

# un coated

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



ARCTIC PAPER

## Spis treści

Wprowadzenie.....	3		
Informacje o raporcie .....	3		
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7		
<b>Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za III kwartał 2016 roku</b>	<b>8</b>		
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	9		
Informacje ogólne .....	9		
Struktura grupy kapitałowej.....	11		
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper .....	11		
Struktura akcjonariatu .....	11		
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	13		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	13		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	19		
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	23		
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych .....	25		
Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	25		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	28		
Przepływy pieniężne.....	30		
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej .....	31		
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności .....	31		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	32		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy .....	32		
Pozyskanie nowego finansowania .....	32		
Emisja obligacji .....	36		
Splata zadłużenia przez Arctic Paper Kostrzyn S.A.....	37		
Inne istotne informacje .....	38		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper .....	39		
Informacje o trendach rynkowych.....	39		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału .....	41		
Czynniki ryzyka .....	41		
Informacje uzupełniające .....	42		
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	42		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A. ....	42		
Informacje o poręczeniach i gwarancjach .....	42		
Istotne pozycje pozabilansowe.....	44		
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	44		
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe .....	44		
<b>Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku</b>	<b>46</b>		
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	48		
Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	48		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	49		
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów ....	50		
Skonsolidowany bilans .....	51		
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	52		
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	53		
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....	56		
Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	57		
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	58		
Jednostkowy bilans.....	59		
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych .....	60		
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	61		
Dodatkowe noty objaśniające.....	63		
1. Informacje ogólne .....	63		
2. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	66		
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	67		
4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	67		
5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	68		
6. Sezonowość działalności .....	71		
7. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	72		
8. Działalność zaniechana.....	76		
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	78		
10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	79		
11. Oprocentowane kredyty bankowe i obligacje .....	81		
12. Kapitałowe papiery wartościowe.....	87		
13. Instrumenty finansowe .....	87		
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	92		
15. Zarządzanie kapitałem .....	93		
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	93		
17. Sprawy sądowe.....	93		
18. Prawa do emisji CO2 .....	93		
19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	94		
20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	96		

## Wprowadzenie

### Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 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, z późn. zm.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

(RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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

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

### Definicje i objaśnienia skrótów

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

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

Arctic Paper, Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, AP	Arctic Paper Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Polska
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Arctic Paper, Grupa AP	Grupa kapitałowa tworzona przez Arctic Paper Spółka Akcyjna wraz ze spółkami zależnymi i wspólnymi przedsięwzięciami
Arctic Paper Kostrzyn, AP Kostrzyn, APK	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą, Polska
Arctic Paper Munkedals, AP Munkedals, APM	Arctic Paper Munkedals AB z siedzibą w gminie Munkedal, powiat Västra Götaland, Szwecja
Arctic Paper Mochenwangen, AP Mochenwangen, APMW	Arctic Paper Mochenwangen GmbH z siedzibą w Mochenwangen, Niemcy
Arctic Paper Grycksbo, AP Grycksbo, APG	Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Kungsvagen, Grycksbo, Szwecja,
Papiernie	Arctic Paper Kostrzyn, Arctic Paper Munkedals, Arctic Paper Grycksbo, Arctic Paper Mochenwangen (do końca grudnia 2015 roku)
Arctic Paper Investment AB, API AB	Arctic Paper Investment AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Arctic Paper Investment GmbH, API GmbH	Arctic Paper Investment GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy

Arctic Paper Verwaltungs	Arctic Paper Verwaltungs GmbH z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Arctic Paper Immobilienverwaltungs	Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co. KG z siedzibą w Wolpertswende, Niemcy
Grupa Kostrzyn	Arctic Paper Kostrzyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą oraz EC Kostrzyn Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą
Grupa Mochenwangen	Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH, Arctic Paper Immobilienverwaltungs GmbH & Co.KG (w niniejszym raporcie pokazane jako działalność zaniechana)
Grupa Grycksbo	Od dnia 8 lipca 2014 roku Arctic Paper Grycksbo AB, wcześniej Arctic Paper Grycksbo AB i Grycksbo Paper Holding AB,
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); zlikwidowane dnia 25 października 2016 roku Arctic Paper Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Kolbotn (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurychu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w gminie Harnösand, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Ventspils, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.

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

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

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

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

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

#### Pozostałe definicje i skróty

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

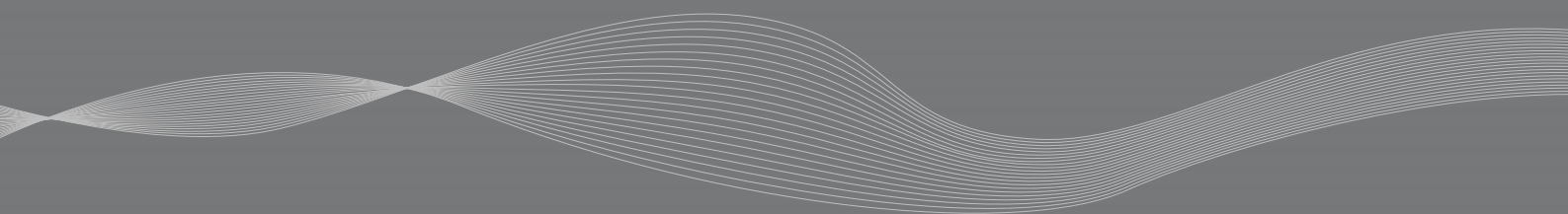
## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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



Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A.  
do raportu za III kwartał 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 17 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 trzy kwartały 2016 roku wyniosły 2.260 milionów PLN.

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

### Przedmiot działalności

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

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

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

### Nasze zakłady produkcyjne

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

- papiera w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 285.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do wyrobu kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiera w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i

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

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

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełniebielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona

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

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

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

## Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

### Niepowlekany papier bezdrzewny, a w szczególności:

- biały papier offsetowy (ang. offset paper), który produkujemy i dystrybuujemy przede wszystkim pod marką Amber, będący jednym z najbardziej wszechstronnych rodzajów papieru 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.

#### Celulozę siarczanową:

- celulozę siarczanową pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celulozę siarczanową niebieloną (ang.

unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego.

#### Celulozę włóknistą mechaniczną:

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

## Struktura grupy kapitałowej

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

spółką produkującą opakowania oraz Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w nocie 2 w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w dalszej części niniejszego raportu kwartalnego.

## Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W trzecim kwartale 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 września 2016 roku 40.006.449 akcji naszej Spółki stanowiących 57,74% jej kapitału zakładowego odpowiadających 57,74% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Nemus Holding AB jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Ponadto, Pan Thomas Onstad, pośredni akcjonariusz Nemus Holding AB, posiada bezpośrednio 5.848.658 Akcji stanowiących 8,44% całkowitej liczby akcji Spółki oraz pośrednio przez inny podmiot niż Nemus Holding AB 1.350.000 Akcji stanowiących 1,95% całkowitej liczby akcji Emitenta.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 10.11.2016		według stanu na 29.08.2016		Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość głosów
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]			
<b>Thomas Onstad</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>	<b>47 205 107</b>	<b>68,13%</b>
- pośrednio poprzez	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%	41 356 449	59,69%
Nemus Holding AB	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%	40 006 449	57,74%
inny podmiot	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%	1 350 000	1,95%
- bezpośrednio	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%	5 848 658	8,44%
<b>Pozostali</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>	<b>22 082 676</b>	<b>31,87%</b>
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<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>

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu półrocznego za rok 2016. Dane w powyższej tabeli na dzień 10 listopada 2016 roku obowiązywały także na dzień 30 września 2016 roku.

## Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

#### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2016	2015	2016	2015	3Q2016/ 2Q2016	3Q2016/ 3Q2015	YTD 2016/ YTD 2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>759 981</b>	<b>721 265</b>	<b>730 700</b>	<b>2 259 806</b>	<b>2 190 052</b>	<b>5,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,2</b>
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	569 288	539 552	546 755	1 698 689	1 632 726	5,5	4,1	4,0
<i>Sprzedaż celulozy</i>	190 693	181 713	183 945	561 117	557 326	4,9	3,7	0,7
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	121 732	106 823	111 566	346 589	323 725	14,0	9,1	7,1
% przychodów ze sprzedaży	16,02	14,81	15,27	15,34	14,78	1,2 p.p.	0,7 p.p.	0,6 p.p.
Koszty sprzedaży	(62 078)	(62 770)	(58 839)	(189 249)	(201 386)	(1,1)	5,5	(6,0)
Koszty ogólnego zarządu	(14 660)	(18 632)	(15 693)	(49 238)	(45 985)	(21,3)	(6,6)	7,1
Pozostałe przychody operacyjne	11 327	20 503	15 119	50 279	56 525	(44,8)	(25,1)	(11,0)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 285)	(12 219)	(9 115)	(35 264)	(27 016)	(32,2)	(9,1)	30,5
<b>EBIT</b>	<b>48 035</b>	<b>33 705</b>	<b>43 038</b>	<b>123 116</b>	<b>105 862</b>	<b>42,5</b>	<b>11,6</b>	<b>16,3</b>
% przychodów ze sprzedaży	6,32	4,67	5,89	5,45	4,83	1,6 p.p.	0,4 p.p.	0,6 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>76 856</b>	<b>63 695</b>	<b>70 463</b>	<b>211 219</b>	<b>187 361</b>	<b>20,7</b>	<b>9,1</b>	<b>12,7</b>
% przychodów ze sprzedaży	10,11	8,83	9,64	9,35	8,56	1,3 p.p.	0,5 p.p.	0,8 p.p.
Przychody finansowe	523	401	(1 076)	1 143	1 021	30,4	(148,7)	11,9
Koszty finansowe	(9 717)	(13 667)	(10 685)	(31 303)	(25 103)	(28,9)	(9,1)	24,7
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>	<b>38 842</b>	<b>20 439</b>	<b>31 277</b>	<b>92 956</b>	<b>81 780</b>	<b>90,0</b>	<b>24,2</b>	<b>13,7</b>
Podatek dochodowy	(6 325)	(8 474)	(8 556)	(23 767)	(7 169)	(25,4)	(26,1)	231,5
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>32 517</b>	<b>11 965</b>	<b>22 721</b>	<b>69 189</b>	<b>74 611</b>	<b>171,8</b>	<b>43,1</b>	<b>(7,3)</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,28	1,66	3,11	3,06	3,41	2,6 p.p.	1,2 p.p.	(0,3) p.p.
Działalność zaniechana								
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(873)</b>	<b>(1 261)</b>	<b>(9 795)</b>	<b>(7 213)</b>	<b>(35 741)</b>	<b>(30,8)</b>	<b>(91,1)</b>	<b>(79,8)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(0,11)	(0,17)	(1,34)	(0,32)	(1,63)	0,1 p.p.	1,2 p.p.	1,3 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>31 644</b>	<b>10 704</b>	<b>12 926</b>	<b>61 976</b>	<b>38 870</b>	<b>195,6</b>	<b>144,8</b>	<b>59,4</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,16	1,48	1,77	2,74	1,77	2,7 p.p.	2,4 p.p.	1,0 p.p.

## Komentarz Prezesa Zarządu Pera Skoglunda do wyników trzeciego kwartału 2016 roku.

Wyniki finansowe Grupy Arctic Paper w III kwartale 2016 roku były zdecydowanie lepsze od wypracowanych w tym samym okresie rok wcześniej. Przychody wzrosły o 4,0% (sięgając blisko 760 mln zł), EBITDA o 9,1% (do 76,9 mln zł), a zysk netto z działalności kontynuowanej o 43,1% (do 32,5 mln zł).

Na podkreślenie zasługują bardzo dobre wyniki osiągnięte przez Arctic Paper w segmencie papieru. Grupa wypracowała wzrost wolumenów sprzedaży oraz przychodów pomimo nadal trudnej sytuacji rynkowej. W połączeniu z efektami Programu Poprawy Rentowności 2015/2016 i korzystnemu kształtowaniu się cen celulozy krótkowłóknistej przełożyło się to na osiągnięcie bardzo dobrych wyników operacyjnych w tym segmencie.

### Wyniki w segmencie papieru (z wyłączeniem Rottneros)

Przychody ze sprzedaży w segmencie papieru wyniosły prawie 569,3 mln zł i były wyższe o 5,1%, niż w III kwartale 2015 r. Wynik EBITDA wzrósł do ponad 49,1 mln zł, czyli o 75% w ujęciu rok do roku, a zysk operacyjny do 29,4 mln zł – czyli o 230,3% w porównaniu z analogicznym okresem minionego roku. Zysk netto z działalności kontynuowanej osiągnął poziom 17,9 mln zł, w porównaniu do straty w wysokości prawie 3 mln zł w tym samym okresie ubiegłego roku.

W III kwartale br. rynek wysokiej jakości papieru graficznego nadal się kurczył, notując spadek o 6,5% w przypadku papieru powlekanego oraz o 9,3% w segmencie papieru niepowlekanego (w porównaniu do III kwartału 2015 roku, wg. danych EuroGraph z września 2016). Pomimo tego Grupa Arctic Paper zwiększyła wolumen sprzedaży swoich produktów o 2,2% w porównaniu do III kwartału 2015 roku oraz o 7,2% w porównaniu do II kwartału 2016, tym samym umacniając swoją pozycję rynkową.

Przychody ze sprzedaży papieru były w III kwartale br. o 5,1% wyższe w ujęciu rok do roku oraz o 5,5% wyższe niż w II kwartale. W III kwartale tego roku zwiększył się również o 2,8% przychód w przeliczeniu na tonę produktu, w ujęciu rok do roku. W porównaniu do II kwartału tego roku był on natomiast nieznacznie, o 1,6%, niższy.

Wolumen produkcji w III kwartale 2016 roku wyniósł 167 tys. ton i był o 1,1% niższy, niż w tym samym okresie w roku 2015.

Średnie wykorzystanie mocy produkcyjnych w ostatnich 3 miesiącach osiągnęło poziom ponad 95,3% i było wyższe o 2% niż III kwartał 2015 roku.

### Wyniki z uwzględnieniem Rottneros

Wyniki Rottneros w III kwartale 2016 roku były bardzo solidne, pomimo spadku cen produkowanej przez Rottneros celulozy długowłóknistej (NBSK), o 4,1% (w zestawieniu z III kwartałem 2015). W ujęciu kwartalnym, rynek bazowy był stabilny. W ujęciu historycznym, zysk i rentowność pozostały na dobrym poziomie.

