	77 999
Przychody z tytułu odsetek	2 332	38	-	550	2 920	(2 812)	108
Koszty z tytułu odsetek	(4 271)	(1 681)	-	(3 272)	(9 225)	3 492	(5 733)
Amortyzacja	(12 457)	(6 655)	(7 864)	(65)	(27 040)	-	(27 040)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	-	-	-	939	939	(939)	-
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(5 882)	(2 411)	(447)	(1)	(8 741)	1 037	(7 704)
Zysk/(Strata) brutto	11 098	(18 519)	44 244	(285)	36 538	1 092	37 630
Aktywa segmentu	1 090 810	309 111	525 504	238 082	2 163 508	(450 535)	1 712 974
Zobowiązania segmentu	641 627	377 625	153 783	281 243	1 454 278	(401 631)	1 052 647
Nakłady inwestycyjne	(44 081)	(4 510)	(46 538)	(1 338)	(96 468)	-	(96 468)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 169	-	-	-	5 169	-	5 169

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (108 tys. PLN, z czego 108 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (13.437 tys. PLN, z czego 5.733 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (27.040 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (10.941 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (315 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 47.625 tys. PLN, rezerwa: -2.468 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 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 oraz według stanu na 31 grudnia 2015 roku.

### Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznym	1 484 666	674 976	740 818	-	2 900 460	-	2 900 460
Sprzedaż międzysegmentami	3 550	20 570	62 416	39 937	126 473	(126 473)	-
Przychody segmentu ogółem	1 488 215	695 547	803 234	39 937	3 026 933	(126 473)	2 900 460
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	78 087	(9 851)	142 982	2 149	213 366	(669)	212 697
Przychody z tytułu odsetek	8 839	128	-	2 470	11 436	(10 304)	1 132
Koszty z tytułu odsetek	(12 198)	(6 404)	-	(11 954)	(30 556)	8 877	(21 679)
Amortyzacja	(50 617)	(26 447)	(35 128)	(266)	(112 458)	-	(112 458)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 171	-	447	66 665	68 284	(67 830)	455
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(6 610)	(1 616)	(2 237)	(4)	(10 467)	2 470	(7 997)
Zysk brutto	18 671	(44 189)	106 064	59 059	139 605	(67 456)	72 149
Aktywa segmentu	1 090 810	309 111	525 504	238 082	2 163 508	(450 535)	1 712 974
Zobowiązania segmentu	641 627	377 625	153 783	281 243	1 454 278	(401 631)	1 052 647
Nakłady inwestycyjne	(44 081)	(4 510)	(46 538)	(1 338)	(96 468)	-	(96 468)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 169	-	-	-	5 169	-	5 169

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.587 tys. PLN, z czego 1.132 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (29.676 tys. PLN, z czego 21.679 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (112.458 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego ( 1.131 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami 669 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 47.625 tys. PLN, rezerwa: 2.468 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają 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 poddał 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 31 grudnia 2015 roku. Grupa Mochenwangen obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH oraz Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH Co&KG. 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 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku, natomiast przychody i koszty tej Grupy zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku i 31 marca 2015 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (przekształcone)
Przychody i koszty działalności zaniechanej		
Przychody ze sprzedaży produktów	17 114	65 137
Koszt własny sprzedaży	(18 637)	(71 221)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 523)	(6 084)
Koszty sprzedaży	(2 082)	(6 086)
Koszty ogólnego zarządu	(1 656)	(1 727)
Pozostałe przychody operacyjne	445	566
Pozostałe koszty operacyjne	(140)	(17)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 956)	(13 348)
Przychody finansowe	9	101
Koszty finansowe	(140)	(591)
Zysk (strata) brutto	(5 087)	(13 839)
Podatek dochodowy	7	(5)
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(5 079)	(13 844)
Zysk (strata) na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,07)	(0,20)
– rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,07)	(0,20)



	Na dzień 31 marca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
<b>Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną</b>		
Aktywa związane z działalnością zaniechaną		
Zapasy	14 649	29 396
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 359	15 789
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	124	124
Pozostałe aktywa niefinansowe	341	12
Pozostałe aktywa finansowe	1 098	1 096
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	350	1 051
	26 922	47 467
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną		
Rezerwy	47 449	55 484
Pozostałe zobowiązania finansowe	700	699
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 676	23 069
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	102	102
Rozliczenia międzyokresowe	1 033	1 909
	56 960	81 264
<b>Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną</b>	<b>(30 039)</b>	<b>(33 797)</b>
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(6 123)	(6 821)
Zyski/ straty aktuarialne	(2 153)	(2 153)
	(8 276)	(8 974)
	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015
<b>Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną</b>		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 112)	(5 418)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(214)	(4 257)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(100)	(524)
	(10 426)	(10 199)

## 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 2015.

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.

W pierwszym kwartale 2016 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmowało decyzji w sprawach podziału zysku i wypłaty dywidendy.

