

# Un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.  
Skonsolidowany raport półroczny  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku  
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu



ARCTIC PAPER

## Spis treści

<b>Wprowadzenie .....</b>	<b>4</b>	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku .....	<b>44</b>
Informacje o raporcie .....	4	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....</b>	<b>46</b>
Definicje i objaśnienia skrótów.....	4	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	46
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	9	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	47
Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka .....	9	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	48
<b>Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. oraz spółki Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2016 roku .....</b>	<b>10</b>	Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans.....	49
<b>Opis działalności Grupy Arctic Paper .....</b>	<b>11</b>	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	50
Informacje ogólne .....	11	Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	51
<b>Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych .....</b>	<b>15</b>	<b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>	<b>54</b>
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	15	1. Informacje ogólne .....	54
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	20	2. Skład Grupy.....	56
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	24	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	58
<b>Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych.....</b>	<b>25</b>	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	59
Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	25	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	59
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	27	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	59
Jednostkowe przepływy pieniężne .....	29	7. Sezonowość działalności .....	63
<b>Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej .....</b>	<b>30</b>	8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	63
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności .....	30	9. Działalność zaniechana .....	69
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	31	10. Przychody i koszty .....	70
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy .....	31	11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	72
Inne istotne informacje .....	31	12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	72
Informacje o trendach rynkowych.....	33	13. Podatek dochodowy.....	73
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	35	14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję .....	74
Czynniki ryzyka .....	35	15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości.....	75
<b>Informacje uzupełniające .....</b>	<b>40</b>	16. Zapasy.....	77
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	40	17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	77
Zmiany w organach zarządzających i nadzorujących spółkę Arctic Paper S.A. ....	40	18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe.....	78
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A. ....	40	19. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	78
Informacje o poręczeniach i gwarancjach .....	41	20. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	78
Istotne pozycje pozabilansowe.....	42	21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	79
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej .....	42	22. Zmiana stanu rezerw .....	79
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe .....	42	23. Rozliczenia międzyokresowe.....	79
<b>Oświadczenia Zarządu .....</b>	<b>43</b>	24. Kapitał akcyjny .....	80
Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów .....	43	25. Instrumenty finansowe .....	80
Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego.....	43	26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	89
		27. Zarządzanie kapitałem.....	90
		28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	90
		29. Sprawy sądowe .....	90

30.	Rozliczenia podatkowe .....	90	5.	Skład Rady Nadzorczej Spółki.....	106
31.	Zobowiązania inwestycyjne.....	90	6.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	106
32.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	91	7.	Inwestycje Spółki .....	107
33.	Prawa do emisji CO2 .....	92	8.	Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	108
34.	Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej .....	93	9.	Sezonowość działalności .....	110
35.	Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	94	10.	Informacje dotyczące segmentów działalności.....	110
<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku .....</b>		<b>95</b>	11.	Przychody i koszty .....	111
<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....</b>		<b>97</b>	12.	Inwestycje w spółkach zależnych .....	112
Wybrane jednostkowe dane finansowe .....		97	13.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	113
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat.....		98	14.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	113
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....		99	15.	Dywidendy otrzymane.....	113
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans.....		100	16.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	114
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych .....		101	17.	Podatek dochodowy.....	114
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym .....		102	18.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	114
<b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>		<b>105</b>	19.	Pozostałe aktywa finansowe .....	114
1.	Informacje ogólne .....	105	20.	Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	115
2.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	105	21.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe .....	115
3.	Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	106	22.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	117
4.	Skład Zarządu Spółki .....	106	23.	Instrumenty finansowe .....	117
			24.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym...	119
			25.	Zarządzanie kapitałem.....	119
			26.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe....	120
			27.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	120
			28.	Zdarzenia po dacie bilansowej .....	122

## Wprowadzenie

### Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniające rozporządzenie 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 2016 r., poz. 860.), 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. Dane za okres 3 miesięcy przedstawione w skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

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

### Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

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

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

#### Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

Marża zysku ze sprzedaży	Stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej
EBIT	Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej
Rentowność EBIT, rentowność operacyjna, marża zysku operacyjnego	Stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej

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

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

#### Pozostałe definicje i skróty

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



## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

sprawić, że faktyczne wyniki będą się znacząco różnić od wyników historycznych lub przewidywanych. Z tego względu nie można zapewnić, że jakiegokolwiek ze zdarzeń przewidzianych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości 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.

## Stwierdzenia odnoszące się do czynników ryzyka

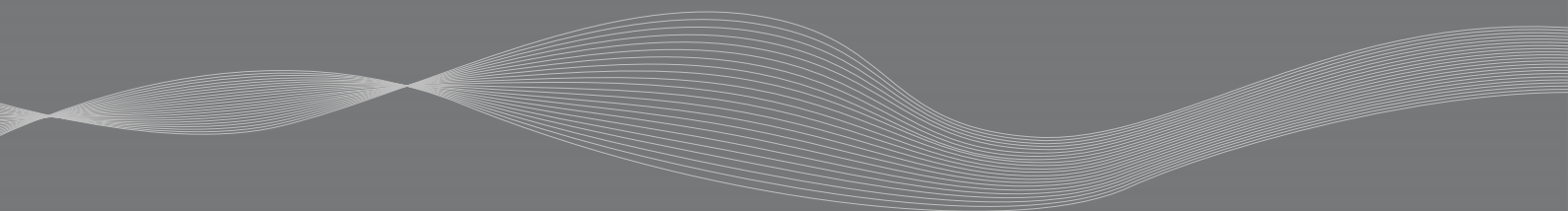
W niniejszym raporcie opisaliśmy czynniki ryzyka, jakie Zarząd naszej Grupy uważa za specyficzne dla branży, w której działamy, jednakże lista ta może nie być wyczerpująca. Może się bowiem zdarzyć, że istnieją inne czynniki, które nie zostały przez nas zidentyfikowane, a które mogłyby mieć istotny i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

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.  
oraz spółki Arctic Paper S.A.  
do raportu za pierwsze półrocze 2016 roku



## Opis działalności Grupy Arctic Paper

### Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych producentów graficznego papieru wysokogatunkowego w Europie. Produujemy 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 półroczu 2016 roku wyniosły 1.500 milionów PLN.

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

### Przedmiot działalności

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

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

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

### Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia 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 wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiernia w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i

Papiernia 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 30 czerwca 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 pełnobiłona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza

produkuje głównie wysokiej jakości, niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;

- papiernia 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.

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, a w szczególności:

- biały papier offsetowy (ang. offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru przeznaczony do różnorodnych zastosowań;
- bezdrzewny książkowy papier objętościowy (ang. woodfree bulky book paper), który produkujemy pod marką Munken, stosowany przede wszystkim do druku książek;
- wysokogatunkowy papier graficzny (ang. high quality graphic paper) o szczególnie gładkiej powierzchni, używany do druku różnorodnych materiałów reklamowych i marketingowych, który produkujemy pod marką Munken;

### Powlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

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

### Niepowlekany papier drzewny, a w szczególności:

- wysokiej jakości drzewny książkowy papier objętościowy (ang. premium wood containing bulky book paper), który produkujemy i dystrybuujemy pod marką Munken, został zaprojektowany specjalnie z myślą o wielobarwnym i czarno-białym druku książek;

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.

higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

#### Celulozę siarczanową:

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

#### Celulozę włóknistą mechaniczną:

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

### Struktura grupy kapitałowej

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

spółką produkującą opakowania oraz Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

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

### Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym półroczu 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 30 czerwca 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	według stanu na 29.08.2016				według stanu na 30.06.2016				według stanu na 16.05.2016			
	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów		Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów		Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]	Ilość akcji	[%]	Ilość głosów	[%]
Thomas Onstad	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
- pośrednio poprzez	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%
Nemus Holding AB	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%
inny podmiot	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%
- bezpośrednio	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%
Pozostali	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Razem</b>	<b>69 287 783</b>	<b>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>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>69 287 783</b>	<b>100,00%</b>

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę podpisania niniejszego raportu, a także na datę publikacji raportu za I kwartał 2016 roku oraz na 30 czerwca 2016 roku.

## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

#### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q		1Q		1H		Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2016	2015	2016	2015	2Q2016/ 1Q2016	2Q2016/ 2Q2015	1H2016/ 1H2015	
<b>Działalność kontynuowana</b>									
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>721 265</b>	<b>778 560</b>	<b>688 249</b>	<b>1 499 825</b>	<b>1 459 352</b>	<b>(7,4)</b>	<b>4,8</b>	<b>2,8</b>	
<i>w tym:</i>									
<i>Sprzedaż papieru</i>	539 552	589 849	507 238	1 129 401	1 085 971	(8,5)	6,4	4,0	
<i>Sprzedaż celulozy</i>	181 713	188 711	181 011	370 424	373 382	(3,7)	0,4	(0,8)	
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>106 823</b>	<b>118 034</b>	<b>85 572</b>	<b>224 857</b>	<b>221 545</b>	<b>(9,5)</b>	<b>24,8</b>	<b>1,5</b>	
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	14,81	15,16	12,43	14,99	15,18	(0,4) p.p.	2,4 p.p.	(0,2) p.p.	
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>(62 770)</b>	<b>(64 401)</b>	<b>(59 833)</b>	<b>(127 171)</b>	<b>(142 547)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>4,9</b>	<b>(10,8)</b>	
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(18 632)</b>	<b>(15 946)</b>	<b>(14 418)</b>	<b>(34 578)</b>	<b>(30 292)</b>	<b>16,8</b>	<b>29,2</b>	<b>14,1</b>	
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>20 503</b>	<b>18 450</b>	<b>8 570</b>	<b>38 952</b>	<b>32 020</b>	<b>11,1</b>	<b>139,2</b>	<b>21,7</b>	
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(12 219)</b>	<b>(14 760)</b>	<b>(8 026)</b>	<b>(26 979)</b>	<b>(17 901)</b>	<b>(17,2)</b>	<b>52,2</b>	<b>50,7</b>	
<b>EBIT</b>	<b>33 705</b>	<b>41 377</b>	<b>11 865</b>	<b>75 081</b>	<b>62 825</b>	<b>(18,5)</b>	<b>184,1</b>	<b>19,5</b>	
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	4,67	5,31	1,72	5,01	4,30	(0,6) p.p.	2,9 p.p.	0,7 p.p.	
<b>EBITDA</b>	<b>63 695</b>	<b>70 669</b>	<b>38 899</b>	<b>134 364</b>	<b>116 898</b>	<b>(9,9)</b>	<b>63,7</b>	<b>14,9</b>	
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	8,83	9,08	5,65	8,96	8,01	(0,2) p.p.	3,2 p.p.	0,9 p.p.	
<b>Przychody finansowe</b>	<b>401</b>	<b>218</b>	<b>1 988</b>	<b>619</b>	<b>2 096</b>	<b>84,0</b>	<b>(79,8)</b>	<b>(70,5)</b>	
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(13 667)</b>	<b>(7 920)</b>	<b>(982)</b>	<b>(21 586)</b>	<b>(14 419)</b>	<b>72,6</b>	<b>1 292,1</b>	<b>49,7</b>	
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>20 439</b>	<b>33 675</b>	<b>12 872</b>	<b>54 115</b>	<b>50 502</b>	<b>(39,3)</b>	<b>58,8</b>	<b>7,2</b>	
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(8 474)</b>	<b>(8 968)</b>	<b>12 328</b>	<b>(17 442)</b>	<b>1 387</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(168,7)</b>	<b>(1 357,1)</b>	
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 965</b>	<b>24 707</b>	<b>25 200</b>	<b>36 672</b>	<b>51 890</b>	<b>(51,6)</b>	<b>(52,5)</b>	<b>(29,3)</b>	
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	1,66	3,17	3,66	2,45	3,56	(1,5) p.p.	(2,0) p.p.	(1,1) p.p.	
<b>Działalność zaniechana</b>									
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(1 261)</b>	<b>(5 079)</b>	<b>(12 102)</b>	<b>(6 340)</b>	<b>(25 946)</b>	<b>(75,2)</b>	<b>(89,6)</b>	<b>(75,6)</b>	
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	(0,17)	(0,65)	(1,76)	(0,42)	(1,78)	0,5 p.p.	1,6 p.p.	1,4 p.p.	
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>10 704</b>	<b>19 628</b>	<b>13 098</b>	<b>30 332</b>	<b>25 944</b>	<b>(45,5)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>16,9</b>	
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	1,48	2,52	1,90	2,02	1,78	(1,0) p.p.	(0,4) p.p.	0,2 p.p.	
<b>Zysk/strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 535</b>	<b>8 346</b>	<b>(3 529)</b>	<b>9 881</b>	<b>(7 181)</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	

## Komentarz Prezesa Zarządu Pera Skoglunda do wyników pierwszego półrocza 2016 roku

Wyniki finansowe Grupy Arctic Paper za I połowę 2016 roku potwierdzają skuteczność obranej strategii. O konsekwentnej poprawie wyników świadczy m.in. wzrost EBITDA o 14,9% (z 116,9 mln zł do 134,4 mln zł) w porównaniu z analogicznym okresem w 2015 roku. Przychody za ten okres były o 2,8% wyższe i wyniosły 1,5 mld zł.

W II kwartale 2016 roku wynik EBITDA Grupy Arctic Paper w segmencie papieru wzrósł do 29,4 mln zł, co oznacza poprawę o 29,2 mln zł w porównaniu z II kwartałem 2015 roku. Wynik EBITDA za I półrocze 2016 roku wzrósł o 34 mln zł, w ujęciu rok do roku, osiągając wartość 60,2 mln zł.

### Wyniki z wyłączeniem Rottneros

Bez uwzględniania Rottneros, przychody ze sprzedaży za II kwartał wyniosły 539,6 mln zł, a za całe I półrocze 2016 osiągnęły poziom 1129,4 mln zł. Oznacza to, że nastąpiła poprawa w porównaniu z analogicznymi okresami 2015 roku (kiedy to przychody wyniosły odpowiednio 513,6 mln zł i 1076,7 mln zł). Wzrost EBITDA o 34 mln zł (I półrocze) i o 29,2 mln zł (II kwartał) to kolejne dowody na stabilny początek 2016 roku.

Rynek wysokiej jakości papieru graficznego, zarówno powlekanego, jak i niepowlekanego, w I półroczu nadal się kurczył, notując spadek o 5,4% w porównaniu z analogicznym okresem w roku ubiegłym oraz o 6,6% w porównaniu z II kwartałem 2015 roku. W porównaniu z 2015 r. Arctic Paper utrzymał wolumeny i ceny wysokiej jakości papieru na finansowo korzystnym poziomie, zachowując swoją silną pozycję na tym niszowym rynku.

Na stabilny wynik wpływ miał szereg czynników, m.in. skuteczne działania w ramach Programu Poprawy Rentowności 2105/2016. Na szczególną uwagę zasługuje skoncentrowanie się na zwiększaniu efektywności i większej elastyczności organizacyjnej. Szczególnie cieszą nas efekty programu osiągnięte przez zakłady w Szwecji

Pomimo nadal trudnych warunków rynkowych, pierwszy okres bieżącego roku był dla nas satysfakcjonujący. Jednocześnie kurs dolara do walut europejskich nadal kształtuje się na niekorzystnym dla nas poziomie.

Przychody ze sprzedaży papieru w II kwartale były o 8,4% wyższe w porównaniu z II kwartałem 2015 roku, a za I półrocze 2016 o 4,9% wyższe, niż za ten sam okres w 2015 roku. Przychody na tonę wzrosły odpowiednio o 8% w porównaniu z II kwartałem 2015 roku i o 1% w porównaniu z ubiegłym półroczem, m.in. dzięki skutecznej strategii cenowej.

Całkowity wolumen produkcji w II kwartale 2016 r. wyniósł 158 tys. ton - czyli był wyższy o 4,6% niż w analogicznym okresie 2015 roku. Wolumen produkcji w I półroczu 2016 roku był natomiast wyższy o 0,7% w porównaniu z tym samym okresem rok wcześniej.

### Wyniki z uwzględnieniem Rottneros

Na poziomie skonsolidowanym na wyniki Grupy wpłynęły ceny celulozy, ze względu na posiadane większościowe udziały w Rottneros AB. Dobre wyniki Rottneros, w obliczu spadających cen celulozy, zawdzięcza głównie programowi rozwoju „Agenda 500” oraz osiągniętej dzięki niemu zwiększonej wydajności.

O jakości programu świadczy ustanowienie nowego rekordu produkcji w II kwartale: 100 tys. ton.

### Nowa struktura finansowania

Trwają zaawansowane prace związane z potencjalnymi zmianami w strukturze finansowania Grupy. Ich głównym celem jest osiągnięcie trwałej i stabilnej sytuacji finansowej, oraz zapewnienie ulepszonej struktury środków pieniężnych Grupy, charakteryzującej się większym stopniem elastyczności.

Naszym celem jest osiągnięcie stabilności finansowej, przy jednoczesnym utrzymaniu mobilności i szybkości reagowania niszowego podmiotu. Jesteśmy przekonani, że na tym skomplikowanym rynku nasze przewagi konkurencyjne będą się nadal umacniać i przyczyniać się do uzyskiwania stabilnych wyników. Zmiana struktury finansowania ma kluczowe znaczenie w długoterminowym planie dla Grupy Arctic Paper i mamy nadzieję, że uda nam się ją wdrożyć w 2016 roku.



## Przychody

W drugim kwartale 2016 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 721.265 tys. PLN (sprzedaż papieru: 539.552 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 181.713 tys. PLN) w porównaniu do 688.249 tys. PLN (sprzedaż papieru: 507.238 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 181.011 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 33.016 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru o 32.314 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy o 702 tys. PLN) i odpowiednio 4,8% (wzrost dla sprzedaży papieru o 6,4%, wzrost dla sprzedaży celulozy o 0,4%).