W efekcie, przychody ze sprzedaży Grupy Arctic Paper stabilnie rosły, zarówno w porównaniu do III kwartału 2015, jak i II kwartału 2016, odpowiednio o 4,0% i 5,4%. Wyniki EBITDA i EBIT wyniosły odpowiednio 76,9 mln zł (+9,1% r/r) oraz 48 mln zł (+11,6% r/r), a wynik netto z działalności kontynuowanej: 32,5 mln zł (+43,1% r/r).

### Nowa struktura finansowania

W III kwartale Grupa Arctic Paper pomyślnie zakończyła tworzenie nowej, korzystniejszej struktury finansowania działalności w segmencie papieru.

Spółka podpisała umowę kredytów terminowych i odnawialnych na kwotę 31,3 mln PLN i 52,4 mln EUR z konsorcjum banków w składzie: Bank BGŻ BNP Paribas, Bank Zachodni WBK (Grupa Santander) oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

Jednocześnie Spółka podpisała z Haitong Bank S.A. umowy związane z programem emisji obligacji do kwoty 150 mln zł, na mocy których 30 września 2016 roku przeprowadziła emisję obligacji o wartości 100 mln zł. Spłata wcześniejszego zadłużenia, a tym samym pełne wdrożenie nowej struktury finansowania, nastąpiło 25 października 2016.

## Przychody

W trzecim kwartale 2016 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 759.981 tys. PLN (sprzedaż papieru: 569.288 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 190.693 tys. PLN) w porównaniu do 730.700 tys. PLN (sprzedaż papieru: 546.755 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 183.945 tys. PLN) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 29.281 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru: 22.533 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 6.748 tys. PLN) i odpowiednio +4,0% (sprzedaż papieru: +4,1%, sprzedaż celulozy: +3,7%).

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2016 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2.259.806 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.698.689 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 561.117 tys. PLN) w porównaniu do 2.190.052 tys. PLN (sprzedaż papieru: 1.632.726 tys. PLN, sprzedaż celulozy: 557.326 tys. PLN) osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost przychodów o 69.754 tys. PLN (wzrost dla sprzedaży papieru: 65.964 tys. PLN, wzrost dla sprzedaży celulozy: 3.791 tys. PLN) i odpowiednio +3,2% (sprzedaż papieru: +4,0%, sprzedaż celulozy: +0,7%).

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

Zysk ze sprzedaży w trzecim kwartale 2016 roku wyniósł 121.732 tys. PLN i był o 9,1% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 16,02% w porównaniu do 15,27% (+0,7 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną przyczyną wzrostu marży zysku ze sprzedaży w trzecim kwartale 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były wyższe przychody ze sprzedaży produktów oraz niższe koszty zużycia celulozy.

Zysk ze sprzedaży za trzy kwartały 2016 roku wyniósł 346.589 tys. PLN i był o 7,1% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża zysku ze sprzedaży w tym okresie wyniosła 15,34% w porównaniu do 14,78% (+0,6 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku. Głównymi przyczynami wzrostu zysku ze sprzedaży w tym okresie 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku były wyższe przychody ze sprzedaży produktów bez istotnych zmian w marży zysku ze sprzedaży.

Wolumen sprzedaży papieru w trzecim kwartale 2016 roku wyniósł 171 tys. ton w porównaniu do 167 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 4 tys. ton i odpowiednio 2,4%. Wolumen sprzedaży celulozy w trzecim kwartale 2016 roku wyniósł 90 tys. ton w porównaniu do 87 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 3 tys. ton i odpowiednio 3,4%.

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszych trzech kwartałach 2016 roku wyniósł 503 tys. ton w porównaniu do 507 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 4 tys. ton i odpowiednio 0,8%. Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszych trzech kwartałach 2016 roku wyniósł 262 tys. ton w porównaniu do 259 tys. ton w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 3 tys. ton i odpowiednio 1,2%.

W trzecim kwartale 2016 roku koszty sprzedaży wyniosły 62.078 tys. PLN, co stanowi wzrost o 5,5% w porównaniu do kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2015 roku.

W okresie trzech kwartałów 2016 roku koszty sprzedaży wyniosły 189.249 tys. PLN, co stanowi spadek o 6,0% w porównaniu do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2015 roku. Analizując koszty sprzedaży za okres trzech kwartałów 2015 roku należy uwzględnić jednorazowe zwiększone odpisy na należności z tytułu dostaw i usług a przede wszystkim należności od spółek z grupy PaperlinX.

W trzecim kwartale 2016 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 14.660 tys. PLN w porównaniu do 15.693 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku (spadek o 6,6%).

W trzech kwartałach 2016 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 49.238 tys. PLN w porównaniu do 45.985 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku, co stanowi wzrost o 7,1%. Główną przyczyną wzrostu były wyższe koszty



związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

## Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2016 roku 11.327 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 3.792 tys. PLN).

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2016 roku 50.279 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku (o 6.246 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.

## Przychody finansowe i koszty finansowe

W ciągu 9 miesięcy 2016 roku przychody finansowe wyniosły 1.143 tys. PLN natomiast w analogicznym okresie 2015 roku było to 1.021 tys. PLN. Ujemna wartość przychodów finansowych w trzecim kwartale 2015 roku wynika z prezentacji różnic kursowych netto, czyli jako nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi (przychody finansowe) lub nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami (koszty finansowe).

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2016 roku wyniosły 9.717 tys. PLN w porównaniu do 10.685 tys. PLN poniesionych w trzecim kwartale 2015 roku.

## Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w trzecim kwartale 2016 roku wyniósł -6.325 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2015 roku wyniósł -8.556 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale 2016 roku -722 tys. PLN, natomiast część odroczonej -5.603 tys. PLN. W trzecim kwartale

W trzecim kwartale 2016 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 8.285 tys. PLN, w porównaniu do 9.115 tys. PLN w trzecim kwartale 2015 roku.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły za trzy kwartały 2016 roku 35.264 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8.248 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 pierwszych trzech kwartałach 2016 roku wpływ miały przede wszystkim koszty własne sprzedaży pozostałych materiałów.

Koszty finansowe wyniosły za trzy kwartały 2016 roku 31.303 tys. PLN w porównaniu do 25.103 tys. PLN poniesionych za trzy kwartały 2015 roku. Wyższe koszty finansowe za trzy kwartały 2016 roku wynikały przede wszystkim z wyższej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi odnotowanymi w tym okresie.

poprzedniego roku było to odpowiednio -1.042 tys. PLN i -7.514 tys. PLN.

Podatek dochodowy za trzy kwartały 2016 roku wyniósł -23.767 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2015 roku wyniósł -7.169 tys. PLN.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanych trzech kwartałach 2016 roku -3.061 tys. PLN,



natomiast część odroczone -20.706 tys. PLN. W analogicznych kwartałach poprzedniego roku było to

odpowiednio -2.034 tys. PLN i -5.135 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 zarówno gotowość do sprzedaży papierni, jak i możliwość

alternatywnego zagospodarowania aktywów, jej działalność jest wykazywana jako niekontynuowana. Strata na działalności zaniechanej za pierwsze trzy kwartały 2016 roku wyniosła 7.213 tys. PLN (3 kwartały 2015 roku: 35.741 tys. PLN).

### Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej w trzecim kwartale 2016 roku wyniósł 48.035 tys. PLN w porównaniu do 43.038 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +5,9% w trzecim kwartale 2015 roku do +6,3% w trzecim kwartale bieżącego roku.

Wynik na działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej za trzy kwartały 2016 roku wyniósł 123.116 tys. PLN w porównaniu do 105.862 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +4,8% za trzy kwartały 2015 roku do +5,5% za trzy kwartały bieżącego roku.

EBITDA w trzecim kwartale 2016 roku wyniosła 76.856 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2015 roku wyniosła 70.463 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 10,1% w porównaniu do 9,6% w analogicznym okresie 2015 roku.

EBITDA za trzy kwartały 2016 roku wyniosła 211.219 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie 2015 roku wyniosła 187.361 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,3% w porównaniu do 8,6% w analogicznym okresie 2015 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2016 roku wyniósł 31.644 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 12.926 tys. PLN w trzecim kwartale 2015 roku.

Zysk netto w trzech kwartałach 2016 roku wyniósł 61.976 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 38.870 tys. PLN w trzech kwartałach 2015 roku.

## Analiza rentowności

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2016	2015	2016	2015	3Q2016/ 2Q2016	3Q2016/ 3Q2015	YTD 2016/ YTD 2015
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>121 732</b>	<b>106 823</b>	<b>111 566</b>	<b>346 589</b>	<b>323 725</b>	<b>14,0</b>	<b>9,1</b>	<b>7,1</b>
% przychodów ze sprzedaży	16,02	14,81	15,27	15,34	14,78	1,2 p.p.	0,7 p.p.	0,6 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>76 856</b>	<b>63 695</b>	<b>70 463</b>	<b>211 219</b>	<b>187 361</b>	<b>20,7</b>	<b>9,1</b>	<b>12,7</b>
% przychodów ze sprzedaży	10,11	8,83	9,64	9,35	8,56	1,3 p.p.	0,5 p.p.	0,8 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>48 035</b>	<b>33 705</b>	<b>43 038</b>	<b>123 116</b>	<b>105 862</b>	<b>42,5</b>	<b>11,6</b>	<b>16,3</b>
% przychodów ze sprzedaży	6,32	4,67	5,89	5,45	4,83	1,6 p.p.	0,4 p.p.	0,6 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>32 517</b>	<b>11 965</b>	<b>22 721</b>	<b>69 189</b>	<b>74 611</b>	<b>171,8</b>	<b>43,1</b>	<b>(7,3)</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,28	1,66	3,11	3,06	3,41	2,6 p.p.	1,2 p.p.	(0,3) p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(873)</b>	<b>(1 261)</b>	<b>(9 795)</b>	<b>(7 213)</b>	<b>(35 741)</b>	<b>(30,8)</b>	<b>(91,1)</b>	<b>(79,8)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(0,11)	(0,17)	(1,34)	(0,32)	(1,63)	0,1 p.p.	1,2 p.p.	1,3 p.p.
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>31 644</b>	<b>10 704</b>	<b>12 926</b>	<b>61 976</b>	<b>38 870</b>	<b>195,6</b>	<b>144,8</b>	<b>59,4</b>
% przychodów ze sprzedaży	4,16	1,48	1,77	2,74	1,77	2,7 p.p.	2,4 p.p.	1,0 p.p.
Rentowność kapitału / ROE (%)	4,3	1,5	1,7	8,5	5,2	2,8 p.p.	2,6 p.p.	3,3 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,7	0,6	0,7	3,4	2,1	1,1 p.p.	1,0 p.p.	1,2 p.p.

W trzecim kwartale 2016 roku rentowność kapitału własnego wyniosła 4,3%, (8,5% za trzy kwartały 2016 roku), podczas gdy w trzecim kwartale 2015 roku osiągnęła ona poziom 1,7% (5,2% za trzy kwartały 2015 roku). W tym samym okresie

rentowność aktywów wzrosła z 0,7% (2,1% za trzy kwartały 2015 roku) do poziomu 1,7% (3,4% za trzy kwartały 2016 roku).

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015	Zmiana	Zmiana
				30/09/2016	30/09/2016
				-31/12/2015	-30/09/2015
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>827 712</b>	<b>830 668</b>	<b>812 329</b>	<b>(2 957)</b>	<b>15 382</b>
Zapasy	344 352	390 631	334 724	(46 279)	9 629
Należności	407 482	343 441	389 403	64 041	18 079
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>395 745</i>	<i>336 499</i>	<i>377 702</i>	<i>59 245</i>	<i>18 043</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	18 784	12 475	12 509	6 309	6 275
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	211 923	188 552	196 012	23 371	15 912
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	15 760	47 467	63 481	(31 707)	(47 720)
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 826 014</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 808 457</b>	<b>12 779</b>	<b>17 556</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>728 986</b>	<b>676 856</b>	<b>741 916</b>	<b>52 130</b>	<b>(12 929)</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>768 296</b>	<b>682 515</b>	<b>626 604</b>	<b>85 781</b>	<b>141 693</b>
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>371 573</i>	<i>407 409</i>	<i>356 969</i>	<i>(35 835)</i>	<i>14 605</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>289 576</i>	<i>166 386</i>	<i>168 595</i>	<i>123 189</i>	<i>120 980</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>107 147</i>	<i>108 720</i>	<i>101 040</i>	<i>(1 573)</i>	<i>6 108</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>299 554</b>	<b>372 599</b>	<b>391 462</b>	<b>(73 045)</b>	<b>(91 908)</b>
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>188 583</i>	<i>263 363</i>	<i>270 863</i>	<i>(74 779)</i>	<i>(82 280)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>110 971</i>	<i>109 236</i>	<i>120 599</i>	<i>1 735</i>	<i>(9 628)</i>
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	29 177	81 264	48 476	(52 088)	(19 299)
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 826 014</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 808 457</b>	<b>12 779</b>	<b>17 556</b>

Na dzień 30 września 2016 roku aktywa ogółem wyniosły 1.826.014 tys. PLN w porównaniu do 1.813.235 tys. PLN na koniec 2015 roku, co oznacza wzrost o 12.779 tys. PLN.

#### Aktywa trwałe

Na koniec września 2016 roku aktywa trwałe wyniosły 827.712 tys. PLN i stanowiły 45,3% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 830.668 tys. PLN na koniec 2015 roku i ich udziału w aktywach ogółem na poziomie 45,8%. Bilansowa

wartość aktywów trwałych spadła w okresie trzech kwartałów 2016 roku, głównie z powodu spadku aktywa z tytułu podatku odroczonego.

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2016 roku poziom 982.542 tys. PLN w porównaniu do 935.099 tys. PLN na koniec grudnia 2015 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 46.279 tys. PLN, należności wzrosły o 64.041 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 6.309 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły

o kwotę 23.371 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec września 2016 roku 53,8% sumy aktywów (51,5% na koniec 2015 roku), w tym zapasy 18,9% (21,5% na koniec 2015 roku), należności 22,3% (18,9% na koniec 2015 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,0% (0,7% na koniec 2015 roku)

oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 11,6% (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 15.760 tys. PLN na dzień 30 września 2016 roku składały się zapasy (12.380 tys.

PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (1.557 tys. PLN), środki pieniężne (1.436 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe (388 tys. PLN).

### Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2016 roku wyniósł 728.986 tys. PLN w porównaniu do 676.856 tys. PLN na koniec 2015 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września

2016 roku 39,9% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2015 roku gdzie ten udział wyniósł 37,3% sumy bilansowej.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2016 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 768.296 tys. PLN (42,1% sumy bilansowej) w porównaniu do 682.515 tys. PLN (37,6% sumy bilansowej), na koniec 2015 roku. W trzech kwartałach 2016 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 85.781 tys. PLN.

umów kredytowych i spodziewanej szybszej spłaty obecnego zadłużenia kredytowego. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zmiany prezentacji zadłużenia kredytowego został częściowo skompensowany przez spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Zmiana ta wynika przede wszystkim z reklasyfikacji dotychczasowego zadłużenia z tytułu kredytów bankowych do zobowiązań krótkoterminowych z powodu podpisania nowych

### Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2016 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 299.554 tys. PLN (16,4% 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 73.045 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku prezentacji zadłużenia kredytowego opisanego powyżej skompensowanego częściowo poprzez zobowiązania z tytułu obligacji.

### 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 29.177 tys. PLN na dzień 30 września 2016

roku składały się rezerwy (26.063 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (2.803 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe (310 tys. PLN).

## Analiza zadłużenia

### Analiza zadłużenia

	3Q 2016	2Q 2016	3Q 2015	Zmiana % 3Q2016/ 2Q2016	Zmiana % 3Q2016/ 3Q2015
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	150,5	148,6	143,8	1,9 p.p.	6,7 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	88,1	85,3	91,3	2,7 p.p.	(3,3) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	65,6	62,1	59,2	3,5 p.p.	6,4 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,13x	1,36x	0,97x	(0,23)	0,15
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	10,5x	10,3x	11,2x	0,1	(0,8)

Według stanu na koniec września 2016 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 150,5% i był wyższy o 1,9 p.p. od poziomu z końca czerwca 2016 roku i wyższy o 6,7 p.p. od poziomu z końca września 2015 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 88,1% na koniec trzeciego kwartału 2016 roku i był wyższy o 2,7 p.p. od poziomu z końca czerwca 2016 roku i niższy o 3,3 p.p. od poziomu z końca września 2015 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec trzeciego kwartału 2016 roku 65,6% i był wyższy o 3,5 p.p. od poziomu na koniec czerwca 2016 roku i wyższy o 6,4 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec września 2015 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku wyniósł 1,13x w porównaniu do poziomu 1,36x za analogiczny okres zakończony 30 czerwca 2016 roku i 0,97x za 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 10,5x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku, 10,3x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku oraz 11,2x za okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku.

## Analiza płynności

### Analiza płynności

	3Q 2016	2Q 2016	3Q 2015	Zmiana % 3Q2016/ 2Q2016	Zmiana % 3Q2016/ 3Q2015
<b>Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,5x</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</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>0,3x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,0)</b>
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	48,6	55,4	48,7	(6,8)	(0,1)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	46,9	47,2	46,5	(0,3)	0,4
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	52,3	51,3	51,8	1,0	0,5
Cykl operacyjny (dni)	95,4	102,6	95,2	(7,1)	0,2
<b>Cykl konwersji gotówki (dni)</b>	<b>43,1</b>	<b>51,3</b>	<b>43,4</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(0,3)</b>

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł na koniec września 2016 roku 1,3x i był niższy od poziomów tego wskaźnika z końca czerwca 2016 roku (1,4x) i końca września 2015 roku (1,5x).

Wskaźnik szybkiej płynności spadł z poziomu 0,9x na koniec września 2015 do poziomu 0,8x na koniec września 2016 roku (0,8x na koniec czerwca 2016).

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej osiągnął poziom 0,3x na koniec września 2016 roku (0,2x na koniec czerwca 2016 i 0,3x na koniec września 2015).

Cykl konwersji gotówki za trzeci kwartał 2016 roku (43,1 dni) uległ skróceniu w porównaniu do drugiego kwartału 2016 roku (o 8,2 dnia) i skróceniu w stosunku do trzeciego kwartału 2015 roku (o 0,3 dnia).

## Skonsolidowane przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2016	2015	2016	2015	3Q2016/ 2Q2016	3Q2016/ 3Q2015	YTD 2016/ YTD 2015
Przepływy z dz. operacyjnej	82 485	15 140	55 236	97 869	111 126	444,8	49,3	(11,9)
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk/(Strata) brutto</i>	37 963	18 193	21 486	84 744	45 805	108,7	76,7	85,0
<i>Amortyzacja i utrata wartości aktywów</i>	28 830	30 108	28 051	88 440	88 460	(4,2)	2,8	(0,0)
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	16 969	(21 664)	944	(61 736)	(27 684)	(178,3)	1 698,4	123,0
<i>Inne korekty</i>	(1 277)	(11 497)	4 755	(13 578)	4 546	(88,9)	(126,9)	(398,7)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(53 375)	(36 751)	(22 749)	(115 973)	(46 098)	45,2	134,6	151,6
Przepływy z dz. finansowej	60 858	(23 021)	(20 489)	43 323	(26 601)	(364,4)	(397,0)	(262,9)
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>89 969</b>	<b>(44 632)</b>	<b>11 998</b>	<b>25 219</b>	<b>38 427</b>	<b>(301,6)</b>	<b>649,8</b>	<b>(34,4)</b>

### Przepływy z działalności operacyjnej

W trzecim kwartale 2016 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +82.485 tys. zł w porównaniu z +55.236 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku. Dodatkowo przepływy pieniężne w trzecim kwartale 2016 roku były wynikiem przede wszystkim EBITDA osiągniętej w tym okresie.

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +97.869 tys. zł w porównaniu z +111.126 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku. Dodatkowo przepływy w okresie od stycznia do września tego roku były przede wszystkim pochodną wypracowanej EBITDA skompensowane częściowo przez zmiany w kapitale obrotowym.

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W trzecim kwartale 2016 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość -53.375 tys. zł w porównaniu z -22.749 tys. PLN w 2015 roku. Wyższe wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych w trzecim kwartale 2016 roku spowodowały spadek przepływów z działalności inwestycyjnej.

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku przepływy wyniosły -115.973 tys. PLN w porównaniu z -46.098 tys. PLN za trzy kwartały 2015 roku. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie były wynikiem wydatków na rzeczowe aktywa trwałe.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w trzecim kwartale 2016 roku osiągnęły poziom +60.858 tys. PLN w porównaniu z -20.489 tys. PLN w trzecim kwartale 2015 roku. Na dodatek przepływy finansowe w trzecim kwartale bieżącego roku składały się przede wszystkim wpływy z tytułu emisji obligacji oraz z tytułu umów faktoringowych.

Przepływy z działalności finansowej za trzy kwartały 2016 roku osiągnęły poziom +43.323 tys. PLN w porównaniu z -26.601 tys. PLN za analogiczny okres 2015 roku. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej w 2016 roku są związane przede wszystkim z wpływami z tytułu emisji obligacji oraz z tytułu umów faktoringowych skompensowanymi częściowo przez spłatę zadłużenia w ramach kredytów bankowych i overdaftów

wraz z odsetkami oraz wypłatę dywidendy dla udziałowców  
niekontrolujących,



## Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

### Jednostkowy rachunek zysków i strat

#### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

	3Q	2Q	3Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
tys. PLN	2016	2016	2015	2016	2015	3Q2016/ 2Q2016	3Q2016/ 3Q2015	YTD 2016/ YTD 2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10 672</b>	<b>49 249</b>	<b>10 514</b>	<b>70 061</b>	<b>80 647</b>	<b>(78)</b>	<b>2</b>	<b>(13)</b>
<i>w tym:</i>								
Przychody ze sprzedaży usług	10 194	10 031	8 308	30 239	30 245	2	23	(0)
Odsetki od pożyczek	114	126	274	366	687	(9)	(58)	(47)
Przychody z dywidend	364	39 093	1 931	39 457	49 715	(99)	-	(21)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>9 072</b>	<b>47 663</b>	<b>8 758</b>	<b>65 048</b>	<b>74 474</b>	<b>(81)</b>	<b>4</b>	<b>(13)</b>
% przychodów ze sprzedaży	85,01	96,78	83,30	92,84	92,35	(11,8) p.p.	1,7 p.p.	0,5 p.p.
Koszty sprzedaży	(1 016)	(1 044)	(988)	(3 057)	(2 895)	(3)	3	6
Koszty ogólnego zarządu	(7 981)	(10 429)	(8 462)	(26 532)	(25 593)	(23)	(6)	4
Pozostałe przychody operacyjne	11	105	51	122	296	(90)	(78)	(59)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 519)	(11 886)	(4 804)	(29 229)	(27 290)	(28)	77	7
<b>EBIT</b>	<b>(8 432)</b>	<b>24 409</b>	<b>(5 446)</b>	<b>6 352</b>	<b>18 991</b>	<b>(135)</b>	<b>55</b>	<b>(67)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(79,01)	49,56	(51,80)	9,07	23,55	(128,6) p.p.	(27,2) p.p.	(14,5) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>(8 332)</b>	<b>24 512</b>	<b>(4 663)</b>	<b>6 650</b>	<b>24 425</b>	<b>(134)</b>	<b>79</b>	<b>(73)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(78,08)	49,77	(44,35)	9,49	30,29	(127,8) p.p.	(33,7) p.p.	(20,8) p.p.
Przychody finansowe	2	5	(543)	14	96	(53)	(100)	(86)
Koszty finansowe	(148)	(3 163)	(1 443)	(4 747)	(3 407)	(95)	(90)	39
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>(8 578)</b>	<b>21 251</b>	<b>(7 432)</b>	<b>1 619</b>	<b>15 681</b>	<b>(140)</b>	<b>15</b>	<b>(90)</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>(8 578)</b>	<b>21 251</b>	<b>(7 432)</b>	<b>1 619</b>	<b>15 681</b>	<b>(140)</b>	<b>15</b>	<b>(90)</b>
% przychodów ze sprzedaży	(80,38)	43,15	(70,69)	2,31	19,44	(123,5) p.p.	(9,7) p.p.	(17,1) p.p.

#### Przychody, zysk ze sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży za trzeci kwartał 2016 roku osiągnęły poziom 10.672 tys. PLN i pochodziły ze świadczenia usług na rzecz spółek z Grupy (10.194 tys. PLN), odsetek od pożyczek (114 tys. PLN) oraz przychodów z dywidend (364 tys. PLN). W

analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10.514 tys. PLN i stanowiły je przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (8.308 tys. PLN), odsetek od pożyczek (274 tys. PLN) oraz przychodów z dywidend (1.931 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 70.061 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (30.239 tys. PLN), przychody z tytułu

odsetek od udzielonych pożyczek (366 tys. PLN) oraz dywidendy (39.457 tys. PLN).

W ciągu trzech kwartałów 2015 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 80.647 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (30.245 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (687 tys. PLN) oraz dywidendy (49.715 tys. PLN).

Spadek przychodów ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2016 roku w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku wynika głównie zmniejszenia poziomu otrzymanych dywidend.

### Koszty sprzedaży

W trzecim kwartale 2016 roku Spółka rozpoznała 1.016 tys. PLN kosztów sprzedaży (988 tys. PLN w trzecim kwartale 2015 roku). W ciągu trzech kwartałów 2016 Spółka rozpoznała 3.057 tys. PLN kosztów sprzedaży (2.895 tys. PLN w ciągu trzech kwartałów 2015 roku).

### Koszty ogólnego zarządu

W trzecim kwartale 2016 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 7.981 tys. PLN i były niższe od kosztów analogicznego okresu poprzedniego roku o 481 tys. PLN. Koszty ogólnego zarządu za trzy kwartały 2016 roku wyniosły 26.532 tys. PLN w porównaniu do 25.593 tys. PLN za analogiczny okres 2015 roku.

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

### Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w trzecim kwartale 2016 roku 11 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 40 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w trzecim kwartale 2016 roku poziom 8.519 tys. PLN (4.804 tys. PLN w analogicznym kwartale 2015 roku).

Za trzy kwartały 2016 roku pozostałe przychody i koszty operacyjne wyniosły odpowiednio +122 tys. PLN i -29.229 tys.

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

Zysk ze sprzedaży wyniósł 9.072 tys. PLN w trzecim kwartale 2016 roku (8.758 tys. PLN w trzecim kwartale 2015 roku) i 65.048 tys. PLN za trzy kwartały 2016 roku (74.474 tys. PLN za trzy kwartały 2015 roku).

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

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

PLN a za analogiczny okres 2015 roku odpowiednio +296 tys. PLN i -27.290 tys. PLN.

Znaczny poziom pozostałych kosztów operacyjnych w trzech kwartałach 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.

## Przychody finansowe i koszty finansowe

W trzecim kwartale 2016 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 2 tys. PLN i były wyższe o 545 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w trzecim kwartale 2015 roku. Ujemna wartość przychodów finansowych w trzecim kwartale 2015 roku wynika z prezentacji różnic kursowych netto, czyli jako nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi (przychody finansowe) lub nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami (koszty finansowe).

Koszty finansowe w trzecim kwartale 2016 roku wyniosły 148 tys. PLN. W analogicznym okresie 2015 roku koszty finansowe wyniosły 1.443 tys. PLN.

Za trzy kwartały 2015 roku przychody i koszty finansowe wyniosły odpowiednio +14 tys. PLN i -4.747 tys. PLN a za

analogiczny okres 2014 roku odpowiednio +96 tys. PLN i -3.407 tys. PLN.

Koszty finansowe za trzy kwartały 2016 dotyczyły w większości kosztów odsetek od pożyczki od Arctic Paper Finance AB (2.090 tys. PLN) oraz od Pana Thomasa Onstada (1.120 tys. PLN).