## 11. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto lub zysku/(straty) netto z działalności kontynuowanej 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 31 marca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (przekształcone)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13 426	10 191
Zysk/(strata) za okres sprawozdawczy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 079)	(13 844)
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 346	(3 652)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,12	(0,05)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,19	0,15
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,12	(0,05)
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,19	0,15

W pierwszym kwartale 2016 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 19.628 tys. PLN, z czego część wyniku netto

przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 8.346 tys. PLN.

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 12.846 tys. PLN. Część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to strata netto w wysokości 3.652 tys. PLN. Zysk netto Grupy jest wynikiem przede wszystkim zysku netto wygospodarowanego przez Grupę Rottneros w pierwszym kwartale 2015 roku, z

którego 51,3% przypada na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. Ponieważ zysk netto osiągnięty przez Grupę Rottneros i przypadający na akcjonariuszy Arctic Paper był niższy niż łączna strata netto osiągnięta przez inne spółki wchodzące w skład Grupy Arctic Paper, w rezultacie na akcjonariuszy Arctic Paper przypada strata netto za pierwszy kwartał 2015 roku

## 12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu okresowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej w listopadzie 2012 roku z konsorcjum banków (Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz mBanku S.A) w kwocie 8.801 tys. PLN.

Jednocześnie Grupa zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków i Svenska Handelsbanken w wysokości 4.278 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2016 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej.

### 13. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 31 marca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
<b>Kapitał akcyjny</b>		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	<b>69 288</b>	<b>69 288</b>

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
<b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</b>			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	2013-01-09	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	2013-01-29	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	2013-03-18	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	2013-03-22	726 253	726 253
Na dzień 31 marca 2016 roku (niebadane)		<b>69 287 783</b>	<b>69 287 783</b>

### 14. Instrumenty finansowe

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, pożyczki, należności, zobowiązania umowy leasingu

finansowego oraz kontrakty SWAP odsetkowy, forward walutowy, korytarzowe opcje walutowe 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 forwardi korytarzowe opcje walutowe. Ponadto w celu ograniczenia zmienności przyszłych cen energii elektrycznej Papernie i Celulozownie w Szwecji stosują kontrakty typu forward na zakup energii elektrycznej. Arctic Paper Kostrzyn, w celu

ograniczenia zmienności przyszłych kosztów odsetek od kredytów zawarł kontrakty typu SWAP odsetkowy.

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper Kostrzyn S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward i korytarzowe opcje walutowe mające na celu zabezpieczenie części

wpływów walutowych w Euro związanych ze sprzedażą eksportową i zakup PLN a także instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO oraz zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN.

- 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 części 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 części wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową.
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w USD związanych ze sprzedażą eksportową.

## Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu walutowej działalności handlowej z wykorzystaniem transakcji FX forward i korytarzowych opcji walutowych

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	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.12.2016
Kwota zabezpieczenia	8,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,349 do 4,700 EUR/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 opcje korytarzowe, w których Spółka kupiła prawo do sprzedaży EUR za PLN i sprzedała prawo do zakupu EUR za PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.12.2016
Kwota zabezpieczenia	15,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,44-4,50 do 4,28-4,30 EUR/PLN

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	2015 i 2016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	1,2 mln EUR
Kurs terminowy	9,01 EUR/SEK

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	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 01.04.2016
Kwota zabezpieczenia	0,5 mln EURO
Kurs terminowy	9,34 EUR/SEK

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.04.2016
Kwota zabezpieczenia	1,5 mln USD
Kurs terminowy	8,60 USD/SEK

### 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 01.01.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2019
Zabezpieczona ilość energii	1.085.000 MWh
Cena terminowa	od 27,45 do 42,40 EUR/MWh

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w EURO związane z płatnością odsetek od kredytu w EURO kalkulowanych na bazie 3M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w EURO od kredytu denominowanego w EURO na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	28.12.2012 oraz 04.03.2013
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 6,9 mln. EURO
Oprocentowanie terminowe	0,69% oraz 0,78%

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy pieniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	07.03.2013
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 7.11.2017
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 24,9 mln PLN i 20,3 mln PLN
Oprocentowanie terminowe	3,71%

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2016 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015	
	(niebadane) Aktywa	(niebadane) Pasywa	(badane) Aktywa	(badane) Pasywa
FX forward	2 493	-	944	-
SWAP	-	1 788	-	2 001
Forward na energię elektryczną	-	33 070	-	30 889
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	2 493	34 858	944	32 890



## 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. 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 2015 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 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

## 17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.461 tys. SEK (676 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 759 tys. SEK (351 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 2.711 tys. SEK (1.254 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (62 tys. PLN);
- gwarancja na rzecz spółki Södra Cell International AB, dostawcy celulozy na kwotę 12.000 tys. SEK (5.549 tys. PLN) (wygasła w dniu 03.03.2016 r.);

## 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 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 przydział za lata 2013-2020 i wykorzystanie praw do emisji w każdej jednostce za rok 2013, 2014 i 2015 oraz pierwszy kwartał 2016 roku.