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2016 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.499.825 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.129.401 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 370.424 tys. PLN) w porównaniu do 1.459.352 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.085.971 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 373.382 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 40.473 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru o 43.430 tys. PL, spadek dla sprzedaży

celulozy o 2.958 tys. PLN) i odpowiednio 2,8% (wzrost dla sprzedaży papieru o 4,0%, spadek dla sprzedaży celulozy o 0,8%).

Wolumen sprzedaży papieru w drugim kwartale 2016 roku wyniósł 160 tys. ton w porównaniu do 159 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 1 tys. ton i odpowiednio 0,6%. Wolumen sprzedaży celulozy w drugim kwartale 2016 roku wyniósł 87 tys. ton w porównaniu do 88 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 1 tys. ton i odpowiednio 1,1%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 332 tys. ton w porównaniu do 340 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 8 tys. ton i odpowiednio 2,4%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 173 tys. ton w porównaniu do 172 tys. ton w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 1 tys. ton i odpowiednio 0,6%.

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

Zysk ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 224.857 tys. PLN i był o 1,5% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym roku wyniosła 14,99% w porównaniu do 15,18% (-0,2 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami wzrostu zysku ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były wyższe przychody ze sprzedaży papieru denominowane w PLN przede wszystkim na skutek deprecjacji tej waluty względem EUR i SEK, pomniejszone częściowo przez wyższy koszty własny sprzedaży.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży wyniosły 127.171 tys. PLN, co stanowi spadek o 10,8% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym półroczu 2015 roku. Relatywnie wysokie koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wynikały głównie ze zwiększonych odpisów na należności z tytułu dostaw i usług a przede wszystkim należności od spółek z grupy PaperlinX.

W pierwszym półroczu 2016 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 34.578 tys. PLN w porównaniu do 30.292 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku, co stanowi wzrost o 14,1%. Główną przyczyną wyższych kosztów w pierwszym półroczu bieżącego roku był wzrost kosztów związanych ze świadczeniem usług doradczych i administracyjnych w Grupie.

## Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku 38.952 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 6.932 tys. PLN.

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

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku 26.979 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 9.078 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się przede wszystkim koszt własny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej oraz pozostałych materiałów. Na wyższe pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2016 roku wpływ miały przede wszystkim koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów.

## Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku odpowiednio 619 tys. PLN i 21.586 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 1.477 tys. PLN i wzrost kosztów o 7.167 tys. PLN.

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

pierwszej połowie 2016 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 6.127 tys. PLN (koszty finansowe). W analogicznym okresie 2015 roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 1.230 tys. PLN (przychody finansowe).

## Podatek dochodowy

Podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy 2016 roku wyniósł -17.442 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie dla 2015 roku wyniósł +1.387 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym półroczu -2.339 tys. PLN (1 półrocze 2015 roku: -992 tys. PLN), natomiast część odroczonego -15.103 tys. PLN (1 półrocze 2015 roku: +2.379 tys. PLN).

## Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

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

gotowość do sprzedaży papierni, jej działalność jest wykazywana jako niekontynuowana. Strata na działalności zaniechanej za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosła 6.340 tys. PLN (1 półrocze 2015 roku: 25.946 tys. PLN).

## Analiza rentowności

Zysk na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł +75.081 tys. PLN w porównaniu do zysku +62.825 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +4,30% w okresie sześciu miesięcy 2015 roku do +5,01% w analogicznym okresie 2016 roku.

EBITDA z działalności kontynuowanej za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosła 134.364 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2015 roku 116.898 tys. PLN. W okresie

sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 8,96% w porównaniu do 8,01% za 6 miesięcy 2015 roku.

Wynik netto w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł +30.332 tys. PLN w porównaniu do +25.944 tys. PLN w pierwszym półroczu 2015 roku. Marża zysku netto wyniosła narastająco po sześciu miesiącach 2016 roku +2,02% w porównaniu do +1,78% w analogicznym okresie 2015 roku.

## Analiza rentowności

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2016	2015	2016	2015	2Q2016/ 1Q2016	2Q2016/ 2Q2015	1H2016/ 1H2015
<b>Zysk/ (strata) ze sprzedaży</b>	<b>106 823</b>	<b>118 034</b>	<b>85 572</b>	<b>224 857</b>	<b>221 545</b>	<b>(9,5)</b>	<b>24,8</b>	<b>1,5</b>
% przychodów ze sprzedaży	14,81	15,16	12,43	14,99	15,18	(0,4) p.p.	2,4 p.p.	(0,2) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>63 695</b>	<b>70 669</b>	<b>38 899</b>	<b>134 364</b>	<b>116 898</b>	<b>(9,9)</b>	<b>63,7</b>	<b>14,9</b>
% przychodów ze sprzedaży	8,83	9,08	5,65	8,96	8,01	(0,2) p.p.	3,2 p.p.	0,9 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>33 705</b>	<b>41 377</b>	<b>11 865</b>	<b>75 081</b>	<b>62 825</b>	<b>(18,5)</b>	<b>184,1</b>	<b>19,5</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,67	5,31	1,72	5,01	4,30	(0,6) p.p.	2,9 p.p.	0,7 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 965</b>	<b>24 707</b>	<b>25 200</b>	<b>36 672</b>	<b>51 890</b>	<b>(51,6)</b>	<b>(52,5)</b>	<b>(29,3)</b>
% przychodów ze sprzedaży	1,66	3,17	3,66	2,45	3,56	(1,5) p.p.	(2,0) p.p.	(1,1) p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(1 261)</b>	<b>(5 079)</b>	<b>(12 102)</b>	<b>(6 340)</b>	<b>(25 946)</b>	<b>(75,2)</b>	<b>(89,6)</b>	<b>(75,6)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(0,17)	(0,65)	(1,76)	(0,42)	(1,78)	0,5 p.p.	1,6 p.p.	1,4 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>10 704</b>	<b>19 628</b>	<b>13 098</b>	<b>30 332</b>	<b>25 944</b>	<b>(45,5)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>16,9</b>
% przychodów ze sprzedaży	1,48	2,52	1,90	2,02	1,78	(1,0) p.p.	(0,4) p.p.	0,2 p.p.
Rentowność kapitału/ ROE (%)	1,5	2,8	1,8	4,3	3,5	(1,3) p.p.	(0,3) p.p.	0,8 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	0,6	1,1	0,7	1,7	1,4	(0,5) p.p.	(0,1) p.p.	0,3 p.p.

W pierwszym półroczu 2016 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +4,3%, podczas gdy w analogicznym okresie 2015 roku osiągnęła ona poziom +3,5%.

Rentowność aktywów wzrosła z poziomu +1,4% w pierwszym półroczu 2015 roku do +1,7% w pierwszym półroczu 2016 roku.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015	Zmiana	Zmiana
				30/06/2016	30/06/2016
				-31/12/2015	-30/06/2015
Aktywa trwałe	825 104	830 668	826 846	(5 564)	(1 741)
Zapasy	378 261	390 631	365 897	(12 370)	12 364
Należności	388 198	343 441	374 672	44 758	13 526
z tyt. dostaw i usług	377 901	336 499	364 738	41 402	13 164
Pozostałe aktywa obrotowe	16 059	12 475	16 368	3 584	(309)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	124 219	188 552	184 698	(64 334)	(60 479)
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	18 370	47 467	64 381	(29 097)	(46 011)
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 750 212</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 832 862</b>	<b>(63 022)</b>	<b>(82 649)</b>
Kapitał własny	704 158	676 856	737 378	27 302	(33 220)
Zobowiązania krótkoterminowe	645 970	682 515	649 411	(36 546)	(3 441)
w tym:					-
z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych zadłużenie odsetkowe	349 920	407 409	370 536	(57 489)	(20 616)
pozostałe zobowiązania niefinansowe	187 673	166 386	173 106	21 287	14 567
	108 377	108 720	105 769	(344)	2 607
Zobowiązania długoterminowe	360 071	372 599	395 285	(12 527)	(35 213)
w tym:					-
zadłużenie odsetkowe	249 591	263 363	273 420	(13 772)	(23 829)
pozostałe zobowiązania niefinansowe	110 480	109 236	121 864	1 244	(11 384)
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	40 013	81 264	50 788	(41 252)	(10 775)
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 750 212</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 832 862</b>	<b>(63 022)</b>	<b>(82 649)</b>

Na dzień 30 czerwca 2016 roku aktywa ogółem wyniosły 1.750.212 tys. PLN, w porównaniu do 1.813.235 tys. PLN na koniec 2015 roku.

### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2016 roku aktywa trwałe stanowiły 47,1% sumy aktywów ogółem w porównaniu do końca 2015 roku – 45,9%. Wartość aktywów trwałych spadła w bieżącym półroczu o 5.564 tys. PLN głównie z powodu spadku aktywa z

tytułu podatku odroczonego przede wszystkim na skutek wykorzystania strat podatkowych w spółkach Grupy Rottneros i konsumpcji aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE.

### Aktywa obrotowe

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

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2016 roku poziom 906.738 tys. PLN, w porównaniu do 935.099 tys. PLN na koniec grudnia 2015 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 12.370 tys. PLN, należności wzrosły o

kwotę 44.758 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o kwotę 3.584 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 64.334 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2016 roku 51,8% sumy aktywów (51,5% na koniec 2015 roku), w tym zapasy 21,6% (21,5% na koniec 2015 roku), należności 22,2% (18,9% na koniec 2015 roku), pozostałe aktywa obrotowe 0,9% (0,7% na

koniec 2015 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty

7,1% (10,4% na koniec 2015 roku).

### Aktywa związane z działalnością zaniechaną

Aktywa związane z działalnością zaniechaną obejmują aktywa Grupy Mochenwangen z wyłączeniem aktywów od innych spółek Grupy Arctic Paper. Na kwotę 18.370 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2016 roku składały się zapasy w wysokości 12.706 tys. PLN (31 grudnia 2015 rok: 29.396 tys. PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w wysokości

3.040 tys. PLN (31 grudnia 2015 rok: 15.912 tys. PLN), środki pieniężne w wysokości 1.739 tys. PLN (31 grudnia 2015 rok: 1.051 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe w wysokości 885 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 1.108 tys. PLN).

### Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec bieżącego półrocza 704.158 tys. PLN w porównaniu do 676.856 tys. PLN na koniec 2015 roku. Kapitał własny stanowił na koniec

czerwca 2016 roku 40,2% sumy pasywów, na dzień 31 grudnia 2015 roku 37,3% sumy bilansowej.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2016 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 645.970 tys. PLN (36,9% sumy bilansowej), w porównaniu do 682.515 tys. PLN (37,7% sumy bilansowej) na koniec 2015 roku. W okresie pierwszego

półrocza 2016 roku nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 36.546 tys. PLN, który wynikał przede wszystkim ze spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych.

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2016 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 360.071 tys. PLN (20,6% sumy bilansowej), w porównaniu do 372.599 tys. PLN (20,5% sumy bilansowej) na koniec 2015 roku. W analizowanym okresie

nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 12.527 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku zmniejszenia zadłużenia kredytowego.

### 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 40.013 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2016 roku składały się rezerwy w wysokości 28.112 tys. PLN (31

grudnia 2015 rok: 55.484 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 11.002 tys. PLN (31 grudnia 2015 rok: 23.172 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe w wysokości 898 tys. PLN (31 grudnia 2015 rok: 2.608 tys. PLN).

## Analiza zadłużenia

### Analiza zadłużenia

	2Q 2016	1Q 2016	2Q 2015	Zmiana 2Q2016/ 1Q2016	Zmiana 2Q2016/ 2Q2015
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	148,6	150,4	148,6	(1,8) p.p.	(0,0) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	85,3	85,1	89,2	0,2 p.p.	(3,8) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	62,1	63,9	60,6	(1,8) p.p.	1,5 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBIT DA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,4x	1,3x	1,0x	0,02	0,38
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBIT DA (x)	10,3x	9,4x	11,4x	1,0	(1,0)

Według stanu na koniec czerwca 2016 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 148,6 i był niższy o 1,8 p.p. od poziomu z końca marca 2016 roku i nie zmienił się od poziomu z końca czerwca 2015 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wzrósł z 85,1% na koniec pierwszego kwartału 2016 roku do 85,3% na koniec czerwca 2016 roku i był wyższy o 0,2 p.p. od poziomu na koniec marca 2016 roku i niższy o 3,8 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2015 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec bieżącego półrocza

62,1% i był niższy o 1,8 p.p. od poziomu na koniec marca 2016 roku i wyższy o 1,5 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec czerwca 2015 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 roku wyniósł 1,4x, w porównaniu do poziomu 1,3x obliczonego za okres zakończony 31 marca 2016 roku i 1,0x za okres zakończony 30 czerwca 2015 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za okres 12 miesięcy wyniósł 10,3x za okres zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz 9,4x i 11,4x za okresy zakończone odpowiednio 31 marca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku.

## Analiza płynności

### Analiza płynności

	2Q 2016	1Q 2016	2Q 2015	Zmiana 2Q2016/ 1Q2016	Zmiana 2Q2016/ 2Q2015
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,4x</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,9x</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Wskaźnik wypłacalności gotówkowej</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,3x</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	55,4	51,2	54,6	4,2	0,8
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	47,2	44,1	47,7	3,0	(0,5)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	51,3	52,4	55,3	(1,2)	(4,1)
Cykl operacyjny (dni)	102,6	95,3	102,3	7,2	0,2
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>51,3</b>	<b>42,9</b>	<b>47,0</b>	<b>8,4</b>	<b>4,3</b>

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec czerwca 2016 roku 1,4x i nie zmienił się istotnie w stosunku do poziomu z końca pierwszego kwartału 2016 roku i z końca czerwca 2015 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności osiągnął poziom 0,8x na koniec czerwca 2016 roku i nie zmienił się istotnie w stosunku do poziomu z 31 marca 2016 roku i był o 0,1 niższy niż na 30 czerwca 2015 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej wyniósł na koniec drugiego kwartału 2016 roku 0,2x i nie zmienił się istotnie w stosunku do końca pierwszego kwartału 2016 i był o 0,1 niższy w stosunku do końca drugiego kwartału 2015 roku.

Cykl konwersji gotówki w drugim kwartale 2016 roku wyniósł 51,3 dni i był o 8,4 dnia dłuższy w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 roku i o 4,3 dni dłuższy niż wykazany na koniec drugiego kwartału 2015.

## Skonsolidowane przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2016	2015	2016	2015	2Q2016/ 1Q2016	2Q2016/ 2Q2015	1H2016/ 1H2015
Przepływy z dz. operacyjnej	15 140	245	17 912	15 384	55 890	6 091,7	(15,5)	(72,5)
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk/ (strata) brutto</i>	18 193	28 588	527	46 781	24 319	(36,4)	3 354,6	92,4
<i>Amortyzacja i odpis aktualizacyjny</i>	30 108	29 501	29 205	59 610	60 409	2,1	3,1	(1,3)
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	(21 664)	(57 041)	(12 113)	(78 705)	(28 628)	(62,0)	78,9	174,9
<i>Inne korekty</i>	(11 497)	(804)	293	(12 301)	(210)	1 330,2	(4 024,1)	5 767,1
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(36 751)	(25 848)	(10 511)	(62 599)	(23 349)	42,2	249,6	168,1
Przepływy z dz. finansowej	(23 021)	5 485	12 983	(17 536)	(6 113)	(519,7)	(277,3)	186,9
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>(44 632)</b>	<b>(20 118)</b>	<b>20 383</b>	<b>(64 750)</b>	<b>26 428</b>	<b>121,8</b>	<b>(319,0)</b>	<b>(345,0)</b>

#### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie sześciu miesięcy 2016 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +15.384 tys. PLN w porównaniu z +55.890 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym

półroczu 2016 roku powiększony o amortyzację w tym okresie oraz pomniejszony częściowo przede wszystkim przez spłatę zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych przyczynił się do dodatnich przepływów z działalności operacyjnej.

#### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2016 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -62.599 tys. PLN w porównaniu z -23.349 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie były wynikiem wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne.

#### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2016 osiągnęły poziom -17.536 tys. PLN w porównaniu z -6.113 tys. PLN w tym samym okresie 2015 roku. Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2016 roku są związane

przede wszystkim ze spłatą zadłużenia w ramach kredytów bankowych wraz z odsetkami oraz wypłatą dywidendy dla udziałowców niekontrolujących, skompensowanych częściowo poprzez wzrost zadłużenia z tytułu umów faktoringowych.



## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Jednostkowy rachunek zysków i strat

#### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	2Q	1Q	2Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2016	2015	2016	2015	2Q2016/ 1Q2016	2Q2016/ 2Q2015	1H2016/ 1H2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>49 249</b>	<b>10 140</b>	<b>59 474</b>	<b>59 389</b>	<b>70 133</b>	<b>386</b>	<b>(17)</b>	<b>(15)</b>
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	<i>10 031</i>	<i>10 014</i>	<i>11 487</i>	<i>20 045</i>	<i>21 936</i>	<i>0</i>	<i>(13)</i>	<i>(9)</i>
<i>Odsetki od pożyczek</i>	<i>126</i>	<i>126</i>	<i>203</i>	<i>252</i>	<i>413</i>	<i>(0)</i>	<i>(38)</i>	<i>(39)</i>
<i>Przychody z dywidend</i>	<i>39 093</i>	<i>-</i>	<i>47 784</i>	<i>39 093</i>	<i>47 784</i>	<i>-</i>	<i>(18)</i>	<i>(18)</i>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>47 663</b>	<b>8 313</b>	<b>57 349</b>	<b>55 976</b>	<b>65 716</b>	<b>473</b>	<b>(17)</b>	<b>(15)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>96,78</i>	<i>81,98</i>	<i>96,43</i>	<i>94,25</i>	<i>93,70</i>	<i>14,8 p.p.</i>	<i>0,4 p.p.</i>	<i>0,6 p.p.</i>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>(1 044)</b>	<b>(997)</b>	<b>(987)</b>	<b>(2 041)</b>	<b>(1 907)</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(10 429)</b>	<b>(8 122)</b>	<b>(9 003)</b>	<b>(18 551)</b>	<b>(17 131)</b>	<b>28</b>	<b>16</b>	<b>8</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>105</b>	<b>6</b>	<b>113</b>	<b>111</b>	<b>245</b>	<b>1 706</b>	<b>(6)</b>	<b>(55)</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(11 886)</b>	<b>(8 824)</b>	<b>(14 082)</b>	<b>(20 710)</b>	<b>(22 486)</b>	<b>35</b>	<b>(16)</b>	<b>(8)</b>
<b>EBIT</b>	<b>24 409</b>	<b>(9 625)</b>	<b>33 390</b>	<b>14 784</b>	<b>24 437</b>	<b>(354)</b>	<b>(27)</b>	<b>(40)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>49,56</i>	<i>(94,92)</i>	<i>56,14</i>	<i>24,89</i>	<i>34,84</i>	<i>144,5 p.p.</i>	<i>(6,6) p.p.</i>	<i>(10,0) p.p.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>24 512</b>	<b>(9 530)</b>	<b>33 451</b>	<b>14 982</b>	<b>24 564</b>	<b>(357)</b>	<b>(27)</b>	<b>(39)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>49,77</i>	<i>(93,99)</i>	<i>56,24</i>	<i>25,23</i>	<i>35,02</i>	<i>143,8 p.p.</i>	<i>(6,5) p.p.</i>	<i>(9,8) p.p.</i>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>(141)</b>	<b>12</b>	<b>639</b>	<b>(32)</b>	<b>(103)</b>	<b>(98)</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(3 163)</b>	<b>(1 436)</b>	<b>(983)</b>	<b>(4 599)</b>	<b>(1 964)</b>	<b>120</b>	<b>222</b>	<b>134</b>
<b>Zysk(strata) brutto</b>	<b>21 251</b>	<b>(11 054)</b>	<b>32 266</b>	<b>10 197</b>	<b>23 112</b>	<b>(292)</b>	<b>(34)</b>	<b>(56)</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk(strata) netto</b>	<b>21 251</b>	<b>(11 054)</b>	<b>32 266</b>	<b>10 197</b>	<b>23 112</b>	<b>(292)</b>	<b>(34)</b>	<b>(56)</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>43,15</i>	<i>(109,02)</i>	<i>54,25</i>	<i>17,17</i>	<i>32,96</i>	<i>152,2 p.p.</i>	<i>(11,1) p.p.</i>	<i>(15,8) p.p.</i>

### Przychody, zysk ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży

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

W drugim kwartale 2016 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 49.249 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.031 tys. PLN), odsetki od pożyczek (126 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (39.093 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży

osiągnęły poziom 59.474 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (11.487 tys. PLN), odsetki od pożyczek (203 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (47.748 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2016 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 59.389 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (20.045 tys. PLN), odsetki od pożyczek (252 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (39.093 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 70.133 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (21.936 tys. PLN),

odsetki od pożyczek (413 tys. PLN), jak również przychody z dywidend (47.748 tys. PLN). Oznacza to spadek przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku o 10.744 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku, głównie na skutek niższych przychodów z tytułu dywidend.

### Koszty sprzedaży

W pierwszym półroczu 2016 roku Spółka rozpoznała 2.041 tys. PLN kosztów sprzedaży (1.907 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku), które w całości dotyczyły kosztów

### Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym półroczu 2016 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 18.551 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 1.420 tys. PLN. Przyczyną takiego wzrostu są wyższe koszty usług doradczych świadczone na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne

### Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku 111 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 134 tys. PLN. W tym samym czasie nastąpił również spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 20.710 tys. PLN (22.486 tys. PLN w pierwszym półroczu 2015

### Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym półroczu 2016 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 12 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2015 roku o 627 tys. PLN. Koszty finansowe po sześciu miesiącach 2016 roku wyniosły 4.599 tys. PLN i w większości dotyczyły

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

Zysk ze sprzedaży wyniósł 55.976 tys. PLN w pierwszym półroczu 2016 roku i spadł o 9.740 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

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

roku). Znaczny poziom pozostałych kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu 2016 roku wynikał przede wszystkim z odpisu wartości pożyczek do Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz odpisu dotyczącego należności handlowych Arctic Paper Investment GmbH oraz Arctic Paper Mochenwangen GmbH.

ujemnego salda różnic kursowych oraz kosztów odsetek od pożyczki od Arctic Paper Finance AB (1.385 tys. PLN) i od Pana Thomasa Onstada (746 tys. PLN). W analogicznym okresie 2015 roku koszty finansowe wyniosły 1.964 tys. PLN.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015	Zmiana	Zmiana
				30/06/2016	30/06/2016
				-31/12/2015	-30/06/2015
Aktywa trwałe	845 974	843 274	827 582	2 700	18 392
Należności	71 893	82 121	81 178	(10 228)	(9 284)
Pozostałe aktywa obrotowe	14 170	15 371	30 264	(1 201)	(16 094)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 681	9 435	25 103	(1 753)	(17 421)
<b>Razem aktywa</b>	<b>939 718</b>	<b>950 202</b>	<b>964 126</b>	<b>(10 483)</b>	<b>(24 407)</b>
Kapitał własny	679 049	668 959	687 960	10 090	(8 911)
Zobowiązania krótkoterminowe	70 740	76 242	79 945	(5 502)	(9 205)
Zobowiązania długoterminowe	189 929	205 001	196 221	(15 072)	(6 292)
<b>Razem pasywa</b>	<b>939 718</b>	<b>950 202</b>	<b>964 126</b>	<b>(10 483)</b>	<b>(24 408)</b>

Na dzień 30 czerwca 2016 roku aktywa ogółem wyniosły 939.718 tys. PLN w porównaniu do 950.202 tys. PLN na koniec 2015 roku.

Spadek aktywów wynikał przede wszystkim z niższego stanu należności w analizowanym okresie.

#### Aktywa trwałe

Na koniec czerwca 2016 roku aktywa trwałe stanowiły 90,0% sumy aktywów ogółem, w porównaniu do końca 2016 roku – 88,7%. Wartość aktywów trwałych wzrosła w bieżącym półroczu o 2.700 tys. PLN. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość

na koniec pierwszego półrocza 2016 roku wyniosła 841.584 tys. PLN (838.741 tys. PLN na 31 grudnia 2015 roku). Wzrost wartości udziałów w jednostkach zależnych wynikał przede wszystkim z podwyższenia wartości udziałów w Arctic Paper Investment AB (2.843 tys. PLN).

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec czerwca 2016 roku poziom 93.744 tys. PLN w porównaniu do 106.927 tys. PLN na koniec grudnia 2015 roku.

się o kwotę 1.753 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec czerwca 2016 roku 10,0% sumy aktywów (11,3% na koniec 2015 roku).

W ramach aktywów obrotowych należności zmniejszyły się o 10.228 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 1.201 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty obniżyły

## Kapitał własny

Kapitał własny wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2016 roku 679.049 tys. PLN w porównaniu do 668.959 tys. PLN na koniec 2015 roku. Stanowi to wzrost kapitałów własnych o kwotę 10.090 tys. PLN, głównie z powodu zysku netto

odnotowanego w pierwszym półroczu 2016 roku. Kapitał własny stanowił na koniec czerwca 2016 roku 72,3% sumy bilansowej, natomiast na koniec 2015 roku 70,4% sumy bilansowej.

## Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2016 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 70.740 tys. PLN (7,5% sumy bilansowej) w porównaniu do 76.242 tys. PLN (8,0% sumy

bilansowej) na koniec 2015 roku. Niższy stan zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym półroczu 2016 roku wynika z niższego poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

## Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec czerwca 2016 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 189.929 tys. PLN (20,2% sumy bilansowej) w porównaniu do 205.001 tys. PLN (21,6% sumy bilansowej) na koniec 2015 roku.

Spadek zobowiązań długoterminowych w pierwszym półroczu 2016 roku wynika głównie ze spłaty (kompensaty z dywidendą) pożyczki udzielonej Spółce przez Arctic Paper Kostrzyn SA.

## Jednostkowe przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	2Q	1Q	1H	1H	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2016	2016	2015	2Q2016/ 1Q2016	1H2016/ 1H2015
<b>Przepływy z dz. operacyjnej</b>	<b>7 056</b>	<b>(5 122)</b>	<b>1 934</b>	<b>(12 781)</b>	<b>(237,8)</b>	<b>(115,1)</b>
<i>w tym:</i>						
<i>Zysk(strata) brutto</i>	<i>21 251</i>	<i>(11 054)</i>	<i>10 197</i>	<i>23 112</i>	<i>(292,2)</i>	<i>(55,9)</i>
<i>Amortyzacja i odpis aktualizujący</i>	<i>102</i>	<i>95</i>	<i>197</i>	<i>4 651</i>	<i>7,7</i>	<i>(95,8)</i>
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	<i>(44)</i>	<i>4 673</i>	<i>4 629</i>	<i>(2 880)</i>	<i>(100,9)</i>	<i>(260,7)</i>
<i>Odsetki i dywidendy (netto)</i>	<i>355</i>	<i>351</i>	<i>706</i>	<i>698</i>	<i>1,2</i>	<i>1,1</i>
<i>Inne korekty</i>	<i>(14 608)</i>	<i>813</i>	<i>(13 795)</i>	<i>(38 362)</i>	<i>(1 896,5)</i>	<i>(64,0)</i>
<b>Przepływy z dz. inwestycyjnej</b>	<b>(2 916)</b>	<b>(66)</b>	<b>(2 982)</b>	<b>19 980</b>	<b>4 325,5</b>	<b>(114,9)</b>
<b>Przepływy z dz. finansowej</b>	<b>(355)</b>	<b>(351)</b>	<b>(706)</b>	<b>(703)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>3 785</b>	<b>(5 538)</b>	<b>(1 753)</b>	<b>6 496</b>	<b>(168,3)</b>	<b>(127,0)</b>

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym półroczu 2016 roku o kwotę 1.753 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 1.934 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości – 2.982 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -706 tys. PLN.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego półrocza 2016 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 1.934 tys. PLN w porównaniu z -12.781 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku. W przepływach z działalności

operacyjnej w pierwszym półroczu bieżącego roku jest zawarta spłata (kompensata z dywidendą) pożyczki udzielonej Spółce przez Arctic Paper Kostrzyn SA oraz efekt zmniejszenia stanu kapitału obrotowego.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2016 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -2.982 tys. PLN w porównaniu z +19.980 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zwiększenie udziałów w Arctic Paper Investment AB miało główny wpływ na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu tego roku.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2016 roku osiągnęły poziom -706 tys. PLN w porównaniu z

-703 tys. PLN w tym samym okresie 2015 roku. Przepływy z działalności finansowej są związane z zapłaconymi odsetkami.

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

### Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

#### Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

#### Ceny papieru

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

#### Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

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

#### Wahania kursów walut

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

Papierni), EUR (koszty związane z celulozą dla Papierni, energią, transportem, chemikaliami i większością kosztów związanych z działalnością papierni w Mochenwangen), PLN (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez papiernię w Kostrzynie nad Odrą) oraz SEK (większość pozostałych kosztów ponoszonych przez 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 okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zdarzenia i/lub czynniki o charakterze nietypowym.

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

W pierwszym półroczu 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 emisję 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
- nadzurdne 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 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 2 czerwca 2016 roku uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu

rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Spółki w związku z rozważanym dokonaniem przez Spółkę refinansowania istniejącego zadłużenia finansowego Spółki i jej spółek zależnych.

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 drugim kwartale 2016 roku były niższe w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 roku o około 6,1%, natomiast w porównaniu do drugiego kwartału 2015 roku były niższe o około 6,6%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były niższe odpowiednio o 3,6% oraz o 6,2%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) dostawy były niższe odpowiednio o 9,1% oraz o 7,1%.

Dostawy papierów wysokogatunkowych w pierwszym półroczu 2016 roku były o 5,4% niższe niż w analogicznym okresie 2015 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów

niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 5,3%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 5,5%.

W drugim kwartale 2016 roku Grupa Arctic Paper odnotowała spadek poziomu zamówień w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 roku o 7,4% oraz wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku o 0,3%. 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 Paper

#### Ceny papieru

Na koniec pierwszego półrocza 2016 roku ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) w Europie pozostawały bez zmian w porównaniu do cen z końca 2015 roku, natomiast dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zanotowały spadek o 2,24%.

Na koniec czerwca 2016 roku średnie deklarowane przez producentów ceny dla wybranych rodzajów papierów i rynków: Niemcy, Francja, Hiszpania, Włochy, Wielka Brytania dla papierów zarówno niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) jak i powlekanych bezdrzewnych (CWF) były niższe niż na koniec pierwszego kwartału 2016 roku o odpowiednio 1,5% i 3,1%.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły od końca marca 2016 roku do końca czerwca 2016 roku średnio o -1,6%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zmalały o -0,3%.

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 bez wszelkiego rodzaju dodatków, czy też obniżek cen w stosunku do publicznie dostępnych cenników. Ceny estymowane dla danego miesiąca odzwierciedlają zamówienia złożone w danym miesiącu, natomiast ich dostawy mogą nastąpić w przyszłości. Z tego powodu szacunki cenowe RISI dla danego miesiąca nie odzwierciedlają rzeczywistych cen, po których są realizowane dostawy w danym okresie, a jedynie poziom cen, po których przyjmowane są zamówienia. Dla produktów Arctic Paper średnie fakturowane ceny sprzedaży dla wszystkich obsługiwanych rynków w EUR.

## Ceny celulozy

Na koniec drugiego kwartału 2016 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 806,5 USD/tonę oraz BHKP 682 USD/tonę.

Średnia cena NBSK w drugim kwartale 2016 roku była o 6,8% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast średnia cena BHKP była o 11,3% niższa. W porównaniu do pierwszego kwartału średnia cena celulozy w drugim kwartale 2016 roku była odpowiednio: dla NBSK wyższa o 0,6% a dla BHKP niższa o 9,1%.

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

Średni koszt celulozy użytej do produkcji papieru obliczony dla Grupy Arctic Paper wyrażony w PLN w drugim kwartale 2016

roku spadł w porównaniu do kwartału pierwszego 2016 roku o 8,2%, natomiast w porównaniu z kwartałem drugim 2015 roku spadł o 3%.

Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży po 6 miesiącach bieżącego roku wyniósł 55% w porównaniu do ok. 54% w pierwszym półroczu 2015 roku.

Grupa Arctic Paper 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 drugiego kwartału 2016 roku wyniósł 4,4255 i był o 5,5% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2015 roku. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 4,3680 i w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku był o 5,5% wyższy.

Kurs EUR/SEK wyniósł 9,4240 na koniec drugiego kwartału 2016 roku (wzrost o 2,4% w porównaniu do końca drugiego kwartału 2015). Dla tej pary średni kurs w pierwszym półroczu 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku był o 0,4% niższy. Osłabiający się SEK w odniesieniu do EUR wpływa pozytywnie na poziom przychodów fakturowanych w EUR w fabrykach w Szwecji (AP Munkedals i AP Grycksbo).

Kurs USD/PLN na koniec drugiego kwartału 2016 roku wyniósł 3,9803. W pierwszym półroczu 2016 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,9142, w porównaniu do 3,7150 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza wzrost kursu o 5,4%. W drugim kwartale 2016 roku średni kurs USD/PLN wyniósł 3,8711 i był o 4,6% wyższy niż w drugim kwartale 2015 roku. Zmiana ta niekorzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Kostrzyn, w szczególności koszty celulozy.

Kurs USD/SEK na koniec drugiego kwartału 2016 roku wyniósł 8,4759. Średni kurs w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł

8,3338 w porównaniu do 8,3786 w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznacza spadek kursu o 0,5%. W drugim kwartale 2016 roku średni kurs USD/SEK zmalał o 2,8% w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 roku. Zmiana ta w stosunku do pierwszego kwartału 2016 roku korzystnie wpływała na koszty realizowane w USD przez AP Munkedals i AP Grycksbo, w szczególności koszty celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec czerwca bieżącego roku wyniósł 1,1119 w porównaniu do 1,1142 (-0,2%) na koniec czerwca 2015 roku. W pierwszym półroczu 2016 roku nastąpiło nieznaczne umocnienie się EUR wobec USD. Średni kurs w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 1,1163, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 1,1152, co oznacza umocnienie EUR wobec USD o 0,1%.

Oslabienie się PLN względem EUR pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w PLN. Umacniający się USD względem PLN oddziaływał z kolei negatywnie na wyniki finansowe Grupy, powodował bowiem wyższe koszty zakupu głównego surowca w papierni w Kostrzynie.

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

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

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

## Czynniki ryzyka

### Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W pierwszym półroczu 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym za 2015 rok.