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015	Zmiana	Zmiana
				30/09/2016	30/09/2016
				-31/12/2015	-30/09/2015
Aktywa trwałe	845 821	843 274	828 042	2 547	17 779
Należności	62 289	82 121	72 676	(19 832)	(10 387)
Pozostałe aktywa obrotowe	14 808	15 371	28 193	(563)	(13 385)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	104 149	9 435	14 079	94 714	90 070
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 027 067</b>	<b>950 202</b>	<b>942 991</b>	<b>76 866</b>	<b>84 077</b>
Kapitał własny	670 906	668 959	680 621	1 947	(9 715)
Zobowiązania krótkoterminowe	194 362	76 242	66 066	118 120	128 296
Zobowiązania długoterminowe	161 798	205 001	196 304	(43 203)	(34 505)
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 027 067</b>	<b>950 202</b>	<b>942 991</b>	<b>76 865</b>	<b>84 076</b>

Na dzień 30 września 2016 roku aktywa ogółem wyniosły 1.027.067 tys. PLN w porównaniu do 950.202 tys. PLN na koniec 2015 roku.

#### Aktywa trwałe

Na koniec września 2016 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 82,4% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmniejszył się (o 6,4 p.p.) w porównaniu do końca 2015 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec trzeciego

kwartału 2016 wyniosła 841.584 tys. PLN w porównaniu z 838.741 tys. PLN na koniec 2015 roku. Zmiana wartości udziałów w jednostkach zależnych wynikała przede wszystkim z podwyższenia udziałów przez Spółkę w spółce Arctic Paper Investment AB (2.843 tys. PLN).

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec września 2016 roku wartość 181.245 tys. PLN w stosunku do 106.927 tys. PLN na koniec 2015 roku. Poziom aktywów obrotowych zwiększył się na koniec września 2015 roku, przede wszystkim w zakresie środków pieniężnych. Na koniec trzeciego kwartału 2016 roku aktywa obrotowe stanowiły 17,6% sumy bilansowej, w porównaniu do 11,3% na koniec poprzedniego roku.

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

Istotny wzrost środków pieniężnych na koniec września 2016 wynika z zaksięgowania na koncie escrow emisji obligacji.

#### Kapitał własny

Kapitał własny na koniec trzeciego kwartału 2016 roku wyniósł 670.906 tys. PLN, w porównaniu do 668.959 tys. PLN na koniec 2015 roku. Kapitał własny stanowił na koniec września 2016 roku 65,3 % sumy bilansowej, natomiast na koniec 2015

roku 70,4% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego jest pochodną przede wszystkim zysku netto za trzy kwartały 2016 roku.

## Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec września 2016 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 194.362 tys. PLN (18,9% sumy bilansowej), w porównaniu do 76.242 tys. PLN na koniec 2015 roku (8,0 % sumy bilansowej).

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych w analizowanym okresie wynikał przede wszystkim z przeklasyfikowania pożyczki wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. z zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe.

## Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec września 2016 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 161.798 tys. PLN (15,8% sumy bilansowej), w porównaniu do 205.001 tys. PLN na koniec 2015 roku (21,6% sumy bilansowej).

Zmiana w zobowiązań długoterminowych w analizowanym okresie wynikała przede wszystkim z przeklasyfikowania pożyczki wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. z zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych oraz zaksięgowania emisji obligacji.

## Przepływy pieniężne

### Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	3Q	2Q	YTD	YTD	Zmiana %	Zmiana %
	2016	2016	2016	2015	3Q2016/ 2Q2016	YTD 2016/ YTD 2015
<b>Przepływy z dz. operacyjnej</b>	<b>(2 442)</b>	<b>7 056</b>	<b>(508)</b>	<b>(22 864)</b>	<b>(134,6)</b>	<b>(97,8)</b>
<i>w tym:</i>						
Zysk brutto	(8 578)	21 251	1 619	15 680	(140,4)	(89,7)
Amortyzacja i utrata wartości aktywów trwałych	100	102	298	5 433	(2,1)	(94,5)
Zmiana kapitału obrotowego	8 096	(44)	12 737	(5 686)	(18 430,4)	(324,0)
Odsetki i dywidendy (netto)	359	355	1 064	1 060	1,1	0,4
Inne korekty	(2 419)	(14 608)	(16 226)	(39 352)	(83,4)	(58,8)
<b>Przepływy z dz. inwestycyjnej</b>	<b>(44)</b>	<b>(2 916)</b>	<b>(3 026)</b>	<b>19 400</b>	<b>(98,5)</b>	<b>(115,6)</b>
<b>Przepływy z dz. finansowej</b>	<b>98 953</b>	<b>(355)</b>	<b>98 248</b>	<b>(1 064)</b>	<b>(27 975,8)</b>	<b>(9 333,8)</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>96 467</b>	<b>3 785</b>	<b>94 715</b>	<b>(4 527)</b>	<b>2 448,5</b>	<b>(2 192,3)</b>

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu trzech kwartałów 2016 roku o kwotę +94.715 tys. PLN, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -508 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -3.026 tys. PLN,
- dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości +98.248 tys. PLN.

### Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie trzech kwartałów 2016 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość -508 tys. PLN w porównaniu z -22.864 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 roku. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w trzech kwartałach bieżącego roku wynikały

przede wszystkim ze spłaty pożyczki udzielonej Spółce przez Arctic Paper Kostrzyn S.A. (kompensata z dywidendą w kwietniu 2016 roku).

### Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu dziewięciu miesięcy 2016 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -3.026 tys. PLN w porównaniu z +19.400 tys. PLN za trzy kwartały 2015 roku.

Przepływy inwestycyjne w 2015 roku były związane z rozwiązaniem lokaty krótkoterminowej.

### Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2016 roku osiągnęły poziom +98.248 tys. PLN w porównaniu z -1.064 tys. PLN w 2015 roku. Przepływy z działalności finansowej w 2016 roku

były związane z zapłaconymi odsetkami oraz z wpływem środków z emisji obligacji.

## 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 Rottneros. Pozostała część celulozy wyprodukowanej w Celulozowniach sprzedawana jest do zewnętrznych klientów.

#### Wahania kursów walut

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

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

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

## Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W trzecim kwartale 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

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

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

## Pozyskanie nowego finansowania

W dniu 9 września 2016 roku:

1. Spółka podpisała umowę kredytów terminowych i odnawialnych, pod nazwą angielską term and revolving facilities agreement („Umowa Kredytowa”), która została zawarta pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą, podmiotami zależnymi Spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, jako poręczycielami („Poręczyciele”) oraz konsorcjum banków w składzie: Bank BGŻ BNP Paribas S.A. („BGŻ BNP Paribas”), Bank Zachodni WBK S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) (razem: „Kredytodawcy”), na mocy której Kredytodawcy udzieliłi Spółce kredytów terminowego i odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 31.500.000 PLN (słownie: trzydzieści jeden milionów pięćset tysięcy złotych) oraz 52.400.000 EUR (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony czterysta tysięcy euro) („Kredyty”).
2. Spółka podpisała z Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce („Haitong”) umowy związane z programem emisji obligacji do kwoty 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych) („Obligacje”), m.in. umowę agencyjną („Umowa Agencyjna”) oraz umowę gwarantowania emisji obligacji pod nazwą angielską underwriting agreement („Umowa Gwarancyjna”).
3. Spółka, Pan Thomas Onstad, Bank Zachodni WBK S.A., Haitong, BGŻ BNP Paribas oraz inne strony zawarły umowę pomiędzy wierzycielami, pod nazwą angielską intercreditor agreement („Umowa Pomędzy Wierzycielami”), na mocy której ustanowiona została na rzecz BGŻ BNP Paribas (działającego jako agent zabezpieczeń) struktura długu równoległego, o kwocie równej, w odpowiednich walutach, sumie zobowiązań z Kredytów, Obligacji, transakcji zabezpieczających (hedging) oraz innych zobowiązań określonych w Umowie Pomędzy Wierzycielami.
4. Dla zabezpieczenia wiarytelności BGŻ BNP Paribas z tytułu Umowy Pomędzy Wierzycielami oraz innych roszczeń określonych w dokumentach zabezpieczeń, Spółka oraz Poręczyciele m.in. zawrą z BGŻ BNP Paribas umowy zastawów rejestrowych i finansowych na posiadanych akcjach i udziałach oraz rachunkach bankowych i umowy o ustanowienie hipotek na nieruchomościach, złożą na rzecz BGŻ BNP Paribas oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz udzielą BGŻ BNP Paribas pełnomocnictw do dysponowania



posiadany rachunkami bankowymi (zgodnie z innymi umowami, wskazany powyżej).

Zarząd Arctic Paper S.A. raportem nr 9/2016 z dnia 4 maja 2016 r. poinformował inwestorów o podjęciu decyzji o rozpoczęciu prac w związku z planowanym przez Spółkę refinansowaniem istniejącego zadłużenia finansowego Spółki i jej spółek zależnych wynikającego z zawartych umów kredytów i pożyczek oraz pozyskaniem alternatywnego finansowania. Wspomniane powyżej umowy konstytuują pozyskanie alternatywnego finansowania oraz zmianę struktury finansowania grupy kapitałowej Spółki.

Scentralizowanie finansowania umożliwi bardziej efektywne zarządzanie płynnością finansową i elastyczne dostosowanie poziomu finansowania poszczególnych spółek.

Poniżej Spółka przekazuje szczegółowe informacje dot. wskazanych powyżej punktów:

#### Ad 1 – Umowa Kredytowa

Zgodnie z Umową Kredytową Kredytodawcy udostępnili Spółce następujące Kredyty:

- (A) kredyt terminowy, płatny w trzech transzach – transza 1 w wysokości 12.000.000 EUR (słownie: dwanaście milionów euro), która ma zostać wypłacona przez EBOiR, transza 2 w kwocie 2.600.000 EUR (słownie: dwa miliony sześćset tysięcy euro), która ma zostać wypłacona przez BGŻ BNP Paribas oraz transza 3 w kwocie 11.500.000 PLN (słownie: jedenaście milionów pięćset tysięcy złotych), która ma zostać wypłacona przez Bank Zachodni WBK S.A. ("Kredyt Terminowy"), a także wypłacane przez EBOiR terminowe kredyty inwestycyjne A i B, w wysokości odpowiednio 8.000.000 EUR (słownie: osiem milionów euro) oraz 10.000.000 EUR (słownie: dziesięć milionów euro) ("Kredyt Inwestycyjny"); oraz
- (B) kredyt odnawialny wypłacany przez BGŻ BNP Paribas i Bank Zachodni WBK S.A., płatny w dwóch transzach – Transza 1 w kwocie 19.800.000 EUR (słownie: dziewiętnaście milionów osiemset tysięcy euro), a także Transza 2 w kwocie 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych) ("Kredyt Odnawialny").

Kredyt Terminowy został udostępniony, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Umowy Kredytowej, w celach:

- (i) refinansowania zobowiązań wewnątrzgrupowych Spółki wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek udzielanych przez Spółkę dla Arctic Paper Kostrzyn S.A. dla celów spłaty istniejącego zadłużenia, przy czym pożyczka może również zostać zastąpiona przez emisję obligacji;
- (ii) refinansowania zobowiązań Arctic Paper Grycksbo AB, poprzez udzielenie przez Spółkę wewnątrzgrupowej pożyczki dla Arctic Paper Grycksbo AB;
- (iii) refinansowania zobowiązań Arctic Paper Munkedals AB poprzez udzielenie przez Spółkę wewnątrzgrupowej pożyczki dla Arctic Paper Munkedals AB;
- (iv) refinansowania wydatków kapitałowych spółek z grupy kapitałowej Spółki, w tym w szczególności nakładów inwestycyjnych Arctic Paper Kostrzyn S.A. do kwoty 4.750.000 EUR - pośrednio poprzez udzielenie przez Spółkę pożyczki wewnątrzgrupowej do odpowiedniego członka grupy, przy czym pożyczka może również zostać zastąpiona przez emisję obligacji; oraz
- (v) finansowania lub refinansowania kosztów finansowania, o których mowa w Umowie Kredytowej.

Kredyt Inwestycyjny został udostępniony, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Umowy Kredytowej, w celu finansowania inwestycji w celu zwiększenia efektywnego wykorzystania zasobów i sprawności operacyjnej, jak również zdolności produkcyjnej w Polsce. Dzięki planowanym inwestycjom Spółka planuje w sposób znaczący zwiększyć swoją konkurencyjność, rozszerzyć zdolność produkcyjną oraz poprawiać efektywność energetyczną i gospodarowanie zasobami. Papiernia Spółki w Kostrzynie zostanie zmodernizowana dzięki inwestycjom w ramach programu EBOiR Green Economy Transition (GET) mającego na celu zwiększenie efektywności energetycznej oraz minimalizację ilości wytwarzanych odpadów.

Kredyt Odnawialny został udostępniony, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Umowy Kredytowej, w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek, przy czym pożyczka może również zostać zastąpiona przez emisję obligacji, w celu:

- (i) refinansowania zobowiązań z kredytu w rachunku bieżącym Arctic Paper Kostrzyn S.A. wynikających z istniejącego zadłużenia bankowego;
- (ii) refinansowania niespłaconych zobowiązań Arctic Paper Grycksbo AB wynikających z istniejących umów faktoringu zawartych ze Svenska Handelsbanken AB;
- (iii) refinansowania zobowiązań z kredytu w rachunku bieżącym Arctic Paper Grycksbo AB;
- (iv) refinansowania niespłaconych zobowiązań Arctic Paper Munkedals AB wynikających z istniejących umów faktoringu zawartych ze Svenska Handelsbanken AB; oraz
- (v) po spłacie istniejącego zadłużenia bankowego – realizacji ogólnych celów korporacyjnych lub związanych z kapitałem pracującym grupy kapitałowej Spółki (z wyłączeniem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH i ich spółek zależnych), w tym udzielaniu wewnątrzgrupowych pożyczek, przy czym pożyczka może również zostać zastąpiona przez emisję obligacji.
- (vi) Umowy Kredytowej, Umowy Pomiędzy Wierzycielami, umów w sprawie wynagrodzenia (ang. fee letters), umów z transakcji zabezpieczających (hedging) oraz innych dokumentów finansowych, określonych w Umowie Kredytowej;
- (vii) kopii złożonych wniosków o rejestrację zabezpieczeń wymagających dla ich ustanowienia rejestracji we właściwym rejestrze oraz dostarczenia odpisów z ksiąg wieczystych prowadzonych dla posiadanych nieruchomości;
- (viii) odpowiednich opinii prawnych, wystawionych m.in. na rzecz Kredytodawców; oraz
- (ix) dostarczenia innych dokumentów lub spełnienia innych warunków określonych przez Umowę Kredytową.