(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	203 917				
Emisja	(150 577)	(147 950)	(162 467)	(45 376)				
Ilość zakupiona	-	-	-	-				
Ilość sprzedana	-	-	-	-				
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	258 381				
(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals 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	17 559				
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(2 602)				
Ilość zakupiona	-	-	7	-				
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	-				
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	56 864				
(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	60				
Emisja	-	-	-	-				
Ilość zakupiona	-	-	-	-				
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)	(75 000)	-				
Ilość niewykorzystana	111 448	734	60	73 008				
(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	104 991				
Emisja	(13 047)	(19 020)	(26 933)	(5 110)				
Ilość zakupiona	-	-	-	-				
Ilość sprzedana	-	-	-	-				
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	129 268				

\* - wielkości te są szacunkiem AP Kostrzyn dokonany na podstawie informacji na temat przydziału uprawnień do emisji dla podmiotów objętych systemem EU ETS, wyliczonych w oparciu o postanowienia art. 10a Dyrektywy ETS. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie ma obowiązujących Rozporządzeń krajowych.

## 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-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej (KSSSE). Na podstawie zezwolenia wydanego przez Kostrzyńsko-Słubicką 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 Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Punkt I zezwolenia odnoszący się do dnia, do którego Spółka mogła korzystać z zezwolenia został wykreślony Decyzją Ministra Gospodarki NR 321/IW/14 z dnia 6 listopada 2014 roku. Obecnie Spółka uprawniona jest do korzystania z zezwolenia do roku 2026, czyli do daty istnienia SSE w Polsce na podstawie obowiązujących przepisów. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004

## 21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 4 maja 2016 r. Zarząd Arctic Paper S.A. podjął decyzję o formalnym rozpoczęciu prac w związku z rozważanym przez Spółkę refinansowaniem istniejącego zadłużenia finansowego Spółki i jej spółek zależnych wynikającego z zawartych umów kredytów i pożyczek oraz pozyskaniem alternatywnego finansowania ("Finansowanie"). Głównym celem działań Zarządu Spółki jest zmiana struktury finansowania grupy kapitałowej Spółki, w szczególności jej centralizacja umożliwiająca bardziej efektywne zarządzanie płynnością

roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000 tys. EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Warunki przyznania pomocy nie zmieniły się w okresie sprawozdawczym. Grupa nie była przedmiotem kontroli ze strony upoważnionych do tego organów.

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2016 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne kwalifikowane jako nakłady (niezdyskontowane) w KSSSE w wysokości 227.102 tys. PLN. Kwota zdyskontowana wykorzystanej pomocy publicznej z tego tytułu w tym okresie wyniosła 53.838 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 20.575 tys. PLN na dzień 31 marca 2016 roku.

finansową i elastyczne dostosowanie poziomu finansowania poszczególnych spółek.

Rozważane Finansowanie zakłada pozyskanie środków poprzez:

- emisję lub emisje obligacji denominowanych w walucie PLN, które miałyby zostać wyemitowane przez Spółkę w ramach programu emisji obligacji do łącznej kwoty 150.000.000 PLN ("Program Emisji Obligacji"); lub

■ nadrzędne kredyty terminowe i odnawialne do łącznych kwot 85.700.000 EUR oraz 47.000.000 PLN, które miałyby zostać udzielone Spółce przez grupę banków lub instytucji kredytowych ("Kredyty"),

przy czym pozyskanie środków w ramach rozważanego Finansowania nastąpi bądź łącznie z tytułu Programu Emisji Obligacji oraz Kredytów (w takim przypadku kwota Kredytów zostanie odpowiednio zmniejszona o wartość obligacji wyemitowanych jednocześnie z pozyskaniem środków z Kredytów w ramach Programu Emisji Obligacji), bądź jedynie poprzez Kredyty.

W przypadku realizacji Finansowania konieczne będzie ustanowienie stosownych zabezpieczeń oraz zawarcie umów dodatkowych. Zarząd Spółki rozważa możliwość ustanowienia zabezpieczeń w zakresie zgodnym z praktyką rynkową w

podobnych transakcjach, w szczególności zastawu rejestrowego lub zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw majątkowych stanowiących przedsiębiorstwo Spółki lub jego zorganizowaną część ("Zastaw").

W związku z powyższym Zarząd Spółki podejmie kroki zmierzające do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, niezbędnego do ustanowienia Zastawu.

Wskazana powyżej decyzja Zarządu Spółki jest wstępna i może ulec zmianie. W szczególności Zarząd Spółki może postanowić o odstąpieniu od realizacji części lub całości wskazanych powyżej kroków. Dodatkowo, Zarząd Spółki informuje, iż prowadzi rozmowy z bankami lub instytucjami kredytowymi w sprawie ich zaangażowania w Finansowanie, jednak obecnie żadna wiążąca decyzja w tym zakresie nie została podjęta.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne istotne zdarzenia, nieujęte w niniejszym raporcie, które mogłyby mieć materialny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

#### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu p.o. Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	16 maja 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	16 maja 2016	

Centrala

**Arctic Paper S.A.**

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

**Relacje inwestorskie:**  
[ir@arcticpaper.com](mailto:ir@arcticpaper.com)

© 2016 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

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



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