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

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

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

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

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

### Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

### Ryzyko walutowe

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

posiadamy zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów głównie w PLN, EUR i SEK. Walutą stosowaną w sprawozdaniach finansowych jest PLN, a zatem nasze przychody, koszty i wyniki osiągnięte przez Spółki zależne zlokalizowane zagranicą są uzależnione od kształtowania się kursów walut. Zmiany kursów walut mogą, zatem mieć silnie negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy.

### Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

### Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem alternatywnych mediów

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

## Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

### Ryzyko związane z relatywnie niskimi marżami operacyjnymi

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

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

### Ryzyko zmiany cen surowców, energii i produktów

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

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

### Ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego

Nasza Grupa posiada trzy aktywne Papiernie dysponujące łącznie siedmioma liniami produkcyjnymi o łącznych rocznych mocach produkcyjnych wynoszących ponad 700.000 ton papieru oraz dwie Celulozownie o łącznych mocach produkcyjnych w wysokości 400 000 ton celulozy. Długotrwałe zakłócenie procesu produkcyjnego może być spowodowane szeregiem czynników, w tym awarią, błędami ludzkimi, niedostępnością surowców, katastrofą żywiołową i innymi, nad którymi często nie mamy kontroli. Każde takie zakłócenie, nawet względnie krótkotrwałe, może wywrzeć istotny wpływ na naszą produkcję i rentowność oraz wiązać się z koniecznością poniesienia znaczących kosztów takich jak naprawy, zobowiązania wobec odbiorców, których zamówień nie jesteśmy w stanie zrealizować i inne wydatki.

### Ryzyko związane z naszymi inwestycjami

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

### Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

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

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

### Ryzyko związane z limitami ubezpieczeniowymi

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

### Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego

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



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

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

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

### Ryzyko związane z konsolidacją i płynnością głównych klientów

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

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

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

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

### Ryzyko związane z limitami emisji CO2

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

### Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidend

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

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

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

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

## Informacje uzupełniające

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

Zarząd Arctic Paper S.A. nie opublikował prognoz wyników finansowych na rok 2016.

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

W pierwszym półroczu 2016 roku nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

W dniu 30 czerwca 2016 roku Pan Dariusz Witkowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 8 sierpnia rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na 14 września 2016 roku złożył Pan Rolf Olof Grundberg, z kolei w dniu 16 sierpnia wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Rune Ingvarsson z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na 14 września 2016 roku.

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

### 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 29/08/2016	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 16/05/2016	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*	ND	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

\*Pan Dariusz Witkowski złożył w dniu 30 czerwca 2016 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej



## Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zastaw na ruchomościach Arctic Paper Munkedals AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 160.000 tys. SEK;
  - zastaw na ruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 85.000 tys. SEK;
  - zastaw na nieruchomościach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę 20.000 tys. SEK;
  - zastaw na akcjach Arctic Paper Grycksbo AB wynikający z umowy faktoringowej z Svenska Handelsbanken AB na kwotę na kwotę 117.542 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 1.459 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 153.327 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;
  - zastaw na 39.900.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umowy pożyczki na kwotę 4.000 tys. EUR zawartej przez Arctic Paper S.A. z Panem Thomasem Onstad.
- Ponadto, zostały dokonane następujące zabezpieczenia wykonania umowy kredytowej (Arctic Paper Kostrzyn S.A. jako kredytobiorca, Arctic Paper S.A. jako współdłużnik solidarny oraz Arctic Paper Investment GmbH i Arctic Paper Mochenwangen GmbH jako gwaranci zawarły umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz mBankiem S.A jako kredytodawcami) z dnia 6 listopada 2012 roku:
- zastawy na akcjach Arctic Paper Kostrzyn S.A., udziałach Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz na udziałach spółek holdingowych w Niemczech;
  - zastawy na rachunkach bankowych wszystkich spółek;
  - hipoteki na nieruchomościach Arctic Paper Kostrzyn S.A.,
  - dług gruntowy na nieruchomościach Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
  - zastaw na składnikach majątku Arctic Paper Kostrzyn S.A.;
  - przewłaszczenie majątku na zabezpieczenie w Arctic Paper Mochenwangen GmbH;
  - cesję praw z polisy ubezpieczeniowej;
  - cesja należności z tytułu umów pożyczek w Grupie (Arctic Paper Kostrzyn S.A. i Arctic Paper Investment GmbH);
  - poddanie się egzekucji w trybie art. 97 prawa bankowego (osobno na rzecz każdego banku) - Arctic Paper Kostrzyn S.A i Arctic Paper S.A.

## Istotne pozycje pozabilansowe

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

## Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

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

## Oświadczenia Zarządu

### Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy za okres pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za pierwsze półrocze 2016 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

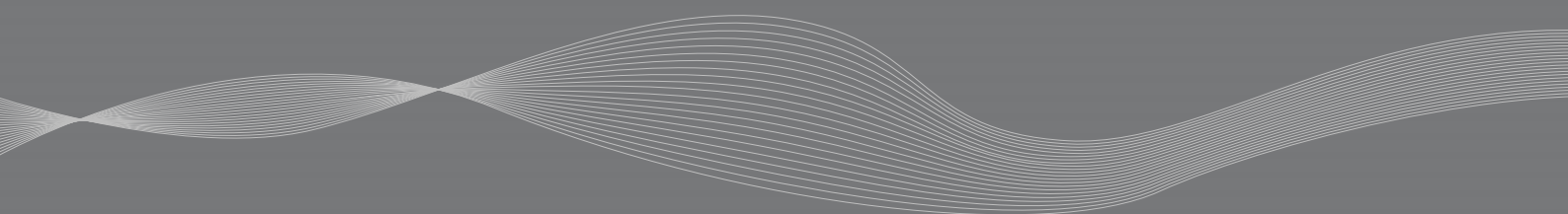
Członkowie Zarządu Arctic Paper S.A. oświadczają, że Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.,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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu p.o. Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor ds.Strategii	Wolfgang Lübbert	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	29 sierpnia 2016	



Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2016 roku  
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu



## Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku 44

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe ..... 46**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe ..... 46

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat ..... 47

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów ..... 48

Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans ..... 49

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych ..... 50

Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym ..... 51

**Dodatkowe noty objaśniające ..... 54**

1. Informacje ogólne ..... 54

2. Skład Grupy ..... 56

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących ..... 58

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego ..... 59

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ..... 59

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości ..... 59

7. Sezonowość działalności ..... 63

8. Informacje dotyczące segmentów działalności ..... 63

9. Działalność zaniechana ..... 69

10. Przychody i koszty ..... 70

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ..... 72

12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty 72

13. Podatek dochodowy ..... 73

14. Zysk /(strata) przypadająca na jedną akcję ..... 74

15. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne oraz utrata wartości ..... 75

16. Zapasy ..... 77

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ..... 77

18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe ..... 78

19. Oprocentowane kredyty i pożyczki ..... 78

20. Pozostałe zobowiązania finansowe ..... 78

21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ..... 79

22. Zmiana stanu rezerw ..... 79

23. Rozliczenia międzyokresowe ..... 79

24. Kapitał akcyjny ..... 80

25. Instrumenty finansowe ..... 80

26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym ..... 89

27. Zarządzanie kapitałem ..... 90

28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe ..... 90

29. Sprawy sądowe ..... 90

30. Rozliczenia podatkowe ..... 90

31. Zobowiązania inwestycyjne ..... 90

32. Transakcje z podmiotami powiązаныmi ..... 91

33. Prawa do emisji CO2 ..... 92

34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej ..... 93

35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym ..... 94

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku 95

**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe ..... 97**

Wybrane jednostkowe dane finansowe ..... 97

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat ..... 98

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów ..... 99

Śródroczny skrócony jednostkowy bilans ..... 100

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych ..... 101

Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym ..... 102

**Dodatkowe noty objaśniające ..... 105**

1. Informacje ogólne ..... 105

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ..... 105

3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego ..... 106

4. Skład Zarządu Spółki ..... 106

5. Skład Rady Nadzorczej Spółki ..... 106

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego ..... 106

7. Inwestycje Spółki ..... 107

8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości ..... 108

9. Sezonowość działalności ..... 110

10. Informacje dotyczące segmentów działalności ..... 110

11. Przychody i koszty ..... 111

12. Inwestycje w spółkach zależnych ..... 112

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ..... 113

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty 113

15. Dywidendy otrzymane ..... 113

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ..... 114

17. Podatek dochodowy ..... 114

18. Rzeczowe aktywa trwałe ..... 114

19. Pozostałe aktywa finansowe ..... 114

20. Oprocentowane kredyty i pożyczki ..... 115

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe ..... 115

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ..... 117

23. Instrumenty finansowe ..... 117

24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym ..... 119

25. Zarządzanie kapitałem ..... 119

26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe ..... 120

27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi ..... 120

28. Zdarzenia po dacie bilansowej ..... 122

# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 tys. EUR	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 499 825	1 459 352	343 340	352 422
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	75 081	62 825	17 188	15 172
Zysk (strata) brutto	54 115	50 502	12 388	12 196
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	36 672	51 890	8 395	12 531
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(6 340)	(25 946)	(1 451)	(6 266)
Zysk (strata) netto za okres	30 332	25 944	6 944	6 265
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9 881	(7 181)	2 262	(1 734)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 384	55 890	3 522	13 497
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(62 599)	(23 349)	(14 330)	(5 639)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(17 536)	(6 113)	(4 014)	(1 476)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(64 750)	26 428	(14 823)	6 382
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)	0,14	(0,10)	0,03	(0,03)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,14	(0,10)	0,03	(0,03)
Średni kurs PLN/EUR *			4,3683	4,1409
	Na dzień 30 czerwca 2016 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2016 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. EUR
Aktywa	1 750 212	1 813 235	395 483	425 492
Zobowiązania długoterminowe	360 071	372 599	81 363	87 434
Zobowiązania krótkoterminowe	645 970	682 515	145 965	160 159
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	40 013	81 264	9 041	19 069
Kapitał własny	704 158	676 856	159 114	158 830
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 656	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)	10,16	9,77	2,30	2,29
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,16	9,77	2,30	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 **	-	-	4,4255	4,2615

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

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

## Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
	Nota	(niebadane)	(niebadane)	(przekształcone)	(przekształcone)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów	10.1	721 265	1 499 825	688 249	1 459 352
Przychody ze sprzedaży		721 265	1 499 825	688 249	1 459 352
Koszt własny sprzedaży	10.2	(614 442)	(1 274 968)	(602 677)	(1 237 807)
Zysk (strata) ze sprzedaży		106 823	224 857	85 572	221 545
Koszty sprzedaży	10.3	(62 770)	(127 171)	(59 833)	(142 547)
Koszty ogólnego zarządu	10.4	(18 632)	(34 578)	(14 418)	(30 292)
Pozostałe przychody operacyjne	10.5	20 503	38 952	8 570	32 020
Pozostałe koszty operacyjne	10.6	(12 219)	(26 979)	(8 026)	(17 901)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		33 705	75 081	11 865	62 825
Przychody finansowe	10.7	401	619	1 988	2 096
Koszty finansowe	10.7	(13 667)	(21 586)	(982)	(14 419)
Zysk (strata) brutto		20 439	54 115	12 872	50 502
Podatek dochodowy	13	(8 474)	(17 442)	12 328	1 387
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		11 965	36 672	25 200	51 890
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	9	(1 261)	(6 340)	(12 102)	(25 946)
Zysk (strata) netto		10 704	30 332	13 098	25 944
<b>Przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:		1 535	9 881	(3 529)	(7 181)
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		2 796	16 221	8 573	18 765
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		(1 261)	(6 340)	(12 102)	(25 946)
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:		9 169	20 451	16 627	33 125
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej		9 169	20 451	16 627	33 125
- zysk (strata) z działalności zaniechanej		-	-	-	-
		10 704	30 332	13 098	25 944
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>					
- podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,02	0,14	(0,05)	(0,10)
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,04	0,23	0,12	0,27
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,02	0,14	(0,05)	(0,10)
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	0,04	0,23	0,12	0,27

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
Zysk okresu sprawozdawczego	10 704	30 332	13 098	25 944
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	7 257	4 641	15 806	2 099
Podatek odroczone	(2 851)	(2 765)	1 548	522
Wycena instrumentów finansowych	12 885	12 596	(8 956)	(3 933)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	868	868
Podatek odroczone na zyskach/(stratach) aktuarialnych	-	-	(243)	(243)
Inne całkowite dochody netto	17 291	14 472	9 023	(687)
Całkowity dochód za okres	27 995	44 804	22 121	25 257
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	12 675	20 419	349	(7 689)
Akcjonariuszom niekontrolującym	15 319	24 386	21 772	32 947



## Śródroczny skrócony skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	725 590	719 782
Nieruchomości inwestycyjne		3 982	3 982
Aktywa niematerialne	15	52 694	51 622
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach		5 224	5 169
Pozostałe aktywa finansowe	18	5 723	1 017
Pozostałe aktywa niefinansowe	18	1 489	1 472
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	30 402	47 625
		825 104	830 668
Aktywa obrotowe			
Zapasy	16	378 261	390 631
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	377 901	336 499
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		10 297	6 941
Pozostałe aktywa niefinansowe	18	15 539	11 531
Pozostałe aktywa finansowe	18	520	944
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	124 219	188 552
		906 738	935 099
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	9	18 370	47 467
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 750 212</b>	<b>1 813 235</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	24	69 288	69 288
Kapitał zapasowy		447 638	447 638
Pozostałe kapitały rezerwowe		141 116	127 976
Różnice kursowe z przeliczenia		24 343	21 810
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		(176 654)	(181 625)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		(9 201)	(8 974)
		496 530	476 111
Udział niekontrolujący		207 628	200 744
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>704 158</b>	<b>676 856</b>
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki	19	210 952	222 305
Rezerwy	22	84 597	82 855
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	38 639	41 057
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	3 330	2 468
Rozliczenia międzyokresowe	23	22 554	23 914
		360 071	372 599
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki	19	81 826	82 883
Rezerwy	22	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	105 847	83 503
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	349 040	407 128
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		880	281
Rozliczenia międzyokresowe	23	108 377	108 720
		645 970	682 515
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	9	40 013	81 264
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 046 054</b>	<b>1 136 379</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 750 212</b>	<b>1 813 235</b>

## Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej		54 115	50 502
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej		(7 334)	(26 184)
Zysk/(strata) brutto		46 781	24 319
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		59 610	60 409
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		5 708	(3 303)
Odsetki, netto		11 484	10 499
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej		(324)	1 445
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		(28 478)	(44 774)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		32 939	(32 013)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek		(74 793)	37 674
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(8 374)	10 485
Zmiana stanu rezerw		(28 193)	(5 059)
Podatek dochodowy zapłacony		(3 461)	(5 593)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2		368	145
Certyfikaty w kogeneracji		429	(379)
Pozostałe		1 688	2 036
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		15 384	55 890
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		720	194
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(63 319)	(44 193)
Wpływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 6 miesięcy		-	20 651
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(62 599)	(23 349)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		(1 794)	26 539
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 544)	(1 433)
Splata innych zobowiązań finansowych		(871)	(1 933)
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych		32 865	24 874
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych		(17 676)	(30 743)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(17 502)	(12 950)
Odsetki zapłacone		(11 014)	(10 468)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(17 536)	(6 113)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(64 750)	26 428
Różnice kursowe netto		1 105	668
Środki pieniężne na początek okresu		189 603	158 412
Środki pieniężne na koniec okresu	11	125 958	185 508

## Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przy padający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	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	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 111	200 744	676 856
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	9 881	-	9 881	20 451	30 332
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	2 307	8 230	-	-	10 537	3 935	14 472
Całkowity dochód za okres	-	-	2 307	8 230	9 881	-	20 419	24 386	44 804
Podział zysku/ pokrycie straty	-	-	-	4 910	(4 910)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(17 502)	(17 502)
Działalność zaniechana	-	-	227	-	-	(227)	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	69 288	447 638	24 343	141 116	(176 654)	(9 201)	496 530	207 628	704 158

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

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku (badane)		69 288	472 748	8 958	136 557	(143 939)	-	543 612	181 459	725 071
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		-	-	-	-	(71 258)	-	(71 258)	44 688	(26 570)
Inne całkowite dochody netto za rok		-	-	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	30.5	-	(25 110)	-	-	25 110	-	-	-	-
Działalność zaniechana	14	-	-	6 821	-	2 153	(8 974)	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	30.6	-	-	-	-	-	-	-	(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

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

Grupa Arctic Paper jest wiodącym europejskim producentem objętościowego papieru książkowego, oferującym szeroki asortyment produktów w tym segmencie oraz jednym z czołowych 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 6 miesięcy 2016 roku wyniosły 1.500 milionów PLN.

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów, rachunku z przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku a dla skonsolidowanego bilansu prezentuje dane na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów, rachunek zysków i strat oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów i rachunku zysków i strat obejmują ponadto dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

## Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

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

## Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 30 czerwca 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.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

## 2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale			
			29 sierpnia 2016	30 czerwca 2016	13 maja 2016	31 grudnia 2015
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Spółka nie prowadząca działalności	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wien	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Rosenholmsveien 25, NO-1411 Kolbotn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%



Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale			
			29 sierpnia 2016	30 czerwca 2016	13 maja 2016	31 grudnia 2015
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB (wcześniej Arctic Energy Sverige AB)	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjö Bruk AB	Szwecja, Hamösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%

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

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

Na dzień 30 czerwca 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 Trollhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej. Celem nabycia była realizacja strategii

zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wyceniane metodą praw własności.