Wypłata Kredytów (z zastrzeżeniem Kredytu Inwestycyjnego, przeznaczonego na cele inwestycyjne grupy kapitałowej Spółki, z wyłączeniem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH i ich spółek zależnych, zgodnie z Umową Kredytową) uzależniona jest od spełnienia przez Spółkę i Poręczycieli warunków zawieszających, w tym m.in. dostarczenia:

- (i) kopii Statutu Spółki oraz dokumentów korporacyjnych Poręczycieli;
- (ii) poświadczonych kopii wyciągów z rejestru przedsiębiorców (Rejestr Przedsiębiorców) Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczących Spółki i każdego z Poręczycieli i w odniesieniu do spółek zarejestrowanych w Szwecji, świadectw rejestracji, w każdym przypadku z datą nie wcześniejszą niż na 7 dni przed datą wniosku wykorzystania dla wypłaty odpowiednich transz Kredytów;
- (iii) w zakresie wymaganym przez obowiązujące prawo i / lub statut albo umowę spółki, odpisów uchwał zgromadzenia, rady nadzorczej (jeśli jest) i zarządu Spółki i Poręczycieli;
- (iv) kopii uchwał zarządu i rady nadzorczej Spółki, dotyczących uruchomienia programu emisji obligacji;
- (v) kopii polis ubezpieczeniowych Spółki i Poręczycieli;

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej, Kredyty oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, na którą składa się stopa referencyjna WIBOR w przypadku finansowania w PLN oraz stopa referencyjna EURIBOR w przypadku finansowania w EUR oraz zmienna marża Kredytodawców uzależniona od wysokości wskaźników zadłużenia.

Zgodnie z Umową Kredytową, dane Kredyty zostaną spłacone do:

- (A) Kredyt Terminowy – transza 1 w terminie do 31 sierpnia 2022 r., transza 2 w terminie do 31 sierpnia 2021 r. oraz transza 3 w terminie do 31 sierpnia 2021 r., zaś Kredyt Inwestycyjny w terminie do 31 sierpnia 2022 r. (zarówno kredyt inwestycyjny A, jak i kredyt inwestycyjny B); oraz
- (B) Kredyt Odnawialny – transza 1 i 2 są płatne w terminie do 31 sierpnia 2019, z zastrzeżeniem możliwości wydłużenia tego terminu, zgodnie z Umową Kredytową.

Umowa Kredytowa została zawarta pod prawem angielskim i nie przewiduje płatności kar umownych. W przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek z przypadków naruszenia, określonych w Umowie Kredytowej, Bank Zachodni WBK S.A. (lub inny podmiot działający jako agent, zgodnie z Umową Kredytów) może, zgodnie z Umową Kredytów, zawiadomić Spółkę o obowiązku natychmiastowej wcześniejszej spłaty Kredytów.

## Ad 2 – umowy związane z planowaną emisją Obligacji

Spółka w dniu 9 września 2016 r. zawarła również, w związku z programem emisji oraz planowaną emisją Obligacji przez Spółkę Umowę Agencyjną, Umowę Gwarancyjną, oraz inne umowy mające charakter wyłącznie techniczny związany z realizacją programu emisji Obligacji. W ramach programu emisji Obligacji Spółka zamierza w ramach pierwszej serii wyemitować Obligacje serii A w kwocie 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych).

Przedmiotem Umowy Agencyjnej jest organizacja przez Haitong, który będzie działać, jako agent emisji, dealer, agent płatności, agent kalkulacyjny, agent techniczny, agent administracyjny i depozytariusz, programu emisji Obligacji.

Na mocy Umowy Gwarancyjnej dla planowanej emisji Obligacji Haitong zobowiązuje się do nabycia Obligacji, które nie zostaną uplasowane na rynku, do łącznej wartości 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych).

Umowy związane z planowaną emisją Obligacji zostały zawarte pod prawem polskim i nie przewidują płatności kar umownych. Umowa Agencyjna może zostać wypowiedziana przez Spółkę lub Haitong z zachowaniem trzydziestodniowego okresu wypowiedzenia. Zarówno Spółka, jak i Haitong, mogą również rozwiązać każdą z ww. umów z przyczyn w niej określonych.

## Ad 3 – Umowa Pomiędzy Wierzycielami

Spółka jednocześnie informuje, iż w dniu 9 września 2016 r. został spełniony jeden z warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Kredytowej, to jest została podpisana Umowa Pomiędzy Wierzycielami. Reguluje ona kolejność zaspokojenia wierzycieli (wierzycielności określone w Umowie Pomiędzy Wierzycielami będą zaspokajane na zasadzie równorzędności – *pari passu*, z zastrzeżeniem wierzycielności wewnątrzgrupowych, które będą podporządkowane wobec wierzycielności Kredytodawców), zasady dochodzenia roszczeń, zasady egzekucji zabezpieczeń i zwalniania zabezpieczeń.

Na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami zostaną wykreowane wierzycielności z tytułu długu równoległego (ang. *parallel debt*), obejmujące:

- (i) dług równoległy Spółki
- (ii) dług równoległy wybranych spółek zależnych wobec Spółki – każdy będący samodzielną i niezależną

wierzycielnością BGŻ BNP Paribas (działającego jako agent zabezpieczenia) wobec danego podmiotu.

Zobowiązania Spółki oraz każdego z Poręczycieli z tytułu długu równoległego, pokrywające m.in. zobowiązania z tytułu Umowy Kredytowej oraz Obligacji, zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie pakietu zabezpieczeń. Na podstawie każdego z zobowiązań z długu równoległego każdy z powyższych podmiotów będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz BGŻ BNP Paribas kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań takiego podmiotu z podstawowych stosunków prawnych objętych zakresem Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Wymagalność którejkolwiek z podstawowych wierzycielności danego podmiotu powoduje automatyczną wymagalność długu równoległego w tożsamej kwocie. Płatność przez dany podmiot na rzecz BGŻ BNP Paribas jakiegokolwiek kwoty z tytułu długu równoległego powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi dług równoległy o kwotę takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości długu równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami została zawarta pod prawem angielskim i nie przewiduje płatności kar umownych.

## Ad 4 – Zabezpieczenia

Spółka i Poręczyciele ustanowią następujące zabezpieczenia spłaty zobowiązań z Umowy Pomiędzy Wierzycielami:

- na prawie polskim (m.in.):
  - (i) zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH), z wyjątkiem akcji Spółki;
  - (ii) hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Spółki i Poręczycieli;
  - (iii) zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Spółki i Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytów);

- (iv) cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytów);
- (v) oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
- (vi) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
- (vii) pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
- (viii) podporządkowanie wierzytelności kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie Pomędzy Wierzycielami).
  - na prawie szwedzkim (m.in.):
- (i) zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
- (ii) hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
- (iii) korporacyjne kredyty hipoteczne udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
- (iv) cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytów);
- (v) zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

Umowy, na mocy których zostaną ustanowione ww. zabezpieczenia, nie przewidują płatności kar umownych.

## Emisja obligacji

W dniu 30 września 2016 roku ("Dzień Emisji") Spółka, w ramach programu emisji obligacji do wysokości 150.000.000 zł z dnia 9 września 2016r., dokonała w trybie oferty prywatnej emisji 100.000 obligacji serii A ("Obligacje").

Emisja Obligacji nastąpiła w oparciu o następującą podstawę prawną:

- (i) art. 33 pkt. 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach;
- (ii) uchwałę zarządu Spółki nr 1/05/2016 z dnia 4 maja 2016 r.;
- (iii) uchwałę rady nadzorczej Spółki nr 11/04/2016 z dnia 28 kwietnia 2016 r.;
- (iv) uchwałę zarządu Spółki nr 1/09/2016 z dnia 22 września 2016 r.; oraz
- (v) uchwałę zarządu Spółki nr 2/09/2016 z dnia 23 września 2016 r.

Cel emisji nie został wskazany w warunkach emisji Obligacji, natomiast Spółka zamierza przeznaczyć środki uzyskane z emisji Obligacji na refinansowanie istniejących zobowiązań.

Obligacje zostały wyemitowane, jako obligacje niezabezpieczone, na okaziciela i w formie zdematerializowanej. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 100.000.000 zł, zaś wartość nominalna każdej z Obligacji wynosi 1.000 zł. Cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej. Obligacje zostaną wykupione 31 sierpnia 2021 roku lub w dacie wcześniejszego wykupu ("Dzień Wykupu").

Przewidywane jest, zgodnie z pkt 4 raportu bieżącego nr 20/2016, zabezpieczenie długu równoległego, dotyczącego, między innymi, wierzytelności obligatariuszy (którzy przystąpili do umowy pomiędzy wierzycielami) z tytułu Obligacji, zgodnie z zawartą przez Spółkę umową pomiędzy wierzycielami. Obligacje zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Obligacje, począwszy od dnia następnego po Dniu Emisji i aż do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem), będą oprocentowane. Oprocentowanie Obligacji jest zmienne będzie

równe sumie stawki WIBOR 6M i marży, której wysokość będzie zależna od wskaźnika długu netto do EBITDA. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych. Warunki emisji Obligacji nie określają świadczeń niepieniężnych.

Intencją Spółki jest wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę

### Splata zadłużenia przez Arctic Paper Kostrzyn S.A.

W dniu 25 października 2016 r. ("Data Spłaty") spółka zależna Spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A. ("Kredytobiorca") dokonała spłaty wymienionego poniżej zadłużenia (łącznie "Zadłużenie") z tytułu umowy kredytowej na kwotę w wysokości nie wyższej niż odpowiadająca kwocie 359.000.000 PLN (słownie: trzysta pięćdziesiąt dziewięć milionów złotych) z dnia 6 listopada 2012 roku, z późniejszymi zmianami, zmienionej i ujednoliconej i po raz ostatni zmienionej na podstawie umowy zmieniającej nr 7 z dnia 15 grudnia 2015 roku, zawartej pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("Pekao") jako agentem zabezpieczenia i kredytodawcą, Bankiem Zachodnim WBK S.A. ("BZ WBK") jako kredytodawcą i mBankiem S.A. ("mBank") jako kredytodawcą oraz Kredytobiorcą, a także Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH jako gwarantami i Spółką jako solidarnym dłużnikiem wraz z Kredytobiorcą oraz agentem podmiotów zobowiązanych, na podstawie której Pekao, BZ WBK i mBank udostępniły Kredytobiorcy:

- wielowalutowy kredyt terminowy ("Kredyt Terminowy"); oraz
- kredyt w rachunku bieżącym ("Kredyt w Rachunku Bieżącym")

na warunkach określonych w Istniejącej Umowie Kredytowej, przy czym:

- w odniesieniu do zobowiązań denominowanych w EUR:
  - kwota spłaty Kredytu Terminowego(BZ WBK) w EUR wyniosła 4.223.436,17 EUR;
  - kwota spłaty Kredytu Terminowego(mBank) w EUR wyniosła 3.620.579,21 EUR; oraz

Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i/lub BondSpot S.A.

Warunki emisji Obligacji przewidują zgromadzenie obligatariuszy.

- kwota spłaty Kredytu Terminowego(Pekao) w EUR wyniosła 4.899.480,76 EUR,

wobec czego łączna kwota spłaty w EUR wyniosła 12.743.496,14 EUR;

- w odniesieniu do zobowiązań denominowanych w PLN:

- kwota spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym na rzecz BZ WBK w PLN wyniosła 7.395.271,16 PLN;
- kwota spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym na rzecz mBank w PLN wyniosła 5.663.467,81 PLN;
- kwota spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym na rzecz Pekao w PLN wyniosła 8.335.519,76 PLN;
- kwota spłaty Kredytu Terminowego na rzecz BZ WBK w PLN wyniosła 39.479.781,03 PLN;
- kwota spłaty Kredytu Terminowego na rzecz mBank w PLN wyniosła 33.846.688,07 PLN; oraz
- kwota spłaty Kredytu Terminowego na rzecz Pekao w PLN wyniosła 45.784.479,07 PLN,

wobec czego łączna kwota spłaty w PLN wyniosła 140.505.206,90 PLN.

O zawarciu w/w umowy kredytowej i jej zmianach Spółka informowała raportami bieżącymi nr 19/2012 z dnia 6 listopada 2012 roku, nr 44/2013 z dnia 20 grudnia 2013 roku oraz nr 24/2014 z dnia 16 października 2014 roku.

Splata Zadłużenia nastąpiła w związku ze zmianą struktury finansowania grupy kapitałowej Spółki, w szczególności jej centralizacją umożliwiającą bardziej efektywne zarządzanie płynnością finansową i elastyczne dostosowanie poziomu finansowania poszczególnych spółek, o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 9/2016 i 20/2016.

## 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.



## Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

### Informacje o trendach rynkowych

#### Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w trzecim kwartale 2016 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku o około 7,7%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 8,8%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 6,5%.

W porównaniu do drugiego kwartału 2016 roku dostawy papierów wysokogatunkowych były niższe o około 3,6%. W analizowanym okresie dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) były niższe o 9,1%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były wyższe o 3,5%.

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w ciągu 9 miesięcy 2016 roku były o 6,1% niższe niż w analogicznym okresie 2015 roku. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były niższe o 6,4%,

#### Ceny papieru

W trzecim kwartale 2016 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF spadły o 0,8% a ceny dla papierów CWF spadły o 2,6% w porównaniu do analogicznych cen z końca 2015 roku.

W okresie od lipca do września 2016 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) oraz powlekanych bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zanotowały bardzo podobne spadki: odpowiednio o 1,3% i 1,2%.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) spadły w okresie od lipca do września 2016 roku o 0,6% w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły o 1,9%.

natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 5,8%.

W trzecim kwartale 2016 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do drugiego kwartału 2016 roku o 7,2% oraz wzrost poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku o 2,2%.

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

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

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

realizowane dostawy w danym okresie, a jedynie poziom cen, po których przyjmowane są zamówienia. Dla produktów Arctic

## Geny celulozy

Na koniec trzeciego kwartału 2016 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 810 USD/tonę oraz BHKP 662 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q3 2016 była o 4,1% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była 16,5% niższa. Średnia cena celulozy w Q3 2016 roku była w porównaniu do Q2 2016 roku odpowiednio: dla NBSK wyższa o 1,8%, dla BHKP niższa o 3,1%.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q3 2016 roku spadł w porównaniu do Q2 2016 o 3,2%, a w porównaniu do Q3 2015 spadł o 10,2%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru

## Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec trzeciego kwartału 2016 roku wyniósł 4,3120 i był o 2,6% niższy niż na koniec drugiego kwartału 2016 roku i o 1,7% wyższy niż na koniec trzeciego kwartału 2015 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2016 roku był o 0,7% niższy w porównaniu do poziomu z drugiego kwartału 2016 roku i wyniósł 4,3411 wobec 4,3712. Średni kurs w Q3 2016 roku był w porównaniu Q3 2015 roku o 3,6% wyższy.

Kurs EUR/SEK na koniec września 2016 roku ukształtował się na poziomie 9,6100 wobec 9,4240 na koniec pierwszego półrocza 2016 roku oraz 9,3878 na koniec trzeciego kwartału 2015 roku, co oznaczało aprecjację EUR wobec SEK o odpowiednio 2% i 2,4%.

Średni kurs dla tej pary w trzecim kwartale był o 2,5% wyższy niż w drugim kwartale 2016 roku. Średni kurs w trzecim kwartale 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku był o 0,9% wyższy.

Zmiany te oznaczają osłabienie się SEK względem EUR w Q3 2016 roku, co korzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec trzeciego kwartału 2016 roku zanotował spadek o 3,1% w porównaniu do tego z końca drugiego kwartału 2016 roku i wyniósł 3,8558. Średni kurs w

Paper średnie fakturowane ceny sprzedaży dla wszystkich obsługiwanych rynków w EUR.

w trzecim kwartale bieżącego roku wyniósł 53% i był niższy od poziomu odnotowanego w Q3 2015 roku (62%).

W trzech pierwszych kwartałach 2016 roku Grupa AP zużywała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 72%, NBSK 20% oraz pozostałe 8%.

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.

trzecim kwartale 2016 roku wyniósł 3,8891 w porównaniu do 3,8711 w drugim kwartale 2016 roku. Oznacza to osłabienie się PLN wobec USD o 0,5%.

Kurs USD/SEK na koniec trzeciego kwartału 2016 roku wyniósł 8,5933 i był o 1,4% wyższy niż na koniec drugiego kwartału 2016 roku. Średni kurs w Q3 2016 roku wyniósł 8,5209 i był o 3,7% wyższy w porównaniu do średniego kursu w Q2 2016 roku.

Zmiany kursu USD/SEK niekorzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie średniomiesięczny kurs USD/PLN pozostawał względnie neutralny z wyraźną aprecjacją złotówki na koniec kwartału.

Kurs EUR/USD na koniec września bieżącego roku wyniósł 1,1183 w porównaniu do 1,1119 na koniec drugiego kwartału 2016 roku oraz 1,1227 na koniec września 2015 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to odpowiednio aprecjację EUR wobec USD o 0,6% oraz deprecjację tejże waluty o 0,4%. Średni kurs pary w Q3 2016 roku wyniósł 1,1164 w porównaniu do 1,1293 w drugim kwartale 2016 roku (-1,1%).

Dalsze osłabienie SEK względem EUR pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a



wyrażonych w SEK. Względnie stabilny USD względem PLN w Q3 2016 pozostawał bez większego wpływu na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. USD umacniający się

względem SEK negatywnie z kolei oddziaływał na ww. koszty w papierniach szwedzkich.

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

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. 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 negatywny wpływ na wyniki finansowe Papierni mogą mieć rosnące ceny celulozy, w tym w szczególności BHKP. Z drugiej strony spadające ceny celulozy NBSK mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Celulozowni. Istotny wpływ na wyniki realizowane przez Grupę mogą mieć także wahania cen energii elektrycznej w Szwecji. W przyszłości tego typu zmiany rynkowe mogą przełożyć się na zmiany rentowności sprzedaży w papierniach AP Munkedals i AP Grycksbo oraz celulozowniach Rottneros i Vallvik.
- Kształtowanie się kursów walut, w szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe może mieć umocnienie się PLN i SEK w stosunku do EUR oraz GBP, umocnienie się PLN w stosunku do SEK, a także osłabienie się PLN i SEK w stosunku do USD. Przy czym dla naszych Celulozowni korzystny wpływ będzie miała aprecjacja USD względem SEK.

## Czynniki ryzyka

### Istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka

W trzecim kwartale 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie półrocznym za 2016 rok.

## Informacje uzupełniające

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

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

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 10/11/2016	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 29/08/2016	Zmiana
<b>Zarząd</b>			
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Jacek Łoś	-	-	-
Per Skoglund	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	-
Michał Sawka	-	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Per Lundeen	20 000	nd	-
Rolf Olof Grundberg	nd	12 000	-
Rune Roger Ingv arsson	nd	-	-
Thomas Onstad	5 848 658	5 848 658	-
Roger Mattsson	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-
Maciej Georg	-	nd	-

### Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 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 119.033 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 1.452 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 198.407 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.

W związku ze spłatą w dniu 25 października 2016 roku zobowiązań z tytułu powyższej umowy kredytowej, Spółka oraz Arctic Paper Kostrzyn SA otrzymały w dniu 28 października 2016 roku od Banków dokumenty potwierdzające zwolnienie wszystkich zabezpieczeń związanych z tą umową kredytową.

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji oraz umową pomiędzy wierzycielami (szerzej opisanymi w nocie „Pozyskanie nowego finansowania”), w dniu 3 października 2016 roku Spółka podpisała umowy i oświadczenia, zgodnie z którymi na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas S.A., działającego jako Agent Zabezpieczeń, zostaną ustanowione zabezpieczenia powyższych wierzytelności oraz innych roszczeń, tj.

1. pod prawem polskim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:

- zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH), z wyjątkiem akcji Spółki;
- hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Spółki i Poręczycieli;
- zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Spółki i Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i

- znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytowej);
- cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
  - zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
  - podporządkowanie wierzytelności kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie Pomędzy Wierzycielami).
2. pod prawem szwedzkim – Dokumenty Zabezpieczeń ustanawiające następujące Zabezpieczenia:
- zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
  - hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
  - korporacyjne hipoteki udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
  - cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytowej);
  - zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

## Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie były stroną jednego lub wielu postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla

postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	10 listopada 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	10 listopada 2016	



Skrócone kwartalne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy  
zakończony 30 września 2016 roku



## Spis treści

<b>Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku</b>	<b>46</b>
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....	48
Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	48
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	49
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów ....	50
Skonsolidowany bilans .....	51
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	52
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	53
<b>Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe .....</b>	<b>56</b>
Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	57
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	58
Jednostkowy bilans .....	59
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych .....	60
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym .....	61
<b>Dodatkowe noty objaśniające .....</b>	<b>63</b>
1. Informacje ogólne .....	63
2. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	66

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	67
4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	67
5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	68
6. Sezonowość działalności .....	71
7. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	72
8. Działalność zaniechana .....	76
9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	78
10. Zysk przypadający na jedną akcję .....	79
11. Oprocentowane kredyty bankowe i obligacje .....	81
12. Kapitałowe papiery wartościowe .....	87
13. Instrumenty finansowe .....	87
14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	92
15. Zarządzanie kapitałem .....	93
16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	93
17. Sprawy sądowe .....	93
18. Prawa do emisji CO <sub>2</sub> .....	93
19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej .....	94
20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	96

# Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016 tys. EUR	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 tys. EUR
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	2 259 806	2 190 052	518 414	526 764
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	123 116	105 862	28 244	25 463
Zysk (strata) brutto	92 956	81 780	21 325	19 670
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	69 189	74 611	15 872	17 946
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(7 213)	(35 741)	(1 655)	(8 597)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	61 976	38 870	14 218	9 349
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	34 404	(6 756)	7 892	(1 625)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	97 869	111 126	22 452	26 729
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(115 973)	(46 098)	(26 605)	(11 088)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	43 323	(26 601)	9 938	(6 398)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 219	38 427	5 785	9 243
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)	0,50	(0,10)	0,11	(0,02)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,50	(0,10)	0,11	(0,02)
Średni kurs PLN/EUR *			4,3591	4,1576
	Na dzień 30 września 2016 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. PLN	Na dzień 30 września 2016 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. EUR
Aktywa	1 826 014	1 813 235	423 473	425 492
Zobowiązania długoterminowe	299 554	372 599	69 470	87 434
Zobowiązania krótkoterminowe	768 296	682 515	178 176	160 159
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	29 177	81 264	6 766	19 069
Kapitał własny	728 986	676 856	169 060	158 830
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 069	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)	10,52	9,77	2,44	2,29
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,52	9,77	2,44	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 **	-	-	4,3120	4,2615

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

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



## Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów	759 981	2 259 806	730 700	2 190 052
Przychody ze sprzedaży	759 981	2 259 806	730 700	2 190 052
Koszt własny sprzedaży	(638 249)	(1 913 217)	(619 133)	(1 866 327)
Zysk (strata) ze sprzedaży	121 732	346 589	111 566	323 725
Koszty sprzedaży	(62 078)	(189 249)	(58 839)	(201 386)
Koszty ogólnego zarządu	(14 660)	(49 238)	(15 693)	(45 985)
Pozostałe przychody operacyjne	11 327	50 279	15 119	56 525
Pozostałe koszty operacyjne	(8 285)	(35 264)	(9 115)	(27 016)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	48 035	123 116	43 038	105 862
Przychody finansowe	523	1 143	(1 076)	1 021
Koszty finansowe	(9 717)	(31 303)	(10 685)	(25 103)
Zysk (strata) brutto	38 842	92 956	31 277	81 780
Podatek dochodowy	(6 325)	(23 767)	(8 556)	(7 169)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	32 517	69 189	22 721	74 611
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	(873)	(7 213)	(9 795)	(35 741)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	31 644	61 976	12 926	38 870
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:	24 523	34 404	425	(6 756)
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	25 396	41 617	10 220	28 985
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	(873)	(7 213)	(9 795)	(35 741)
Akcjonariuszom niekontrolującym, w tym:	7 121	27 572	12 501	45 626
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	7 121	27 572	12 501	45 626
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
	31 644	61 976	12 926	38 870
Zysk (strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku/(straty) przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,35	0,50	0,01	(0,10)
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,60	0,15	0,42
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,35	0,50	0,01	(0,10)
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,37	0,60	0,15	0,42

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)
Zysk / (strata) okresu sprawozdawczego	31 644	61 976	12 926	38 870
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(21 635)	(16 994)	(3 401)	(1 302)
Podatek odroczone odnoszony bezpośrednio na kapitał	(4 004)	(6 769)	1 574	2 097
Wycena instrumentów finansowych	18 823	31 419	(6 562)	(10 495)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Zyski (straty) aktuarialne	-	-	-	868
Podatek odroczone na zyskach/(stratach) aktuarialnych	-	-	-	(243)
Inne całkowite dochody netto	(6 816)	7 656	(8 388)	(9 075)
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>24 828</b>	<b>69 632</b>	<b>4 538</b>	<b>29 795</b>
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	22 855	43 274	(5 380)	(13 069)
Akcjonariuszom niekontrolującym	1 973	26 358	9 918	42 864

## Skonsolidowany bilans

	Na dzień 30 września 2016 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2016 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)	Na dzień 30 września 2015 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	733 838	725 590	719 782	701 640
Nieruchomości inwestycyjne	3 982	3 982	3 982	3 982
Aktywa niematerialne	51 403	52 694	51 622	51 925
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 992	5 224	5 169	5 018
Pozostałe aktywa finansowe	6 939	5 723	1 017	762
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 429	1 489	1 472	2 813
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	25 128	30 402	47 625	46 189
	827 712	825 104	830 668	812 329
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	344 352	378 261	390 631	334 724
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	395 745	377 901	336 499	377 702
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	11 737	10 297	6 941	11 701
Pozostałe aktywa niefinansowe	16 105	15 539	11 531	10 861
Pozostałe aktywa finansowe	2 679	520	944	1 648
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	211 923	124 219	188 552	196 012
	982 542	906 738	935 099	932 647
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	15 760	18 370	47 467	63 481
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 826 014</b>	<b>1 750 212</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 808 457</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	452 547	447 638	447 638	447 638
Pozostałe kapitały rezerwowe	146 945	141 116	127 976	130 798
Różnice kursowe z przeliczenia	11 965	24 343	21 810	13 598
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(152 130)	(176 654)	(181 625)	(127 594)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	(9 229)	(9 201)	(8 974)	(3 185)
	519 385	496 530	476 111	530 542
Udział niekontrolujący	209 601	207 628	200 744	211 373
Kapitał własny ogółem	728 986	704 158	676 856	741 916
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty, pożyczki	160 545	210 952	222 305	229 276
Rezerwy	80 575	84 597	82 855	86 846
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 038	38 639	41 057	41 587
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 522	3 330	2 468	9 158
Rozliczenia międzyokresowe	21 874	22 554	23 914	24 595
	299 554	360 071	372 599	391 462
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty, pożyczki	200 961	81 826	82 883	80 812
Rezerwy	-	-	-	164
Pozostałe zobowiązania finansowe	88 615	105 847	83 503	87 784
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	370 808	349 040	407 128	356 411
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	765	880	281	557
Rozliczenia międzyokresowe	107 147	108 377	108 720	100 876
	768 296	645 970	682 515	626 604
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	29 177	40 013	81 264	48 476
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 097 027</b>	<b>1 046 054</b>	<b>1 136 379</b>	<b>1 066 542</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 826 014</b>	<b>1 750 212</b>	<b>1 813 235</b>	<b>1 808 457</b>