W dniu 28 lipca 2015 roku Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości plan działań w zakresie poprawy rentowności („Program”) Grupy Kapitałowej Arctic Paper SA., szerzej opisany w nocie 9 w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Jednym z elementów programu jest aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równoległe poddanie ocenie możliwości pojęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji.

Produkcja papieru w Arctic Paper Mochenwangen została wygaszona w grudniu 2015 roku.

### 3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

#### 3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Skoglund - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2016 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 27 kwietnia 2011 roku);
- Wolfgang Lübbert - Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku;
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku;
- Michał Sawka - Członek Zarządu powołany w dniu 12 lutego 2014 roku.

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

#### 3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 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;
- Roger Mattsson - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 17 września 2014 roku.

W dniu 30 czerwca 2016 roku Pan Dariusz Witkowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 8 sierpnia rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na 14 września 2016 roku złożył Pan Rolf Olof Grundberg, z kolei w dniu 16 sierpnia wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Rune Ingvarssona z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na 14 września 2016 roku.

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

#### 3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

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

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

#### 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 29 sierpnia 2016 roku.

#### 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Jak opisano w nocie 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

nocie. 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.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 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, który rozpoczął się 1 stycznia 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2016 roku.

■ Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 obejmujące:

■ Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji

Zmiany te mają zastosowanie prospektywne i doprecyzowują definicję warunku rynkowego oraz warunku dotyczącego nabywania uprawnień, a także wprowadzają definicję warunku świadczenia usług i warunku związanego z dokonaniem (wynikami), które są warunkami nabycia uprawnień.

Spółka nie prowadzi programów płatności w oparciu o akcje i w konsekwencji zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSSF 3 Połączenie przedsięwzięć

Zmiany mają zastosowanie prospektywne i wyjaśniają, że zapłata warunkowa, która nie jest klasyfikowana jako element kapitałów jest wyceniana w wartości godziwej przez zysk lub stratę bez względu na to czy jest objęta zakresem MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSSF 8 Segmenty operacyjne

Zmiany stosowane są retrospektywnie i wyjaśniają, że:

Jednostka powinna ujawnić osąd Zarządu w procesie stosowania kryteriów łączenia segmentów operacyjnych opisanych w paragrafie 12 MSSF 8, włączając krótki opis segmentów, które zostały połączone oraz opis cech ekonomicznych segmentów wykorzystanych podczas analizy podobieństwa segmentów

Uzgodnienie aktywów segmentu z całkowitymi aktywami jednostki wymagane tylko wtedy, gdy dane te są przedstawiane głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych.

Jednostka uwzględniła zmianę i ujawnia informację zgodnie z MSSF 8 w nocie 8.

■ Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że składnik aktywów może zostać przeszacowany na podstawie pozyskanych danych obserwowalnych poprzez skorygowanie wartości bilansowej brutto składnika aktywów do wartości rynkowej lub przez określenie wartości bilansowej brutto proporcjonalnie tak, że uzyskana wartość bilansowa odpowiada wartości rynkowej.

Dodatkowo, umorzenie stanowi różnicę między wartością brutto a wartością bilansową aktywa.

Zmiana dotyczy wyceny rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych zgodnie z modelem wartości przeszacowanej. Spółka nie stosuje tego modelu i w związku z tym zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSSF 13 Wycena do wartości godziwej

Zmiany doprecyzowują, że usunięcie paragrafu B5.4.12 z MSSF 9 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena nie miało na celu zmiany wymagań dotyczących wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań. W związku z powyższym, jednostki w dalszym ciągu posiadają możliwość wyceny krótkoterminowych nieoprocentowanych zobowiązań i należności w wartości nominalnej, jeżeli efekt dyskonta nie miałby istotnego wpływu na prezentowane dane finansowe.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSR 24 Ujawnienie informacji o podmiotach powiązanych

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że jednostka zarządzająca (świadcząca usługi kluczowego personelu kierowniczego) jest traktowana jako jednostka powiązana na potrzeb ujawnień dotyczących jednostek powiązanych. Dodatkowo jednostka, która korzysta z usług świadczonych przez jednostkę zarządzającą jest zobowiązana do ujawnienia kosztów poniesionych z tego tytułu.

Wyjaśnienia te są zgodne z ze sposobem klasyfikowania jednostki zarządzającej jako podmiotu powiązanego i z zakresem ujawnień dotyczącym tej jednostki zarządzającej.

■ Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 obejmujące:

- Zmiany do MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Aktywa (lub grupy do zbycia) są zazwyczaj zbyte przez sprzedaż lub wydanie właścicielom. Zmiany precyzują, że zmiana jednej z metod na inną nie będzie traktowana jako nowy plan zbycia, a będzie kontynuacją pierwotnego planu.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa

Zmiany wyjaśniają, że wymogi dotyczące ujawnień śródrocznych mogą zostać spełnione zarówno poprzez zamieszczenie odpowiednich ujawnień w śródrocznym sprawozdaniu finansowym bądź dodanie referencji pomiędzy śródrocznym sprawozdaniem finansowym a innym raportem (np. sprawozdaniem z działalności Zarządu). Pozostałe informacje w ramach śródrocznego sprawozdania finansowego muszą być dostępne dla użytkowników na tych samych zasadach oraz w tym samym czasie, w jakim dostępne jest śródroczne sprawozdanie finansowe.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji

Zmiany wyjaśniają zasady zawarte w MSR 16 i MSR 38 mówiące o tym, że metoda amortyzacji oparta na przychodach odzwierciedla sposób, w jaki jednostka osiąga korzyści ekonomiczne generowane przez składnik aktywów, a nie oczekiwany sposób wykorzystywania przyszłych korzyści ekonomicznych wynikających ze składnika aktywów. W rezultacie, metoda oparta na przychodach nie może być stosowana do amortyzacji środków trwałych i tylko w pewnych okolicznościach jej zastosowanie może być poprawne w odniesieniu do amortyzacji aktywów niematerialnych. Zmiany mają zastosowanie prospektywne.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Zmiany umożliwiają jednostkom na ujmowanie w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w podmiotach zależnych, stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach przy zastosowaniu metody praw własności. Podmioty, które stosują MSSF i zdecydują się na wprowadzenie zmiany sposobu ujmowania inwestycji na metodę praw własności zastosują tę zmianę retrospektywnie.

Jednostka nie zastosowała w sprawozdaniu jednostkowym opcji wprowadzonej przez zmianę.

- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia  
Zmiany doprecyzowują istniejące wymogi MSR 1 dotyczące:

- o istotności,
- o agregacji i sum częściowych,
- o kolejności not,
- o agregacji informacji o udziale w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych według metody praw własności – ujawnienie w jednej linii.

Ponadto, zmiany wyjaśniają wymogi, które mają zastosowanie, gdy dodatkowe sumy częściowe są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

Ponadto następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2016 roku, jednak nie dotyczą informacji prezentowanych i ujawnianych w sprawozdaniu finansowym Spółki:

- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne

Zmiana dotyczy ujęcia roślin produkcyjnych.

■ Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności

Zmiana dotyczy ujęcia przez wspólnika wspólnego działania nabytych udziałów we wspólnym działaniu.

■ Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: składki pracownicze

Zmiana dotyczy ujęcia świadczeń wnoszonych przez pracowników lub osoby trzecie przy ujmowaniu programów określonych świadczeń.

■ Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 obejmujące:

- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji

I. Kontrakty usługowe - zmiana wyjaśnia, że umowa o świadczenie usług, która obejmuje opłatę może stanowić kontynuację zaangażowania w aktywo finansowe.

II. Zastosowanie zmian do MSSF 7 (wydanych w grudniu 2011 roku) do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

■ Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze

Zmiana dotyczy szacowania stopy dyskonta.

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

## 6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę prezentacji 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 prezentacji 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 innych całkowitych dochodach.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
USD	3,9803	3,9011
EUR	4,4255	4,2615
SEK	0,4696	0,4646
DKK	0,5949	0,5711
NOK	0,4749	0,4431
GBP	5,3655	5,7862
CHF	4,0677	3,9394

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/06/2016	01/01 - 30/06/2015
USD	3,9139	3,7150
EUR	4,3683	4,1409
SEK	0,4698	0,4435
DKK	0,5864	0,5554
NOK	0,4638	0,4790
GBP	5,6072	5,6571
CHF	3,9854	3,9275

## 6.2. Porównywalność danych

Dokonano zmiany prezentacji pozostałych przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zmniejszając pozostałe przychody operacyjne i koszt własny sprzedaży odpowiednio o kwotę 5.352 tys. PLN i 9.386 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2016 roku nie miały miejsca inne zmiany w polityce rachunkowości, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

## 7. Sezonowość działalności

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

## 8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności kontynuowanej Grupy jest produkcja papieru, który wytwarzany jest w trzech

papierniach należących do Grupy oraz produkcja celulozy w dwóch celulozowniach.

Grupa wyróżnia cztery segmenty działalności:



- **Papiery niepowlekane** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurową i offsetową.
- **Papiery powlekane** - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- **Celuloza** - celuloza siarczanowa pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa 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 rynkowych, tak jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 oraz według stanu na 30 czerwca 2016 roku.

#### Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz na 30 czerwca 2016 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	774 396	355 005	370 424	-	1 499 825	-	1 499 825
Sprzedaż między segmentami	23	9 835	26 522	19 659	56 038	(56 038)	-
Przychody segmentu ogółem	774 419	364 840	396 946	19 659	1 555 863	(56 038)	1 499 825
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	69 338	(9 812)	74 324	726	134 576	(212)	134 364
Przychody z tytułu odsetek	3 621	21	-	944	4 586	(4 437)	150
Koszty z tytułu odsetek	(6 297)	(3 468)	-	(5 566)	(15 331)	3 776	(11 555)
Amortyzacja	(25 974)	(13 881)	(19 231)	(197)	(59 282)	-	(59 282)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	66	-	470	39 436	39 972	(39 503)	469
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 724)	(1 383)	(1 879)	(2 446)	(10 432)	401	(10 031)
Zysk brutto	36 031	(28 522)	53 684	32 897	94 089	(39 975)	54 115
Aktywa segmentu	1 042 044	277 599	547 257	246 240	2 113 140	(416 924)	1 696 216
Zobowiązania segmentu	579 629	358 490	148 863	260 669	1 347 651	(344 940)	1 002 711
Nakłady inwestycyjne	(17 174)	(831)	(44 956)	(36)	(62 996)	-	(62 996)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 224	-	-	-	5 224	-	5 224

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (619 tys. PLN, z czego 150 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (21.586 tys. PLN, z czego 11.555 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (59.282 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-16.503 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (212 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 30.402 tys. PLN, rezerwa: 3.330 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 oraz według stanu na 30 czerwca 2016 roku.

### Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz na 30 czerwca 2016 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	366 643	172 909	181 713	-	721 265	-	721 265
Sprzedaż między segmentami	17	4 209	12 989	9 750	26 965	(26 965)	-
Przychody segmentu ogółem	366 660	177 118	194 702	9 750	748 230	(26 965)	721 265
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	35 180	(5 600)	34 324	(414)	63 490	205	63 695
Przychody z tytułu odsetek	1 692	5	-	497	2 195	(2 139)	56
Koszty z tytułu odsetek	(3 150)	(1 802)	-	(2 682)	(7 634)	2 079	(5 554)
Amortyzacja	(13 040)	(6 966)	(9 882)	(102)	(29 990)	-	(29 990)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(172)	(370)	470	39 261	39 188	(38 843)	345
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 583)	(1 166)	(943)	(2 068)	(7 759)	(353)	(8 112)
Zysk brutto	16 927	(15 898)	23 969	34 492	59 490	(39 051)	20 439
Aktywa segmentu	1 042 044	277 599	547 257	246 240	2 113 140	(416 924)	1 696 216
Zobowiązania segmentu	579 629	358 490	148 863	260 669	1 347 651	(344 940)	1 002 711
Nakłady inwestycyjne	(9 934)	(679)	(26 698)	(15)	(37 325)	-	(37 325)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	5 224	-	-	-	5 224	-	5 224

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (401 tys. PLN, z czego 56 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (13.667 tys. PLN, z czego 5.554 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.990 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-7.535 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (-205 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 30.402 tys. PLN, rezerwa: 3.330 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 oraz według stanu na 31 grudnia 2015 roku.

## Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	759 073	326 898	373 382	-	1 459 352	-	1 459 352
Sprzedaż między segmentami	1 612	10 399	30 217	21 706	63 934	(63 934)	-
Przychody segmentu ogółem	760 685	337 297	403 598	21 706	1 523 286	(63 934)	1 459 352
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	38 409	(14 208)	91 531	3 007	118 739	(1 841)	116 898
Przychody z tytułu odsetek	5 120	87	-	1 159	6 366	(5 499)	867
Koszty z tytułu odsetek	(6 252)	(3 165)	-	(6 380)	(15 797)	4 833	(10 964)
Amortyzacja	(25 070)	(13 246)	(15 630)	(126)	(54 073)	-	(54 073)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	(23 272)	(23 272)	23 272	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	3 122	-	-	48 726	51 848	(50 618)	1 230
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(4 402)	(998)	(887)	(2)	(6 290)	2 834	(3 455)
Zysk/(strata) brutto	10 926	(31 530)	75 014	23 112	77 522	(27 020)	50 502
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	(29 194)	(1 959)	(6 209)	(577)	(37 939)	-	(37 939)
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 (2.096 tys. PLN, z czego 867 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (14.419 tys. PLN, z czego 10.964 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (54.073 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+1.387 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.841 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 47.625 tys. PLN, rezerwa: 2.468 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 oraz według stanu na 31 grudnia 2015 roku.

## Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	346 963	160 275	181 011	-	688 249	-	688 249
Sprzedaż między segmentami	646	4 409	14 539	11 285	30 879	(30 879)	-
Przychody segmentu ogółem	347 609	164 684	195 550	11 285	719 129	(30 879)	688 249
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	7 034	(6 398)	38 976	1 443	41 055	(2 156)	38 899
Przychody z tytułu odsetek	2 688	49	-	609	3 345	(2 687)	658
Koszty z tytułu odsetek	(1 981)	(1 484)	-	(3 108)	(6 572)	1 341	(5 231)
Amortyzacja	(12 614)	(6 592)	(7 767)	(61)	(27 034)	-	(27 034)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	(23 272)	(23 272)	23 272	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	3 223	-	-	47 787	51 010	(49 679)	1 330
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	1 479	1 413	(440)	(1)	2 451	1 797	4 249
Zysk/(strata) brutto	(172)	(13 012)	30 770	23 398	40 984	(28 113)	12 872
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	(23 075)	(1 414)	(4 421)	(405)	(29 315)	-	(29 315)
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 (1.988 tys. PLN, z czego 658 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (982 tys. PLN, z czego 5.231 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (27.034 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (+12.328 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (2.156 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 47.625 tys. PLN, rezerwa: 2.468 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy.

## 9. Działalność zaniechana

W związku z ogłoszonym w 2015 roku programem poprawy rentowności Grupy, Zarząd Arctic Paper S.A. rozpoczął poszukiwania nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen oraz w celu dalszej redukcji strat tej papierni zdecydował o wygaszeniu w niej produkcji w grudniu 2015 roku. 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 i 30 czerwca 2016 roku. Grupa Mochenwangen obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs oraz Arctic Paper

Immobilienverwaltung. W konsekwencji aktywa i zobowiązania Grupy Mochenwangen zostały zaprezentowane odpowiednio jako aktywa związane z działalnością zaniechaną oraz zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną na dzień 30 czerwca 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 okresy 3 i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku.

Zarząd podtrzymuje gotowość do sprzedaży fabryki i jednocześnie rozważa alternatywne możliwości zagospodarowania tych aktywów.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

Przychody i koszty działalności zaniechanej	Okres	Okres
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów	17 945	121 027
Koszt własny sprzedaży	(21 125)	(131 698)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3 180)	(10 671)
Koszty sprzedaży	(2 542)	(11 956)
Koszty ogólnego zarządu	(2 961)	(3 441)
Pozostałe przychody operacyjne	3 294	928
Pozostałe koszty operacyjne	(1 778)	(87)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(7 168)	(25 227)
Przychody finansowe	79	327
Koszty finansowe	(245)	(1 284)
Zysk (strata) brutto	(7 334)	(26 184)
Podatek dochodowy	993	238
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(6 340)	(25 946)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(227)	(6 089)
Zyski/ straty aktuarialne	-	2 633
	(227)	(3 456)
Zysk (strata) na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,09)	(0,37)
– rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,09)	(0,37)

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
<b>Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną</b>		
Aktywa związane z działalnością zaniechaną		
Zapasy	12 706	29 396
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 912	15 789
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	128	124
Pozostałe aktywa niefinansowe	190	12
Pozostałe aktywa finansowe	695	1 096
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 739	1 051
	18 370	47 467
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną		
Rezerwy	28 112	55 484
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	699
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 896	23 069
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	106	102
Rozliczenia międzyokresowe	898	1 909
	40 013	81 264
<b>Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną</b>	<b>(21 643)</b>	<b>(33 797)</b>

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
<b>Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną</b>		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 934)	(9 592)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	275	2 595
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	17 299	7 286
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	639	289
Różnice kursowe netto	49	(5)
Środki pieniężne na początek okresu	1 051	526
Środki pieniężne na koniec okresu	1 739	810

## 10. Przychody i koszty

### 10.1. Przychody ze sprzedaży produktów

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku 1.499.825 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 40.473 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.129.401 tys. PLN (332 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 370.424 tys. PLN. W pierwszym półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 1.085.971 tys. PLN (340 tys. ton) a ze sprzedaży celulozy 373.882 tys. PLN.

Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły w drugim kwartale 2016 roku 721.265 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 33.016 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 539.552 tys. PLN (160 tys. ton), natomiast przychody ze sprzedaży celulozy wyniosły 181.713 tys. PLN. W drugim kwartale 2015 roku przychody ze sprzedaży papieru wyniosły 507.238 tys. PLN (159 tys. ton) a ze sprzedaży celulozy 181.011 tys. PLN.

## 10.2. Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w pierwszym półroczu 2016 roku 1.274.968 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 37.161 tys. PLN. Głównym powodem wzrostu kosztu własnego sprzedaży był wzrost kosztów pośrednio produkcyjnych i kosztów utrzymania w Papierniach oraz

wzrost kosztów zużycia celulozy wyrażonych w PLN (ze względu na wyższy średni kurs USD w stosunku do PLN).

Koszt własny sprzedaży produktów wyniósł w drugim kwartale 2016 roku 614.442 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 11.765 tys. PLN.

## 10.3. Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku 127.171 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 15.376 tys. PLN. Relatywnie wysokie koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wynikały głównie ze zwiększonych odpisów na

należności z tytułu dostaw i usług a przede wszystkim należności od spółek z grupy PaperlinX.

Koszty sprzedaży wyniosły w drugim kwartale 2016 roku 62.770 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2.937 tys. PLN.

## 10.4. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku 34.578 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 4.286 tys. PLN. Zwiększenie kosztów ogólnego zarządu wynikało przede wszystkim ze wzrostu kosztów związanych z usługami świadczonymi na rzecz Grupy przez doradców zewnętrznych.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w drugim kwartale 2016 roku 18.632 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 4.214 tys. PLN.

## 10.5. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku 38.952 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 6.932 tys. PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów i praw do emisji CO<sub>2</sub>. Wzrost

pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie wynikał głównie z otrzymanych odszkodowań i sprzedaży pozostałych materiałów.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2016 roku 20.503 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8.175 tys. PLN.

## 10.6. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku 26.979 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 9.078 tys. PLN.

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

operacyjne w pierwszym półroczu 2016 roku wpływ miały przede wszystkim koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w drugim kwartale 2016 roku 12.219 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 11.933 tys. PLN.

## 10.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wyniosły w pierwszym półroczu 2016 roku odpowiednio 619 tys. PLN i 21.586 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 1.477 tys. PLN i wzrost kosztów o 7.167 tys. PLN.

Zmiany w przychodach i kosztach finansowych wynikają przede wszystkim z wysokości różnic kursowych netto. W pierwszej połowie 2016 roku Grupa odnotowała nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 6.127 tys. PLN (koszty finansowe). W analogicznym okresie 2015

roku Grupa odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 1.230 tys. PLN (przychody finansowe).

Przychody i koszty finansowe wyniosły w drugim kwartale 2016 roku odpowiednio 401 tys. PLN i 13.667 tys. PLN, co oznacza w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku spadek przychodów o 1.587 tys. PLN i spadek kosztów o 752 tys. PLN.

## 11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2015 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	118 808	170 192
Lokaty krótkoterminowe	-	14 083
Środki pieniężne w drodze	5 411	423
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym bilansie	124 219	184 698
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	1 739	810
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	125 958	185 508

## 12. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na

pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału



zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

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

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

Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 2 czerwca 2016 roku nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

## 12.2. Dywidendy wypłacone przez Rottneros AB

Dnia 30 maja 2016 Walne Zgromadzenie Akcjonariusz Rottneros AB podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 0,50 SEK na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona Arctic Paper S.A. jak i akcjonariuszom niekontrolującym posiadającym akcje Rottneros AB w łącznej wysokości 36 milionów PLN (76 milionów SEK).

## 13. Podatek dochodowy

### 13.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy oraz 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku oraz analogiczny okres roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(1 136)	(2 339)	266	(992)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(7 338)	(15 103)	12 062	2 379
Obciążenie podatkowe działalności kontynuowanej wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(8 474)	(17 442)	12 328	1 387
<b>Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>				
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>				
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-	-	-
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>				
Podatek odroczone z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	(2 851)	(2 765)	1 305	279
Odwrócenie aktywa z tyt. podatku odroczonego rozpoznane pierwotnie w kapitale	-	-	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	(2 851)	(2 765)	1 305	279

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

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 r. wyniosło odpowiednio 30.402 tys. PLN i 47.625 tys. PLN. Aktywo z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznane przede wszystkim na stratach podatkowych możliwych do wykorzystania w przyszłych latach a także w związku z nabyciem Grupy Rottneros.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 r. wyniosła odpowiednio 3.330 tys. PLN i 2.468 tys. PLN. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznana przede wszystkim na różnicy w wycenie aktywów trwałych powstałej głównie przy nabyciu Arctic Paper Grycksbo i różnych okresach ekonomicznej użyteczności stosowanych dla celów księgowych i podatkowych.

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

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 796	16 221	8 573	18 765
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 261)	(6 340)	(12 102)	(25 946)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 535	9 881	(3 529)	(7 181)
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN) – podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,02	0,14	(0,05)	(0,10)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,04	0,23	0,12	0,27
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN) – z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,02	0,14	(0,05)	(0,10)
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,04	0,23	0,12	0,27

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

### 15.1. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 725.590 tys. PLN i była wyższa w porównaniu z 31 grudnia 2015 roku o 5.808 tys. PLN. Wartość nabytych rzeczowych środków trwałych w analizowanym okresie wyniosła 59.286 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosła 33.104 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 335 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony

30 czerwca 2015 roku wyniosła 1.013 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku wyniósł 58.932 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniósł 53.166 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniósł -0 tys. PLN). Różnice kursowe wyniosły +5.789 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończony

30 czerwca 2016 roku (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosły +1.894 tys. PLN).

Wartość netto aktywów niematerialnych na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 52.694 tys. PLN i była wyższa w porównaniu z 31 grudnia 2015 roku o 1.072 tys. PLN. Wartość nabytych aktywów niematerialnych w analizowanym okresie wyniosła 13.921 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosła 10.111 tys. PLN). Wartość netto sprzedanych lub zlikwidowanych aktywów niematerialnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 12.559 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosła 4.504 tys. PLN). Odpis amortyzacyjny w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku wyniósł 350 tys. PLN (za okres 6 miesięcy

zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniósł 907 tys. PLN). Odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku wyniósł 0 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniósł 0 tys. PLN). Różnice kursowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosły +60 tys. PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosły -265 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych bez uwzględnienia przychodów ze sprzedaży certyfikatów kogeneracji w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły 720 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2015 roku: 194 tys. PLN).

## 15.2. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Analiza przesłanek na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazała, że nie ma potrzeby przeprowadzania testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych i dokonywania odpisów z tytułu utraty ich wartości. Z tego względu wartość odpisów na dzień 30 czerwca 2016 roku nie zmieniła się w porównaniu z odpisami na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Ostatni test na utratę wartości aktywów niefinansowych został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2015 roku. Po corocznej ocenie przesłanek dotyczących wystąpienia utraty wartości

rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, Zarząd stwierdził potrzebę przeprowadzenia testu na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych dla AP Grycksbo na ten dzień. Wyniki przeprowadzonego testu nie wykazały dalszej utraty wartości tych aktywów.

## 16. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
Materiały (według ceny nabycia)	168 656	178 037
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	10 417	10 802
Wyroby gotowe, w tym:		
Według ceny nabycia / kosztu wytworzenia	192 132	192 389
Według wartości netto możliwej do uzyskania	6 925	9 403
Przedpłaty na poczet dostaw	131	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	378 261	390 631
Odpis aktualizujący wartość zapasów	5 626	6 813
Razem zapasy przed odpisem aktualizującym	383 888	397 445

Zapasy netto wyniosły na dzień 30 czerwca 2016 roku 378.261 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 390.631 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2016 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wynosił 5.626 tys. PLN (na dzień 31 grudnia

2015 roku: 6.813 tys. PLN). Na dzień 30 czerwca 2016 roku zapasy wyrobów gotowych warte 6.925 tys. PLN były wycenione w cenie sprzedaży netto (na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 9.403 tys. PLN).

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

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	345 974	303 897
Należności budżetowe z tytułu VAT	22 418	23 409
Pozostałe należności od osób trzecich	6 550	6 288
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	2 960	2 905
Należności ogółem (netto)	377 901	336 499
Odpis aktualizujący należności	31 571	32 504
Należności brutto	409 472	369 003

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła 377.901 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2016 roku (31 grudnia 2015 roku: 336.499 tys. PLN). Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

wynika głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług wykazywanych przez Papiernie i Celulozownie.

Odpis aktualizujący należności wyniósł 31.571 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2016 roku (31 grudnia 2015 roku: 32.504 tys. PLN).

## 18. Pozostałe aktywa niefinansowe i finansowe

Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2016 roku i na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio 15.539 tys. PLN i 11.531 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim koszty rozliczane w czasie a jej zmiany wynikają ze zmian wartości tych kosztów.

Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wyniosły odpowiednio 1.489 tys. PLN i 1.472 tys. PLN.

## 19. Oprocentowane kredyty i pożyczki

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu okresowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej w listopadzie 2012 roku z konsorcjum banków (Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz mBanku S.A) w kwocie 17.676 tys. PLN, dokonała netto spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków i

## 20. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 144.486 tys. PLN (w tym długoterminowe 38.639 tys. PLN a krótkoterminowe 105.847 tys. PLN). Na dzień 31 grudnia 2015 roku pozostałe zobowiązania finansowe wyniosły 124.560 tys. PLN (w tym długoterminowe 41.057 tys. PLN a krótkoterminowe 83.503 tys. PLN). Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania wynikające z umów faktoringowych, zobowiązania z tytułu umów leasingowych i negatywną wycenę instrumentów zabezpieczających. Wzrost pozostałych zobowiązań finansowych wynikał przede wszystkim z umów faktoringowych ze Svenska Handelsbanken w AP Munkedals i

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe wyniosły 520 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2016 roku i 944 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku. Pozycja ta obejmuje wartości z dodatniej wyceny kontraktów terminowych.

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosły 5.723 tys. PLN i na dzień 31 grudnia 2015 roku 1.017 tys. PLN.

Svenska Handelsbanken w wysokości 1.794 tys. PLN oraz skapitalizowała odsetki od pożyczki od właściciela w wysokości 1.367 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2016 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej.

AP Grycksbo, gdzie na 30 czerwca 2016 roku pozostałe zobowiązania finansowe z tego tytułu wyniosły 93.081 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 59.887 tys. PLN).

W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa spłaciła część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 1.544 tys. PLN.

Pozostałe różnice w wartości pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2016 roku w porównaniu do 31 grudnia 2015 roku wynikają głównie z wyceny instrumentów zabezpieczających przyszłe transakcje kupna/sprzedaży walut, zakupu energii elektrycznej oraz transakcji typu SWAP.

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

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 349.040 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 407.128

tys. PLN). Na zmniejszenie wartości pozycji w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wpływ miała spłata zobowiązań handlowych w Papierniach i Celulozowniach.

## 22. Zmiana stanu rezerw

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwy emerytalne	83 188	81 461
Pozostałe rezerwy	1 409	1 394
	84 597	82 855
Rezerwy krótkoterminowe	-	-
Rezerwy długoterminowe	84 597	82 855

Wzrost rezerwy długoterminowej w ciągu pierwszego półrocza 2016 roku wynika przede wszystkim z przeliczenia tych rezerw na walutę prezentacji tj. PLN.

## 23. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 30 czerwca 2016 roku 130.931 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 108.377 tys. PLN. Rozliczenia międzyokresowe wyniosły na dzień 31 grudnia 2015 roku 132.634 tys. PLN, w tym krótkoterminowe 108.720 tys. PLN. Główne pozycje w rozliczeniach międzyokresowych biernych stanowią dotacje otrzymane z

instytucji rządowych wynoszące 25.274 tys. PLN, w tym długoterminowe 22.554 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 26.634 tys. PLN, w tym długoterminowe 23.914 tys. PLN) oraz krótkoterminowe zobowiązania pracownicze głównie urlopowe, które na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosły 70.207 tys. PLN (31 grudnia 2015 roku: 64.968 tys. PLN).

## 24. Kapitał akcyjny

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

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

## 25. Instrumenty finansowe

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne, kredyty, należności, zobowiązania umowy leasingu

finansowego oraz kontrakty SWAP odsetkowy, forward i opcje walutowe oraz kontrakty forward na zakup energii elektrycznej.



## 25.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015	Na dzień 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015
<b>Aktywa finansowe</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (bez VAT)	<i>PiN</i>	355 483	324 706	355 483	324 706
Instrumenty zabezpieczające		520	944	520	944
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	<i>PiN</i>	5 723	1 017	5 723	1 017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpWF</i>	124 219	188 552	124 219	188 552
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	<i>PZFWgZK</i>				
w tym:		292 779	305 188	292 779	305 188
- długoterminowe	<i>PZFWgZK</i>	210 952	222 305	210 952	222 305
- krótkoterminowe	<i>PZFWgZK</i>	81 826	82 883	81 826	82 883
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		30 383	31 588	30 383	31 588
- długoterminowe		27 288	28 523	27 288	28 523
- krótkoterminowe		3 094	3 065	3 094	3 065
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (bez VAT) oraz pozostałe zobowiązania finansowe	<i>PZFWgZK</i>	330 928	381 885	330 928	381 885
Instrumenty zabezpieczające		20 827	32 890	20 827	32 890

Użyte skróty:

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

Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku:

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
30 czerwca 2016			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	520	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	355 483
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i	-	-	5 723
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	124 219
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	20 827	-
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	292 779
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	30 383
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	330 928
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
31 grudnia 2015			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody			
Instrumenty pochodne	-	944	-
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	324 706
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i	-	-	1 017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	188 552
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	32 890	-
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	-	-	305 188
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	31 588
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	381 885

## 25.2. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2016

Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	3 094	1 682	3 103	3 061	3 120	16 321	30 383
<b>Kredyty i pożyczki:</b>							
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa Opieki	19 764	-	-	-	-	-	19 764
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku mBank S.A. w PLN	12 867	-	-	-	-	-	12 867
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku BZ WBK w PLN	6 342	-	-	-	-	-	6 342
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 878	18 846	-	-	-	-	23 724
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	1 314	5 436	-	-	-	-	6 750
Kredyt z banku mBank S.A. w PLN	6 292	28 138	-	-	-	-	34 430
Kredyt z banku mBank S.A. w EUR	3 244	13 418	-	-	-	-	16 662
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	3 960	17 718	-	-	-	-	21 678
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	1 254	5 188	-	-	-	-	6 442
Kredyt w banku SHB w SEK	7 759	-	-	-	-	-	7 759
Suma kredyty i pożyczki	67 673	88 744	-	-	-	-	156 417
<b>RAZEM</b>	<b>70 768</b>	<b>90 426</b>	<b>3 103</b>	<b>3 061</b>	<b>3 120</b>	<b>16 321</b>	<b>186 800</b>

30 czerwca 2016

Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Kredyty i pożyczki:</b>							
Pożyczka od głównego akcjonariusza w EUR	118	17 702	-	-	-	-	17 820
Pożyczka od głównego akcjonariusza w EUR	710	-	-	46 775	-	-	47 485
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 251	19 033	-	-	-	-	23 284
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	3 074	12 718	-	-	-	-	15 792
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	3 438	15 383	-	-	-	-	18 821
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	2 562	10 597	-	-	-	-	13 159
<b>RAZEM</b>	<b>14 153</b>	<b>75 433</b>	<b>-</b>	<b>46 775</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136 361</b>

31 grudnia 2015							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	3 065	3 122	3 127	3 040	3 087	16 148	31 589
<b>Kredyty i pożyczki:</b>							
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku Polska Kasa Opieki	20 439	-	-	-	-	-	20 439
Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym z banku mBank S.A. w PLN	5 861	-	-	-	-	-	5 861
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 330	21 186	-	-	-	-	25 516
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	1 377	5 887	-	-	-	-	7 264
Kredyt z banku mBank S.A. w PLN	6 355	31 316	-	-	-	-	37 671
Kredyt z banku mBank S.A. w EUR	3 235	14 502	-	-	-	-	17 737
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	3 984	19 444	-	-	-	-	23 428
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	1 320	5 618	-	-	-	-	6 938
Kredyt w banku SHB w SEK	6 363	-	-	-	-	-	6 363
Kredyt w banku Danske Bank w SEK	6 303	-	-	-	-	-	6 303
Suma kredyty, pożyczki	68 984	97 953	-	-	-	-	166 938
RAZEM	72 050	101 075	3 127	3 040	3 087	16 148	198 527
<b>31 grudnia 2015</b>							
Oprocentowanie stałe	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
<b>Kredyty i pożyczki:</b>							
Pożyczka od głównego akcjonariusza w EUR	117	17 046	-	-	-	-	17 163
Pożyczka od głównego akcjonariusza w EUR	668	0	-	43 579	-	-	44 248
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w PLN	4 218	21 168	-	-	-	-	25 386
Kredyt z banku Polska Kasa Opieki S.A. w EUR	2 960	13 726	-	-	-	-	16 686
Kredyt z banku BZ WBK w PLN	3 469	17 392	-	-	-	-	20 861
Kredyt z banku BZ WBK w EUR	2 466	11 440	-	-	-	-	13 906
RAZEM	13 898	80 772	-	43 579	-	-	138 250

### 25.3. Rachunkowość zabezpieczeń

Na dzień 30 czerwca 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 i USD 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 opcji korytarzowych

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 015
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	0,8 mln EUR
Kurs terminowy	9,02 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 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	3,0 mln USD
Kurs terminowy	8,38 USD/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 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	2,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,36 EUR/SEK

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.12.2016
Kwota zabezpieczenia	6,0 mln EURO
Kurs terminowy	od 1,12 do 1,17 EUR/USD

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za PLN
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.12.2016
Kwota zabezpieczenia	6,0 mln EUR
Kurs terminowy	od 4,349 do 4,700 EUR/PLN

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 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	6,0 mln EUR
Kurs terminowy	4,50 i 4,30 EUR/PLN

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Giełdzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 02.01.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2020
Zabezpieczona ilość energii	1.215.000 MWh
Cena terminowa	od 16,50 do 38,30 EUR/MWh

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w EURO
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy 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 6,5 mln. EURO
Oprocentowanie terminowe	0,69% oraz 0,78%

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



Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy 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 23,8 mln PLN i 19,2 mln PLN
Oprocentowanie terminowe	3,71%

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównywalne:

	Na dzień 30 czerwca 2016		Na dzień 31 grudnia 2015	
	(niebadane)	(niebadane)	(badane)	(badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	520	173	944	-
SWAP	-	1 465	-	2 001
Forward na energię elektryczną	-	19 189	-	30 889
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	520	20 827	944	32 890

## 26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

## 27. Zarządzanie kapitałem

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

akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

## 28. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.459 tys. SEK (665 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 759 tys. SEK (346 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 (1.236 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (62 tys. PLN);

## 29. Sprawy sądowe

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

## 30. Rozliczenia podatkowe

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

podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy nie ma konieczności utworzenia dodatkowych rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe na dzień 30 czerwca 2016 roku.

## 31. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie nie mniej niż 10.000 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 10.000 tys. PLN). Kwota ta zostanie przeznaczona na zakup nowych maszyn i urządzeń.

## 32. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku i na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Dane za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 oraz na 30 czerwca 2016 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	523	-	-	2 960	-	523
Thomas Onstad	-	-	-	2 124	-	-	65 305
CFK Progressio s.c.	-	137	-	-	-	-	25
Razem	-	660	-	2 124	2 960	-	65 853

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

Dane za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 oraz na 31 grudnia 2015 (tys. PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Nemus Holding AB	-	507	-	-	2 905	-	517
Thomas Onstad	-	-	-	1 945	-	-	61 411
CFK Progressio s.c.	-	85	-	-	-	-	25
Razem	-	592	-	1 945	2 905	-	61 953

### 33. Prawa do emisji CO2

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

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

Tabela poniżej specyfikuje zaaprobowany przez Unię Europejską przydział za 2013-2020 rok i wykorzystanie praw do emisji w każdej z pięciu jednostek za rok 2013, 2014, 2015 i pierwsze półrocze 2016.

(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)	(86 119)				
Ilość zakupiona	-	-	-	-				
Ilość sprzedana	-	-	-	-				
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	217 638				
(w tonach) dla Arctic Paper Munkedals AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	44 238	43 470	42 692	41 907	41 113	40 311	39 499	38 685
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	24 305	67 262	107 325	17 559				
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(7 000)				
Ilość zakupiona	-	-	7	-				
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	-				
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	52 466				
(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)	(10 091)				
Ilość zakupiona	-	-	-	-				
Ilość sprzedana	-	-	-	-				
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	124 287				

\* - 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.

## 34. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

### 34.1. Dotacje

W bieżącym półroczu spółki Grupy nie otrzymały żadnych dotacji.

### 34.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku (z późniejszymi aktualizacjami) Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia kończącego działanie KSSSE tj. 31 grudnia 2026 roku. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest

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

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 30 czerwca 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 55.093 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 18.512 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2016 roku.

### 35. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

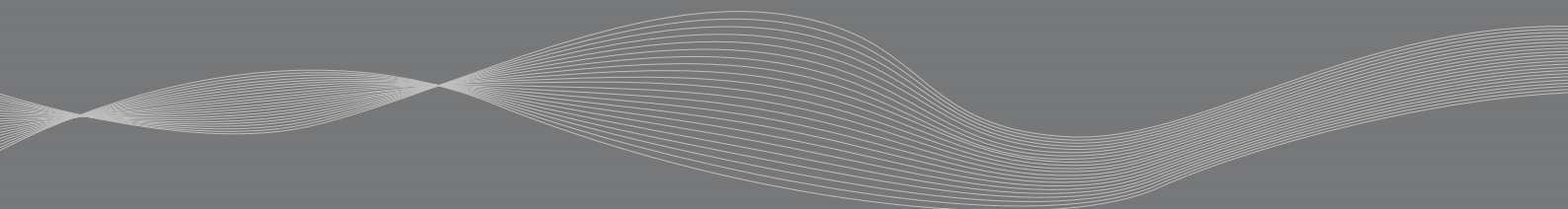
Po dniu 30 czerwca 2016 roku do dnia niniejszego raportu nie zaistniały inne istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w niniejszym raporcie, z wyjątkiem tych zdarzeń, które zostały ujawnione w niniejszym raporcie we wcześniejszych paragrafach.

#### *Podpisy Członków Zarządu*

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu p.o. Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor ds.Strategii	Wolfgang Lübbert	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	29 sierpnia 2016	



Śródroczne skrócone jednostkowe  
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2016 roku



## Spis treści

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku	95	7. Inwestycje Spółki .....	107
<b>Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....</b>	<b>97</b>	8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	108
Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	97	9. Sezonowość działalności .....	110
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat .....	98	10. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	110
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	99	11. Przychody i koszty .....	111
Śródroczny skrócony jednostkowy bilans .....	100	12. Inwestycje w spółkach zależnych .....	112
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych .....	101	13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	113
Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym .....	102	14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	113
<b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>	<b>105</b>	15. Dywidendy otrzymane .....	113
1. Informacje ogólne .....	105	16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	114
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	105	17. Podatek dochodowy .....	114
3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	106	18. Rzeczowe aktywa trwałe .....	114
4. Skład Zarządu Spółki .....	106	19. Pozostałe aktywa finansowe .....	114
5. Skład Rady Nadzorczej Spółki .....	106	20. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	115
6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	106	21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe .....	115
		22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....	117
		23. Instrumenty finansowe .....	117
		24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	119
		25. Zarządzanie kapitałem .....	119
		26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	120
		27. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	120
		28. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	122



# Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

## Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 tys. EUR	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	59 389	70 133	13 595	16 937
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 784	24 437	3 384	5 901
Zysk (strata) brutto	10 197	23 112	2 334	5 581
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 197	23 112	2 334	5 581
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	10 197	23 112	2 334	5 581
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 934	(12 781)	443	(3 086)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 982)	19 980	(683)	4 825
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(706)	(703)	(162)	(170)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 753)	6 496	(401)	1 569
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)	0,15	0,33	0,03	0,08
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,15	0,33	0,03	0,08
Średni kurs PLN/EUR *			4,3683	4,1409
	Na dzień 30 czerwca 2016 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2016 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. EUR
Aktywa	939 718	950 202	212 342	222 974
Zobowiązania długoterminowe	189 929	205 001	42 917	48 105
Zobowiązania krótkoterminowe	70 740	76 242	15 985	17 891
Kapitał własny	679 049	668 959	153 440	156 977
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	15 656	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 księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,80	9,65	2,21	2,27
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,80	9,65	2,21	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 **	-	-	4,4255	4,2615

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

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

## Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży usług		10 031	20 045	11 487	21 936
Odsetki od pożyczek od jednostek powiązanych	11.1	126	252	203	413
Przychody z dywidend	15	39 093	39 093	47 784	47 784
Przychody ze sprzedaży		49 249	59 389	59 474	70 133
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych	11.1	(1 586)	(3 413)	(2 125)	(4 417)
Zysk (strata) ze sprzedaży		47 663	55 976	57 349	65 716
Pozostałe przychody operacyjne		105	111	113	245
Koszty sprzedaży		(1 044)	(2 041)	(987)	(1 907)
Koszty ogólnego zarządu		(10 429)	(18 551)	(9 003)	(17 131)
Pozostałe koszty operacyjne		(11 886)	(20 710)	(14 082)	(22 486)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		24 409	14 784	33 390	24 437
Przychody finansowe		5	12	(141)	639
Koszty finansowe		(3 163)	(4 599)	(983)	(1 964)
Zysk (strata) brutto		21 251	10 197	32 266	23 112
Podatek dochodowy		-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		21 251	10 197	32 266	23 112
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		21 251	10 197	32 266	23 112
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>					
- podstawowy z zysku/(straty) za okres		0,31	0,15	0,47	0,33
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres		0,31	0,15	0,47	0,33

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		21 251	10 197	32 266	23 112
Inne całkowite dochody					
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	21.3	(154)	(107)	(100)	(46)
Inne całkowite dochody netto		(154)	(107)	(100)	(46)
Całkowite dochody		21 097	10 090	32 165	23 067

## Śródroczny skrócony jednostkowy bilans

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	1 936	2 108
Aktywa niematerialne		1 338	1 322
Inwestycje w jednostkach zależnych	12	841 584	838 741
Pozostałe aktywa niefinansowe		1 115	1 103
		845 974	843 274
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	71 893	81 928
Należności z tytułu podatku dochodowego		270	193
Pozostałe aktywa finansowe	19	11 297	12 683
Pozostałe aktywa niefinansowe		2 604	2 689
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	7 681	9 435
		93 744	106 927
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>939 718</b>	<b>950 202</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	21.1	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	21.4	447 641	447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.5	152 781	147 871
Różnice kursowe z przeliczenia	21.3	184	290
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	21.6	9 157	3 870
Kapitał własny ogółem		679 049	668 959
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	188 260	203 357
Rezerwy		1 164	1 151
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe		293	390
Rozliczenia międzyokresowe		213	103
		189 929	205 001
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwy krótkoterminowe		-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20	875	788
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	62 423	69 593
Pozostałe zobowiązania finansowe		192	187
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 889	1 688
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Rozliczenia międzyokresowe		5 362	3 985
		70 740	76 242
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>260 669</b>	<b>281 243</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>939 718</b>	<b>950 202</b>

## Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto		10 197	23 112
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		197	126
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(107)	(335)
Utrata wartości aktywów		-	4 524
Odsetki netto		706	698
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych		10 108	(38 801)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych		(6 965)	36 900
Zmiana stanu rozliczeń między okresowych		1 486	(979)
Zmiana stanu rezerw		12	(443)
Podatek dochodowy zapłacony		(76)	(128)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych		(13 624)	(37 456)
Pozostałe		-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		1 934	(12 781)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(139)	(671)
Lokata krótkoterminowa		-	20 651
Zwiększenie udziałów w jednostce zależnej		(2 843)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(2 982)	19 980
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Odsetki zapłacone		(706)	(703)
Wpływy z tytułu leasingu finansowego		-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(706)	(703)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1 754)	6 496
Środki pieniężne na początek okresu		9 435	18 607
Środki pieniężne na koniec okresu	13	7 681	25 103

## Śródroczne skrócone jednostkowe 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)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 959
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	(107)	-	-	(107)
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	10 197	10 197
Całkowite dochody za okres	-	-	(107)	-	10 197	10 090
Podział wyniku finansowego	-	-	-	4 910	(4 910)	-
Na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	69 288	447 641	184	152 781	9 157	679 049

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	69 288	472 751	517	147 871	(25 533)	664 893
Inne całkowite dochody za okres	-	-	(46)	-	-	(46)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	23 112	23 112
Całkowite dochody za okres	-	-	(46)	-	23 112	23 067
Podział wyniku finansowego	-	(25 110)	-	-	25 110	-
Na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)	69 288	447 641	472	147 871	22 689	687 961

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Razem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	69 288	472 751	517	147 871	(25 533)	664 893
Inne całkowite dochody za okres	-	-	(227)	-	-	(227)
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	4 909	4 909
Całkowite dochody za okres	-	-	(227)	-	4 909	4 682
Podział wyniku finansowego	-	(25 110)	-	-	25 110	-
Rozliczenia grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	(617)	(617)
Na dzień 31 grudnia 2015 roku (badane)	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 959



## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Informacje ogólne

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku i zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

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

rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 080262255.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingowa.

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

### 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

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.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie

ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

### 3. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku, które dnia 29 sierpnia 2016 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

### 4. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w skład Zarządu Jednostki wchodził:

- Per Skoglund - Prezes Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2016 roku (powołany na Członka Zarządu w dniu 27 kwietnia 2011 roku);
- Wolfgang Lübbert - Członek Zarządu powołany w dniu 5 czerwca 2012 roku;
- Jacek Łoś – Członek Zarządu powołany w dniu 27 kwietnia 2011 roku;
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu powołany w dniu 27 listopada 2013 roku;
- Michał Sawka - Członek Zarządu powołany w dniu 12 lutego 2014 roku.

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

### 5. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 czerwca 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;
- Roger Mattsson - Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 17 września 2014 roku.

W dniu 30 czerwca 2016 roku Pan Dariusz Witkowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 8 sierpnia rezygnację z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej ze skutkiem na 14 września 2016 roku złożył Pan Rolf Olof Grundberg, z kolei w dniu 16 sierpnia wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Rune Ingvarssona z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na 14 września 2016 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie było innych zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

### 6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Dnia 29 sierpnia 2016 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

## 7. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Spółki w kapitale jednostek zależnych		
			29 sierpnia 2016	30 czerwca 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 Investment AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność holdingowa	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	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paris	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 Wien	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 holdingowa	99,8%	99,8%	99,8%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100,0%	100,0%	100,0%
Rottheros AB	Szwecja, 820 21 Vallvik	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%

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

W związku z ogłoszonym w 2015 roku programem poprawy rentowności Grupy, Zarząd Arctic Paper S.A. rozpoczął

poszukiwania nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen oraz w celu dalszej redukcji strat tej papierni zdecydował o wygaszeniu w niej produkcji w grudniu 2015 roku. Zarząd podtrzymuje gotowość do sprzedaży fabryki i jednocześnie rozważa alternatywne możliwości zagospodarowania tych aktywów.

## 8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku.

■ Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 obejmujące:

■ Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji

Zmiany te mają zastosowanie prospektywne i doprecyzowują definicję warunku rynkowego oraz warunku dotyczącego nabywania uprawnień, a także wprowadzają definicję warunku świadczenia usług i warunku związanego z dokonaniem (wynikami), które są warunkami nabycia uprawnień.

Spółka nie prowadzi programów płatności w oparciu o akcje i w konsekwencji zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSSF 3 Połączenie przedsięwzięć

Zmiany mają zastosowanie prospektywne i wyjaśniają, że zapłata warunkowa, która nie jest klasyfikowana jako element kapitałów jest wyceniana w wartości godziwej przez zysk lub stratę bez względu na to czy jest objęta zakresem MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSSF 8 Segmenty operacyjne

Zmiany stosowane są retrospektywnie i wyjaśniają, że:

Jednostka powinna ujawnić osąd Zarządu w procesie stosowania kryteriów łączenia segmentów operacyjnych opisanych w paragrafie 12 MSSF 8, włączając krótki opis segmentów, które zostały połączone oraz opis cech ekonomicznych segmentów wykorzystanych podczas analizy podobieństwa segmentów

Uzgodnienie aktywów segmentu z całkowitymi aktywami jednostki wymagane tylko wtedy, gdy dane te są przedstawiane głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych.

Jednostka uwzględniła zmianę i ujawnia informację zgodnie z MSSF 8 w nocie 8.

■ Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że składnik aktywów może zostać przeszacowany na podstawie pozyskanych danych obserwowalnych poprzez skorygowanie wartości bilansowej brutto składnika aktywów do wartości rynkowej lub przez określenie wartości bilansowej brutto proporcjonalnie tak, że uzyskana wartość bilansowa odpowiada wartości rynkowej. Dodatkowo, umorzenie stanowi różnicę między wartością brutto a wartością bilansową aktywa.

Zmiana dotyczy wyceny rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych zgodnie z modelem wartości przeszacowanej. Spółka nie stosuje tego modelu i w związku z tym zastosowanie

tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSSF 13 Wycena do wartości godziwej

Zmiany doprecyzowują, że usunięcie paragrafu B5.4.12 z MSSF 9 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena nie miało na celu zmiany wymagań dotyczących wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań. W związku z powyższym, jednostki w dalszym ciągu posiadają możliwość wyceny krótkoterminowych nieoprocentowanych zobowiązań i należności w wartości nominalnej, jeżeli efekt dyskonta nie miałby istotnego wpływu na prezentowane dane finansowe.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSR 24 Ujawnienie informacji o podmiotach powiązanych

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że jednostka zarządzająca (świadcząca usługi kluczowego personelu kierowniczego) jest traktowana jako jednostka powiązana na potrzeb ujawnień dotyczących jednostek powiązanych. Dodatkowo jednostka, która korzysta z usług świadczonych przez jednostkę zarządzającą jest zobowiązana do ujawnienia kosztów poniesionych z tego tytułu.

Wyjaśnienia te są zgodne z ze sposobem klasyfikowania jednostki zarządzającej jako podmiotu powiązanego i z zakresem ujawnień dotyczącym tej jednostki zarządzającej.

■ Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 obejmujące:

■ Zmiany do MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Aktywa (lub grupy do zbycia) są zazwyczaj zbyte przez sprzedaż lub wydanie właścicielom. Zmiany precyzują, że zmiana jednej z metod na inną nie będzie traktowana jako nowy plan zbycia, a będzie kontynuacją pierwotnego planu.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa

Zmiany wyjaśniają, że wymogi dotyczące ujawnień śródrocznych mogą zostać spełnione zarówno poprzez zamieszczenie odpowiednich ujawnień w śródrocznym sprawozdaniu finansowym bądź dodanie referencji pomiędzy śródrocznym sprawozdaniem finansowym a innym raportem (np. sprawozdaniem z działalności Zarządu). Pozostałe informacje w ramach śródrocznego sprawozdania finansowego muszą być dostępne dla użytkowników na tych samych zasadach oraz w tym samym czasie, w jakim dostępne jest śródroczne sprawozdanie finansowe.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji

Zmiany wyjaśniają zasady zawarte w MSR 16 i MSR 38 mówiące o tym, że metoda amortyzacji oparta na przychodach odzwierciedla sposób, w jaki jednostka osiąga korzyści ekonomiczne generowane przez składnik aktywów, a nie oczekiwany sposób wykorzystywania przyszłych korzyści ekonomicznych wynikających ze składnika aktywów. W rezultacie, metoda oparta na przychodach nie może być stosowana do amortyzacji środków trwałych i tylko w pewnych okolicznościach jej zastosowanie może być poprawne w odniesieniu do amortyzacji aktywów niematerialnych. Zmiany mają zastosowanie prospektywne.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

■ Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Zmiany umożliwiają jednostkom na ujmowanie w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w podmiotach zależnych, stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach przy zastosowaniu metody praw własności. Podmioty, które stosują MSSF i zdecydują się na wprowadzenie zmiany sposobu ujmowania inwestycji na metodę praw własności zastosują tę zmianę retrospektywnie.

Jednostka nie zastosowała w sprawozdaniu jednostkowym opcji wprowadzonej przez zmianę.

#### ■ Zmiany do MSR 1 Ujawnienia

Zmiany doprecyzowują istniejące wymogi MSR 1 dotyczące:

- o istotności,
- o agregacji i sum częściowych,
- o kolejności not,
- o agregacji informacji o udziale w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych według metody praw własności – ujawnienie w jednej linii.

Ponadto, zmiany wyjaśniają wymogi, które mają zastosowanie, gdy dodatkowe sumy częściowe są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

Ponadto następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2016 roku, jednak nie dotyczą informacji prezentowanych i ujawnianych w sprawozdaniu finansowym Spółki:

#### ■ Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne

Zmiana dotyczy ujęcia roślin produkcyjnych.

#### ■ Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności

Zmiana dotyczy ujęcia przez wspólnika wspólnego działania nabytych udziałów we wspólnym działaniu.

#### ■ Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: składki pracownicze

Zmiana dotyczy ujęcia świadczeń wnoszonych przez pracowników lub osoby trzecie przy ujmowaniu programów określonych świadczeń.

#### ■ Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 obejmujące:

##### ■ Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji

III. Kontrakty usługowe - zmiana wyjaśnia, że umowa o świadczenie usług, która obejmuje opłatę może stanowić kontynuację zaangażowania w aktywo finansowe.

IV. Zastosowanie zmian do MSSF 7 (wydanych w grudniu 2011 roku) do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

##### ■ Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze

Zmiana dotyczy szacowania stopy dyskonta.

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

## 9. Sezonowość działalności

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

## 10. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży usług, odsetki od pożyczek oraz przychody z dywidend za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku w ujęciu geograficznym.

	Działalność kontynuowana	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)
<b>Informacje geograficzne</b>		
Polska	29 513	45 943
Zagranica, w tym:		
- Szwecja	28 424	23 666
- Pozostałe	1 452	524
Ogółem	59 389	70 133

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

## 11. Przychody i koszty

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

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

otrzymanych od innych spółek w Grupie i są prezentowane jako koszt własny sprzedaży.

### 11.2. Koszty zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne funkcjonowania Spółki, koszty usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy oraz wszelkie koszty ponoszone przez spółkę w celu realizacji działalności holdingowej. W pierwszym półroczu 2016 roku koszty te wyniosły 18.551 tys. PLN ( w

pierwszym półroczu 2015 roku: 17.131 tys. PLN).Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika z wyższych kosztów usług doradczych świadczonych na potrzeby Grupy przez podmioty zewnętrzne.

### 11.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w dwóch kwartałach 2016 roku 111 tys. PLN (w analogicznym okresie 2015 roku: 245 tys. PLN). Z kolei pozostałe koszty operacyjne spadły w analizowanym okresie z poziomu 22.486 tys. PLN w

pierwszym półroczu 2015 roku do 20.710 tys. PLN w pierwszym półroczu 2016 roku. Spadek ten wynika z niższych odpisów wartości pożyczek udzielonych Arctic Paper Mochenwangen GmbH w 2016 roku.



## 12. Inwestycje w spółkach zależnych

Wartość inwestycji w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku kształtowała się następująco:

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	442 535	442 535
Arctic Paper Munkedals AB	88 175	88 175
Arctic Paper Investment AB, w tym:	195 675	192 832
<i>Arctic Paper Investment AB (udziały)</i>	295 986	293 143
<i>Arctic Paper Investment AB (pożyczki)</i>	82 709	82 709
<i>Arctic Paper Investment AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(183 020)	(183 020)
Arctic Paper Investment GmbH	-	-
<i>Arctic Paper Investment GmbH (udziały)</i>	120 445	120 030
<i>Arctic Paper Investment GmbH (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(120 445)	(120 030)
Arctic Paper Sverige AB	-	-
<i>Arctic Paper Sverige AB (udziały)</i>	11 721	11 721
<i>Arctic Paper Sverige AB (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(11 721)	(11 721)
Arctic Paper Danmark A/S	5 539	5 539
Arctic Paper Deutschland GmbH	4 977	4 977
Arctic Paper Norge AS	-	-
<i>Arctic Paper Norge AS (udziały)</i>	3 194	3 194
<i>Arctic Paper Norge AS (odpis z tytułu utraty wartości)</i>	(3 194)	(3 194)
Arctic Paper Italy srl	738	738
Arctic Paper UK Ltd.	522	522
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	406	406
Arctic Paper Benelux S.A.	387	387
Arctic Paper France SAS	326	326
Arctic Paper Espana SL	196	196
Arctic Paper Papierhandels GmbH	194	194
Arctic Paper East Sp. z o.o.	102	102
Arctic Paper Baltic States SIA	64	64
Arctic Paper Schweiz AG	61	61
Arctic Paper Finance AB	68	68
Arctic Paper Ireland Ltd.	3	3
Rottneros AB	101 616	101 616
<b>Razem</b>	<b>841 584</b>	<b>838 741</b>

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

W pierwszym półroczu 2016 roku Spółka Arctic Paper S.A. dokonała podwyższenia udziałów w Arctic Paper Investment

AB w wysokości 6.000 tys. SEK. Wartość udziałów w Arctic Paper Investment AB zwiększyła się w wyniku tych transakcji o 2.843 tys. PLN do kwoty 195.675 tys. PLN.



### 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	7 681	9 435
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Razem	7 681	9 435

### 14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 2 czerwca 2016 roku, nie podjęło decyzji w sprawie wypłaty dywidendy.

### 15. Dywidendy otrzymane

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

- Arctic Paper France SAS w kwocie 623 tys. PLN

- Arctic Paper Deutschland GmbH w kwocie 695 tys. PLN
- Arctic Paper Benelux S.A. w kwocie 132 tys. PLN
- Arctic Paper Kostrzyn SA w kwocie 19.083 tys. PLN
- Rottneros AB w kwocie 18.560 tys. PLN

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wykazany na dzień 30 czerwca 2016 roku w stosunku do 31 grudnia 2015 spadły o 10.035 tys. PLN w wyniku niższej zrealizowanej sprzedaży celulozy do spółki zależnej w czerwcu 2016 roku.

## 17. Podatek dochodowy

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

tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na pozostałe różnice przejściowe.

Ze względu na straty podatkowe z ubiegłych lat Spółka nie płaciła podatku dochodowego od osób prawnych w ciągu 6 miesięcy 2016 roku.

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe

### 18.1. Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 15 tys. PLN (w analogicznym okresie 2015 roku: 795 tys. PLN). W analizowanym okresie odpis amortyzacyjny wyniósł 197 tys. PLN (za 6 miesięcy 2015 roku: 126 tys. PLN).

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

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

## 19. Pozostałe aktywa finansowe

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

W pierwszym półroczu Spółka udzieliła pożyczek Arctic Paper Mochenwangen GmbH na kwotę 4.584 tys. EUR (19.975 tys. PLN), zostały one objęte całkowitym odpisem aktualizującym wartość należności.

Ponadto w dniu 30 czerwca Spółka w wyniku porozumienia z Arctic Paper Munkedals AB została spłacone część pożyczki w wysokości 1.319 tys. PLN .

W pierwszym półroczu 2016 roku nie było innych zmian w wartości pożyczek udzielonych przez Arctic Paper S.A. poza naliczonymi odsetkami.

## 20. Oprocentowane kredyty i pożyczki

W dniu 6 kwietnia 2016 roku Spółka dokonała potrącenia umownego kapitału oraz odsetek od pożyczki od Arctic Paper Kostrzyn SA na kwotę 19.082 tys. PLN o kwotę należnej Spółce dywidendy.

W pierwszym półroczu 2016 roku nie było innych zmian w wartości otrzymanych pożyczek poza naliczonymi odsetkami (odsetki naliczone od pożyczki od Arctic Paper Kostrzyna

S.A. wyniosły na dzień 30 czerwca 2016 roku 3.413 tys. PLN, na dzień 30 czerwca 2015 roku było to 4.417 tys. PLN). Pozostałe zmiany wynikają z kapitalizacji odsetek dotyczących pożyczki od Arctic Paper Finance AB (313 tys. EUR) oraz wyceny bilansowej pożyczki od Pana Thomasa Onstada (4.000 tys. EUR) i Arctic Paper Finance AB (10.578 tys. EUR).

## 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

### 21.1. Kapitał podstawowy

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

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

## 21.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 30 czerwca 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
<b>Thomas Onstad (bezpośrednio i pośrednio)</b>		
Udział w kapitale zakładowym	68,13%	68,13%
Udział w ogólnej liczbie głosów	68,13%	68,13%
<b>Nemus Holding AB (pośrednio Thomas Onstad)</b>		
Udział w kapitale zakładowym	57,74%	57,74%
Udział w ogólnej liczbie głosów	57,74%	57,74%
<b>Pozostali</b>		
Udział w kapitale zakładowym	31,87%	31,87%
Udział w ogólnej liczbie głosów	31,87%	31,87%

## 21.3. Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego

Walutą funkcjonalną oddziału zagranicznego Spółki jest korona szwedzka.

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

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

## 21.4. Kapitał zapasowy

W okresie 6 miesięcy 2016 roku kapitał zapasowy nie uległ zmianie i wyniósł na dzień 30 czerwca 2016 roku 447.641 tys.

## 21.5. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe wynosiły 152.781 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku i wzrosły w porównaniu do 31 grudnia 2015 roku o kwotę 4.910 tys. PLN.

Zgodnie z Uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 2 czerwca 2016 roku zysk osiągnięty przez Spółkę w roku 2015 w wysokości 4.910 tys. PLN został przeniesiony na kapitały rezerwowe

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

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

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

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

W dniu 2 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałę nr 8 w sprawie przekazania zysku za rok obrotowy 2015 w kwocie 4.909 tys. PLN na kapitał rezerwowy Spółki.

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

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

## 22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania handlowe spółki spadły w porównaniu ze stanem na koniec 2015 roku o 7.170 tys. PLN

## 23. Instrumenty finansowe

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

### 23.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Poziom wartość godziwej wg MSSF 13
		Na dzień 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015	Na dzień 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015	
<b>Aktywa finansowe</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług (bez VAT) oraz pozostałe należności	PiN	71 893	89 033	71 893	89 033	3
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	PiN	11 297	12 683	11 297	12 683	3
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	189 135	204 145	189 135	204 145	3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (bez VAT) oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	64 503	71 468	64 503	71 468	3

Użyte skróty:

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

Użyte skróty:

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

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

## 23.2. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2016

Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	11 297	-	-	-	-	-	11 297
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych		-		123 744	-	-	123 744
Suma	11 297	-	-	123 744	-	-	135 041

30 czerwca 2016

Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki otrzymane od osób powiązanych		17 702	46 813	-	-	-	64 515
Suma	-	17 702	46 813	-	-	-	64 515

31 grudnia 2015

Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki udzielone do spółek powiązanych	12 683	-	-	-	-	-	12 683
Pożyczki otrzymane od spółek powiązanych	-	-	-	142 566	-	-	142 566
Suma	12 683	-	-	142 566	-	-	155 249

31 grudnia 2015

Oprocentowanie stałe	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pożyczki otrzymane od osób powiązanych	-	-	17 046	43 744	-	-	60 790
Suma	-	-	17 046	43 744	-	-	60 790

## 24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

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

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

## 25. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki i spółek Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych

wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

W opinii Zarządu w porównaniu do sprawozdania rocznego za rok 2015 nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

## 26. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki dotyczą poręczenia kredytu w kwocie 359.000 tys. PLN zaciągniętego przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. dniu 6 listopada 2012 roku z konsorcjum banków: Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz mBank S.A.

## 27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 i 30 czerwca 2016 roku oraz na 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2015 roku:



Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Odsetki – przychody finansowe	Odsetki – koszty finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek
<b>Jednostka dominująca:</b>										
Nemus Holding AB	2016					2 905			523	
	2015	-	-	-	-	3 173	-	-	507	-
Thomas Onstad	2016					746			118	17 702
	2015	-	-	-	698	-	-	-	112	16 778
<b>Jednostki zależne:</b>										
Arctic Paper Kostzyn S.A.	2016	10 436	171			54 587			3 192	123 744
	2015	12 329	4 417	-	-	62 146	-	-	3 576	135 508
Arctic Paper Munkedals AB	2016	5 394		252		6 912		11 297	98	
	2015	5 105	-	413	-	4 943	-	20 176	-	-
Arctic Paper Grycksbo AB	2016	5 056				7 098			79	
	2015	5 032	-	-	-	9 679	-	-	-	-
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	2016	141		140		968	968	19 975		
	2015	153	-	117	-	4 902	4 902	9 856	-	-
Arctic Paper Investment GmbH	2016			541		7 519	7 519	34 556		
	2015	-	-	553	-	6 669	6 669	34 556	-	-
Arctic Paper Investment AB	2016							82 709	364	
	2015	-	-	-	-	-	-	82 709	346	-
Arctic Paper Deutschland GmbH	2016	16	94						34	
	2015	17	-	-	-	-	-	-	67	-
Arctic Paper Papierhandels GmbH	2016	9								
	2015	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Sverige AB	2016	13				0			1 517	
	2015	34	-	-	-	359	-	-	246	-
Arctic Paper Danmark A/S	2016	9								
	2015	16	-	-	-	234	-	-	-	-
Arctic Paper Norge AS	2016	7				88				
	2015	10	-	-	-	187	-	-	-	-
Arctic Paper Italia srl	2016	5								
	2015	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Espana SL	2016	2								
	2015	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Benelux S.A.	2016	13	696			25			352	
	2015	11	-	-	-	12	-	-	-	-
Arctic Paper France SAS	2016	12								
	2015	11	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper Baltic States SIA	2016	3								
	2015	3	-	-	-	2	-	-	-	-
Arctic Paper Schweiz AG	2016	7	969			1			203	
	2015	8	-	-	-	-	-	-	250	-
Arctic Paper UK Ltd.	2016	20								
	2015	11	-	-	-	11	-	-	-	-
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	2016	10	16						1	
	2015	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Arctic Paper East Sp. z o.o.	2016	1				18				
	2015	2	-	-	-	18	-	-	-	-
Arctic Paper Finance AB	2016				1 385	31			757	46 813
	2015	-	-	-	1 246	30	-	7 293	514	41 944
<b>Pozostałe jednostki</b>										
Progressio s.c.	2016		137						25	
	2015	-	85	-	-	-	-	-	21	-
<b>Razem</b>	<b>2016</b>	<b>21 155</b>	<b>2 083</b>	<b>933</b>	<b>2 131</b>	<b>80 153</b>	<b>8 487</b>	<b>148 536</b>	<b>7 264</b>	<b>188 259</b>
		<b>(141)</b>		<b>(681)</b>		<b>(8 487)</b>	<b>(8 487)</b>	<b>(54 530)</b>		
<b>2016 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów</b>		<b>21 014</b>	<b>2 083</b>	<b>252</b>	<b>2 131</b>	<b>71 665</b>	<b>-</b>	<b>11 297</b>	<b>7 264</b>	<b>188 259</b>
	<b>2015</b>	<b>22 769</b>	<b>4 502</b>	<b>1 082</b>	<b>1 945</b>	<b>92 366</b>	<b>11 572</b>	<b>154 590</b>	<b>5 639</b>	<b>194 230</b>
		<b>(150)</b>	<b>-</b>	<b>(669)</b>	<b>-</b>	<b>(13 295)</b>	<b>(11 572)</b>	<b>(50 850)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2015 po uwzględnieniu odpisów aktualizujących oraz reklasyfikacji pożyczki do udziałów</b>		<b>22 619</b>	<b>4 502</b>	<b>413</b>	<b>1 945</b>	<b>79 071</b>	<b>-</b>	<b>21 031</b>	<b>5 639</b>	<b>194 230</b>

## 28. Zdarzenia po dacie bilansowej

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

### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu p.o. Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Strategii	Wolfgang Lübbert	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów	Jacek Łoś	29 sierpnia 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Sprzedaży	Michał Sawka	29 sierpnia 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)

Zdjęcia: fotolia.com, archiwum Arctic Paper  
© 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)