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	38 842	92 956	31 277	81 780
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej	(878)	(8 212)	(9 791)	(35 975)
Zysk/(strata) brutto	37 963	84 744	21 486	45 805
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	28 830	88 440	28 051	88 460
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 097)	4 611	2 895	(408)
Odsetki i dywidendy, netto	5 576	17 059	5 358	15 857
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(1 334)	(1 658)	(564)	881
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(29 017)	(57 495)	(16 240)	(61 014)
Zmiana stanu zapasów	21 612	54 551	29 047	(2 966)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	25 309	(49 484)	(13 081)	24 592
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(935)	(9 309)	1 219	11 704
Zmiana stanu rezerw	(1 910)	(30 103)	1 265	(3 794)
Podatek dochodowy zapłacony	(3 242)	(6 703)	(3 687)	(9 281)
Efekt umorzenia praw do emisji CO2	42	410	(267)	(122)
Certyfikaty kogeneracji	370	799	762	383
Pozostałe	318	2 006	(1 006)	1 030
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	82 485	97 869	55 236	111 126
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 215	1 935	0	194
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(55 520)	(118 839)	(22 749)	(66 943)
Wpływy z tytułu lokaty bankowej założonej na okres powyżej 6 miesięcy	-	-	-	20 651
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	930	930	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(53 375)	(115 973)	(22 749)	(46 098)
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(17 584)	(19 378)	(6 228)	20 311
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(754)	(2 298)	(730)	(2 163)
Wpływy z tytułu innych zobowiązań finansowych	27 714	26 843	26 702	24 770
Splata innych zobowiązań finansowych	(34 113)	(1 249)	(26 744)	(1 870)
Wpływy z tytułu obligacji, netto	99 312	99 312	-	-
Splata pożyczek, kredytów i papierów dłużnych	(8 822)	(26 498)	(8 792)	(39 535)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(17 502)	-	(12 950)
Odsetki zapłacone	(4 894)	(15 908)	(4 697)	(15 166)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	60 858	43 323	(20 489)	(26 601)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	89 969	25 219	11 998	38 427
Różnice kursowe netto	(2 568)	(1 463)	(529)	139
Środki pieniężne na początek okresu	125 958	189 603	185 508	158 412
Środki pieniężne na koniec okresu	213 359	213 359	196 978	196 978
w tym o ograniczonym zakresie dysponowania	99 698	99 698	-	-

## Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

### Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 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	-	-	-	-	34 404	-	34 404	27 572	61 976
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(10 099)	18 969	-	-	8 870	(1 214)	7 656
Całkowite dochody za okres	-	-	(10 099)	18 969	34 404	-	43 274	26 358	69 632
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(17 502)	(17 502)
Działalność zaniechana	-	-	255	-	-	(255)	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	4 909	-	-	(4 909)	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2016 roku (niebadane)	69 288	452 547	11 965	146 945	(152 130)	(9 229)	519 385	209 601	728 986

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 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)
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(26 556)	(26 556)
Działalność zaniechana	-	-	6 821	-	2 153	(8 974)	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	(25 110)	-	-	25 110	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2015 roku (badane)	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 111	200 744	676 856

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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

## Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016 tys. EUR	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	70 061	80 647	16 072	19 398
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 352	18 991	1 457	4 568
Zysk (strata) brutto	1 619	15 681	371	3 772
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 619	15 681	371	3 772
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	1 619	15 681	371	3 772
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(508)	(22 864)	(117)	(5 499)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 026)	19 400	(694)	4 666
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	98 248	(1 064)	22 539	(256)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	94 714	(4 527)	21 728	(1 089)
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)	0,02	0,23	0,01	0,05
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,02	0,23	0,01	0,05
Średni kurs PLN/EUR *			4,3591	4,1576
	Na dzień 30 września 2016 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. PLN	Na dzień 30 września 2016 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2015 tys. EUR
Aktywa	1 027 067	950 202	238 188	222 974
Zobowiązania długoterminowe	161 798	205 001	37 523	48 105
Zobowiązania krótkoterminowe	194 362	76 242	45 075	17 891
Kapitał własny	670 906	668 959	155 590	156 977
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 069	16 259
Liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,68	9,65	2,25	2,27
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,68	9,65	2,25	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 **			4,3120	4,2615



## Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	10 194	30 239	8 308	30 245
Odsetki od pożyczek	114	366	274	687
Przychody z dywidend	364	39 457	1 931	49 715
Przychody ze sprzedaży	10 672	70 061	10 514	80 647
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych	(1 600)	(5 013)	(1 756)	(6 173)
Zysk (strata) ze sprzedaży	9 072	65 048	8 758	74 474
Pozostałe przychody operacyjne	11	122	51	296
Koszty sprzedaży	(1 016)	(3 057)	(988)	(2 895)
Koszty ogólnego zarządu	(7 981)	(26 532)	(8 462)	(25 593)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 519)	(29 229)	(4 804)	(27 290)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8 432)	6 352	(5 446)	18 991
Przychody finansowe	2	14	(543)	96
Koszty finansowe	(148)	(4 747)	(1 443)	(3 407)
Zysk (strata) brutto	(8 578)	1 619	(7 432)	15 681
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 578)	1 619	(7 432)	15 681
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(8 578)	1 619	(7 432)	15 681
Zysk (strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres	(0,12)	0,02	(0,11)	0,23
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,12)	0,02	(0,11)	0,23

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(8 578)	1 619	(7 432)	15 681
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	435	328	93	47
Inne całkowite dochody netto	435	328	93	47
Całkowite dochody	(8 143)	1 947	(7 339)	15 728

## Jednostkowy bilans

	Na dzień 30 września 2016 (niebadane)	Na dzień 30 czerwca 2016 (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)	Na dzień 30 września 2015 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 836	1 936	2 108	1 811
Aktywa niematerialne	1 335	1 338	1 322	1 322
Udziały i akcje w spółkach zależnych	841 584	841 584	838 741	824 042
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 066	1 115	1 103	866
	845 821	845 974	843 274	828 042
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	61 864	71 893	81 928	72 364
Należności z tytułu podatku dochodowego	425	270	193	312
Pozostałe aktywa finansowe	11 285	11 297	12 683	27 674
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 523	2 604	2 689	519
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	104 149	7 681	9 435	14 079
	181 245	93 744	106 927	114 948
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 027 067</b>	<b>939 718</b>	<b>950 202</b>	<b>942 991</b>
<b>PASYWA</b>				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 641	447 641	447 641	447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	152 781	152 781	147 871	147 871
Różnice kursowe z przeliczenia	618	184	290	564
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	578	9 157	3 870	15 257
Kapitał własny ogółem	670 906	679 049	668 959	680 621
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	160 441	188 260	203 357	194 848
Rezerwy	1 112	1 164	1 151	862
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	246	293	390	333
Rozliczenia międzyokresowe	-	213	103	260
	161 798	189 929	205 001	196 304
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	-	164
Oprocentowane kredyty i pożyczki	125 295	875	788	343
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	59 947	62 423	69 593	58 851
Pozostałe zobowiązania finansowe	192	192	187	156
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 716	1 889	1 688	1 707
Rozliczenia międzyokresowe	7 212	5 362	3 985	4 845
	194 362	70 740	76 242	66 066
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>356 160</b>	<b>260 669</b>	<b>281 243</b>	<b>262 370</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 027 067</b>	<b>939 718</b>	<b>950 202</b>	<b>942 991</b>

## Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) brutto	(8 578)	1 619	(7 432)	15 681
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	100	298	73	199
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	435	329	712	377
Utrata wartości aktywów	-	-	710	5 234
Odsetki i dywidendy netto	359	1 064	362	1 060
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	9 159	19 267	12 012	(26 789)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	(2 649)	(9 613)	(14 101)	22 799
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 637	3 123	(51)	(1 030)
Zmiana stanu rezerw	(52)	(39)	(222)	(665)
Podatek dochodowy zapłacony	(155)	(232)	(51)	(179)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(2 698)	(16 323)	(2 094)	(39 550)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 442)	(508)	(10 083)	(22 864)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(44)	(183)	(579)	(1 250)
Nabywanie udziałów w jednostce zależnej	-	(2 843)	-	-
Lokata krótkoterminowa	-	-	-	20 651
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(44)	(3 026)	(579)	19 400
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Odsetki zapłacone	(359)	(1 064)	(361)	(1 064)
Wpływy z tytułu obligacji, netto	99 312	99 312	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	98 953	98 248	(361)	(1 064)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	96 468	94 714	(11 023)	(4 527)
Środki pieniężne na początek okresu	7 681	9 435	25 103	18 607
Środki pieniężne na koniec okresu	104 149	104 149	14 079	14 079
w tym o ograniczonym zakresie dysponowania	99 698	99 698		

## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 959
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	1 619	1 619
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	328	-	-	328
Całkowite dochody za okres	-	-	328	-	1 619	1 947
Podział wyniku finansowego	-	-	-	4 910	(4 910)	-
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2016 roku (niebadane)	69 288	447 641	618	152 781	578	670 905

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	69 288	472 751	517	147 871	(25 533)	664 892
Zysk netto za rok	-	-	-	-	4 909	4 909
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	(227)	-	-	(227)
Całkowite dochody za okres	-	-	(227)	-	4 909	4 682
Podział wyniku finansowego	-	(25 110)	-	-	25 110	-
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	(617)	(617)
Na dzień 31 grudnia 2015 roku (badane)	69 288	447 641	290	147 871	3 870	668 959

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	69 288	472 751	517	147 871	(25 533)	664 892
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	15 681	15 681
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	47	-	-	47
Całkowite dochody za okres	-	-	47	-	15 681	15 728
Podział wyniku finansowego	-	(25 110)	-	-	25 110	-
Rozliczenia w ramach grupy podatkowej	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2015 roku (niebadane)	69 288	447 641	564	147 871	15 257	680 621

## 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 17 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 9 miesięcy 2016 roku wyniosły 2.260 milionów PLN.

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

(obecnie Trebruk AB), która była wówczas spółką dominującą wobec Arctic Paper S.A. Ponadto, w ramach ekspansji, Grupa nabyła w listopadzie 2008 roku papiernię Arctic Paper Mochenwangen (Niemcy), a także w marcu 2010 roku papiernię Grycksbo (Szwecja). W roku 2012 Grupa nabyła akcje w notowanej na giełdzie NASDAQ w Sztokholmie, Rottneros AB posiadającej udziały w dwóch celulozowniach (Szwecja).

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów i zestawienie przepływów pieniężnych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczne okresy zakończone 30 września 2015 roku. Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje zestawienie zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za analogiczny okres zakończony 30 września 2015 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 30 września 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku i 30 września 2015 roku.

### Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:



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

## Struktura akcjonariatu

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

## Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			10 listopada 2016	30 września 2016	29 sierpnia 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%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień			
			10 listopada 2016	30 września 2016	29 sierpnia 2016	31 grudnia 2015
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurych	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Ireland Limited	Irlandia, 4 Rosemount Park Road, Dublin 11	Spółka nie prowadząca działalności	-	100%	100%	100%
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	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%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance 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 w odnawialnej	100%	100%	100%	100%
Rotneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rotneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Hamösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
Rotneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rotneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%	51,27%

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

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

Na dzień 30 września 2016 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Z dniem 1 października 2012 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB nabyła 50% udziałów w spółce Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trolhattan w Szwecji. Spółka Kalltorp Kraft zajmuje się produkcją energii w posiadanej elektrowni wodnej. Celem nabycia była realizacja strategii zwiększania własnych mocy energetycznych. Udziały w Kalltorp zostały rozpoznane jako wspólne przedsięwzięcie (wspólna działalność, joint venture) i wyceniane metodą praw własności.

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 nocy 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.

W dniu 25 października 2016 roku spółka Arctic Paper Ireland Ltd. z siedzibą w Dublinie zakończyła swoją działalność i została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

## 2. Skład organów zarządzających i nadzorujących

### 2.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 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.

Od dnia 30 września 2016 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej.

### 2.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2016 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 14 września 2016 roku;
- Roger Mattsson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 16 września 2014 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;
- Maciej Georg – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 14 września 2016 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.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w dniu 14 września 2016 roku dwóch nowych Członków Rady nadzorczej: Pana Pera Lundeen oraz Pana Macieja Georg.

Na posiedzeniu w dniu 22 września 2016 roku Rada Nadzorcza wybrała spośród swoich Członków Przewodniczącą Rady Nadzorczej, którym został Pan Per Lundeen oraz Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej – Pana Rogera Mattsson.

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

### 2.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

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

- Per Lundeen – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 22 września 2016 roku;
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 23 czerwca 2016 roku;
- Mariusz Grendowicz – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 20 lutego 2013 roku.
- Maciej Georg – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 22 września 2016 roku.

W związku z powołaniem w dniu 14 września 2016 roku nowych Członków Rady Nadzorczej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zmienił się również skład Komitetu Audytu – na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 22 września 2016 powołano nowych Członków: Pana Pera Lundeen oraz Macieja Georg.

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

## 3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 10 listopada 2016 roku.

## 4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w

rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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

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

## 5. 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 rozpoczynający 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 retrospektywne.

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.

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

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

## 5.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż waluta funkcjonalna są przeliczane na PLN po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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

Różnice kursowe od pożyczek traktowanych zgodnie z MSR 21 jako inwestycje w spółki zależne są ujmowane w

skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozostałych całkowitych dochodach.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2016	31 grudnia 2015
USD	3,8558	3,9011
EUR	4,3120	4,2615
SEK	0,4487	0,4646
DKK	0,5786	0,5711
NOK	0,4796	0,4431
GBP	4,9962	5,7862
CHF	3,9802	3,9394

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 30/09/2016	01/01 - 30/09/2015
USD	3,9055	3,7324
EUR	4,3591	4,1576
SEK	0,4652	0,4438
DKK	0,5853	0,5575
NOK	0,4649	0,4718
GBP	5,4386	5,7199
CHF	3,9859	3,9202

## 5.2. Porównywalność danych

Dokonano zmiany prezentacji pozostałych przychodów operacyjnych i kosztów operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku zmniejszając pozostałe przychody operacyjne i koszt własny sprzedaży odpowiednio o kwotę 1.703 tys. PLN i 11.094 tys. PLN.

W okresie trzech kwartałów 2016 roku nie miały miejsca inne zmiany w polityce rachunkowości, które spowodowały zmiany w danych porównawczych.

## 6. Sezonowość działalności

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



## 7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności 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 niepowlekanne** – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograviurową i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- **Papiery powlekanne** - 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 poziomy zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,
- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

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

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 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 oraz według stanu na 30 września 2016 roku.

### Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku oraz na 30 września 2016 roku

	Działalność kontynuowana						Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 174 057	524 632	561 117	-	2 259 806	-	2 259 806
Sprzedaż między segmentami	-	14 622	38 550	29 943	83 116	(83 116)	-
Przychody segmentu ogółem	1 174 057	539 255	599 667	29 943	2 342 922	(83 116)	2 259 806
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	113 876	(5 727)	101 938	723	210 810	409	211 219
Przychody z tytułu odsetek	5 341	21	0	1 536	6 898	(6 689)	209
Koszty z tytułu odsetek	(9 381)	(5 207)	-	(8 251)	(22 839)	5 538	(17 301)
Amortyzacja	(39 325)	(20 146)	(28 335)	(298)	(88 103)	-	(88 103)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	69	-	930	39 963	40 963	(40 029)	933
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(7 909)	(2 093)	(2 791)	(1 509)	(14 302)	300	(14 002)
Zysk brutto	62 672	(33 152)	71 742	32 165	133 427	(40 471)	92 956
Aktywa segmentu	1 021 501	264 697	572 676	342 652	2 201 527	(421 394)	1 780 134
Zobowiązania segmentu	533 403	347 001	163 776	356 160	1 400 340	(341 012)	1 059 328
Nakłady inwestycyjne	32 190	1 325	84 949	36	118 499	-	118 499
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 992	-	-	-	4 992	-	4 992

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.143 tys. PLN, z czego 209 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (31.303 tys. PLN, z czego 17.301 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (88.103 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-23.767 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (409 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 25.128 tys. PLN, rezerwa: 8.522 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

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

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznzych	399 661	169 627	190 693	-	759 981	-	759 981
Sprzedaż między segmentami	(23)	4 788	12 028	10 285	27 078	(27 078)	-
Przychody segmentu ogółem	399 638	174 415	202 721	10 285	787 059	(27 078)	759 981
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	44 537	4 085	27 615	(3)	76 234	622	76 856
Przychody z tytułu odsetek	1 720	(0)	-	592	2 312	(2 252)	60
Koszty z tytułu odsetek	(3 084)	(1 740)	-	(2 685)	(7 508)	1 763	(5 745)
Amortyzacja	(13 351)	(6 265)	(9 104)	(100)	(28 821)	-	(28 821)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	3	-	461	527	991	(527)	464
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(3 185)	(710)	(912)	937	(3 870)	(101)	(3 971)
Zysk brutto	26 641	(4 629)	18 059	(732)	39 338	(496)	38 842
Aktywa segmentu	1 021 501	264 697	572 676	342 652	2 201 527	(421 394)	1 780 134
Zobowiązania segmentu	533 403	347 001	163 776	356 160	1 400 340	(341 012)	1 059 328
Nakłady inwestycyjne	15 016	494	39 993	-	55 503	-	55 503
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	4 992	-	-	-	4 992	-	4 992

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (523 tys. PLN – z czego 60 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (9.717 tys. PLN, z czego 5.745 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (28.821 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-6.325 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (622 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 25.128 tys. PLN, rezerwa: 8.522 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 oraz według stanu na 31 grudnia 2015 roku.

## Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 zewnętrznym	1 129 412	503 314	557 326	-	2 190 052	-	2 190 052
Sprzedaż między segmentami	2 213	14 514	48 429	29 925	95 082	(95 082)	-
Przychody segmentu ogółem	1 131 625	517 828	605 755	29 925	2 285 134	(95 082)	2 190 052
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	64 100	(11 449)	133 981	1 896	188 529	(1 168)	187 361
Przychody z tytułu odsetek	6 975	119	0	1 823	8 918	(7 900)	1 018
Koszty z tytułu odsetek	(9 270)	(4 787)	-	(9 150)	(23 207)	6 860	(16 347)
Amortyzacja	(37 704)	(19 692)	(23 904)	(199)	(81 498)	-	(81 498)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	0	-	(28 540)	(28 540)	28 540	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	842	-	-	49 850	50 692	(50 689)	3
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(6 224)	(2 620)	(1 331)	-	(10 175)	1 418	(8 756)
Zysk brutto	18 719	(38 429)	108 747	15 681	104 718	(22 938)	81 780
Aktywa segmentu	1 090 810	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	37 042	3 773	18 195	1 105	60 114	-	60 114
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 (1.021 tys. PLN, z czego 1.018 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (25.103 tys. PLN, z czego 16.347 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (81.498 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-7.169 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (1.168 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 47.625 tys. PLN, rezerwa: 2.468 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

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

### Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 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	370 339	176 416	183 945	-	730 700	-	730 700
Sprzedaż między segmentami	601	4 116	18 213	8 219	31 148	(31 148)	-
Przychody segmentu ogółem	370 940	180 531	202 157	8 219	761 848	(31 148)	730 700
<b>Wynik segmentu</b>							
EBITDA	25 692	2 759	42 450	(1 110)	69 790	673	70 463
Przychody z tytułu odsetek	1 855	32	-	664	2 552	(2 401)	151
Koszty z tytułu odsetek	(3 018)	(1 622)	-	(2 770)	(7 410)	2 027	(5 383)
Amortyzacja	(12 634)	(6 445)	(8 273)	(73)	(27 425)	-	(27 425)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	0	-	(5 268)	(5 268)	5 268	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	(2 280)	-	-	1 123	(1 157)	(70)	(1 227)
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 821)	(1 621)	(444)	2	(3 885)	(1 416)	(5 301)
Zysk brutto	7 794	(6 898)	33 733	(7 432)	27 196	4 081	31 277
Aktywa segmentu	1 090 810	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	7 848	1 814	11 986	527	22 175	-	22 175
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 (-1.076 tys. PLN – z czego 151 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (10.685 tys. PLN, z czego 5.383 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (27.425 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (-8.556 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (673 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 47.625 tys. PLN, rezerwa: 2.468 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

## 8. 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 już na dzień 30 czerwca 2015 roku i obecnie. 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 września 2015 roku, 31 grudnia 2015 roku, 30 czerwca 2016 roku i 30 września 2016 roku natomiast przychody i koszty tej Grupy

zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okresy 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku i 30 września 2015 roku.

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

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)
Przychody i koszty działalności zaniechanej		
Przychody ze sprzedaży produktów	17 968	183 170
Koszt własny sprzedaży	(23 405)	(195 753)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(5 436)	(12 584)
Koszty sprzedaży	(2 694)	(18 145)
Koszty ogólnego zarządu	(3 823)	(5 197)
Pozostałe przychody operacyjne	6 741	1 352
Pozostałe koszty operacyjne	(2 842)	(129)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8 055)	(34 703)
Przychody finansowe	96	353
Koszty finansowe	(253)	(1 626)
Zysk (strata) brutto	(8 212)	(35 975)
Podatek dochodowy	999	233
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(7 213)	(35 741)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(255)	(5 818)
Zyski/ straty aktuarialne	-	2 633
	(255)	(3 185)
Zysk (strata) na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,10)	(0,52)
– rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,10)	(0,52)

	Na dzień 30 września 2016 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2015 (badane)
<b>Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną</b>		
<b>Aktywa związane z działalnością zaniechaną</b>		
Zapasy	12 380	29 396
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 432	15 789
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	125	124
Pozostałe aktywa niefinansowe	-	12
Pozostałe aktywa finansowe	388	1 096
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 436	1 051
	15 760	47 467
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną</b>		
Rezerwy	26 063	55 484
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	699
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 700	23 069
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	103	102
Rozliczenia międzyokresowe	310	1 909
	29 177	81 264
<b>Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną</b>	<b>(13 417)</b>	<b>(33 797)</b>
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015
<b>Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną</b>		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25 651)	(12 213)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 513	6 497
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	24 515	6 152
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	378	435
Różnice kursowe netto	7	5
Środki pieniężne na początek okresu	1 051	526
Środki pieniężne na koniec okresu	1 436	966

## 9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

### 9.1. 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.

W związku z podpisanymi w dniu 9 września 2016 roku umowami kredytów terminowych i odnawialnych, umowami związanymi z emisją obligacji, na podstawie których Spółka w dniu 30 września 2016 roku wyemitowała obligacje oraz umową pomiędzy wierzycielami (szerzej opisanymi w notcie 11.2 „Pozyskanie nowego finansowania”), możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie 2

poprzedzających wypłatę właściwych okresów (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych) oraz braku występowania przypadku naruszenia (zgodnie z definicją tego terminu w umowie kredytów terminowych i odnawialnych).

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

## 9.2. 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).

## 10. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:



	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 (niebadane)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	25 396	41 617	10 220	28 985
Zysk /(strata) z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(873)	(7 213)	(9 795)	(35 741)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 523	34 404	425	(6 756)
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	0,35	0,50	0,01	(0,10)
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego	0,37	0,60	0,15	0,42
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)				
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,35	0,50	0,01	(0,10)
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego	0,37	0,60	0,15	0,42

## 11. Oprocentowane kredyty bankowe i obligacje

### 11.1. Spłaty istniejących kredytów

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 26.498 tys. PLN, dokonała netto spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytów w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków i Svenska Handelsbanken w wysokości 19.378 tys. PLN, skapitalizowała odsetki od pożyczki od właściciela w wysokości 1.367 tys. PLN oraz zaciągnęła zobowiązanie z tytułu emisji obligacji w wysokości 99.312 tys. PLN, netto tj. po potrąceniu kosztów związanych bezpośrednio z pozyskaniem finansowania w postaci obligacji.

### 11.2. Pozyskanie nowego finansowania

W dniu 9 września 2016 roku:

1. Spółka podpisała umowę kredytów terminowych i odnawialnych, pod nazwą angielską term and revolving facilities agreement („Umowa Kredytowa”), która została zawarta pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą, podmiotami zależnymi Spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB oraz Arctic Paper Grycksbo AB, jako poręczycielami („Poręczyciele”) oraz konsorcjum banków w składzie: Bank BGŻ BNP Paribas S.A. („BGŻ BNP Paribas”), Bank Zachodni WBK S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) (razem: „Kredytodawcy”), na mocy której Kredytodawcy udzieliłi Spółce kredytów terminowego i odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 31.500.000 PLN (słownie: trzydzieści jeden milionów pięćset tysięcy złotych) oraz 52.400.000 EUR (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony czterysta tysięcy euro) („Kredyty”).
2. Spółka podpisała z Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce („Haitong”) umowy związane z programem emisji obligacji do kwoty

Kwota pozyskanych środków pieniężnych z tytułu obligacji po potrąceniu kosztów bankowych w wysokości 99.698 tys. PLN została zaprezentowana w skonsolidowanym rachunku przepływów środków pieniężnych na dzień 30 września 2016 roku jako środki o ograniczonych możliwościach dysponowania, ponieważ ich dysponowanie przez Grupę jest uzależnione od uruchomienia nowego finansowania w postaci kredytów bankowych opisanych dokładniej w nocie 11.2 poniżej.

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

150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych) („Obligacje”), m.in. umowę agencyjną („Umowa Agencyjna”) oraz umowę gwarantowania emisji obligacji pod nazwą angielską underwriting agreement („Umowa Gwarancyjna”).

3. Spółka, Pan Thomas Onstad, Bank Zachodni WBK S.A., Haitong, BGŻ BNP Paribas oraz inne strony zawarli umowę pomiędzy wierzycielami, pod nazwą angielską intercreditor agreement („Umowa Pomiędzy Wierzycielami”), na mocy której ustanowiona została na rzecz BGŻ BNP Paribas (działającego jako agent zabezpieczeń) struktura długu równoległego, o kwocie równej, w odpowiednich walutach, sumie zobowiązań z Kredytów, Obligacji, transakcji zabezpieczających (hedging) oraz innych zobowiązań określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.
4. Dla zabezpieczenia wiarytelności BGŻ BNP Paribas z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami oraz innych roszczeń określonych w dokumentach zabezpieczeń, Spółka oraz Poręczyciele m.in. zawrą z BGŻ BNP Paribas umowy zastawów rejestrowych i finansowych na posiadanych akcjach i udziałach oraz rachunkach

bankowych i umowy o ustanowienie hipotek na nieruchomościach, złożą na rzecz BGŻ BNP Paribas oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz udziałą BGŻ BNP Paribas pełnomocnictw do dysponowania posiadanymi rachunkami bankowymi (zgodnie z innymi umowami, wskazanymi powyżej).

Zarząd Arctic Paper S.A. raportem nr 9/2016 z dnia 4 maja 2016 r. poinformował inwestorów o podjęciu decyzji o rozpoczęciu prac w związku z planowanym przez Spółkę refinansowaniem istniejącego zadłużenia finansowego Spółki i jej spółek zależnych wynikającego z zawartych umów kredytów i pożyczek oraz pozyskaniem alternatywnego finansowania. Wspomniane powyżej umowy konstytuują pozyskanie alternatywnego finansowania oraz zmianę struktury finansowania grupy kapitałowej Spółki.

Scentralizowanie finansowania umożliwi bardziej efektywne zarządzanie płynnością finansową i elastyczne dostosowanie poziomu finansowania poszczególnych spółek.

Poniżej Spółka przekazuje szczegółowe informacje dot. wskazanych powyżej punktów:

#### Ad 1 – Umowa Kredytowa

Zgodnie z Umową Kredytową Kredytodawcy udostępnił Spółce następujące Kredyty:

- (A) kredyt terminowy, płatny w trzech transzach – transza 1 w wysokości 12.000.000 EUR (słownie: dwanaście milionów euro), która ma zostać wypłacona przez EBOiR, transza 2 w kwocie 2.600.000 EUR (słownie: dwa miliony sześćset tysięcy euro), która ma zostać wypłacona przez BGŻ BNP Paribas oraz transza 3 w kwocie 11.500.000 PLN (słownie: jedenaście milionów pięćset tysięcy złotych), która ma zostać wypłacona przez Bank Zachodni WBK S.A. ("Kredyt Terminowy"), a także wypłacane przez EBOiR terminowe kredyty inwestycyjne A i B, w wysokości odpowiednio 8.000.000 EUR (słownie: osiem milionów euro) oraz 10.000.000 EUR (słownie: dziesięć milionów euro) ("Kredyt Inwestycyjny"); oraz
- (B) kredyt odnawialny wypłacany przez BGŻ BNP Paribas i Bank Zachodni WBK S.A., płatny w dwóch transzach – Transza 1 w kwocie 19.800.000 EUR (słownie: dziewiętnaście milionów osiemset tysięcy euro), a także

Transza 2 w kwocie 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych) ("Kredyt Odnawialny").

Kredyt Terminowy został udostępniony, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Umowy Kredytowej, w celach:

- (i) refinansowania zobowiązań wewnątrzgrupowych Spółki wobec Arctic Paper Kostrzyn S.A. lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek udzielanych przez Spółkę dla Arctic Paper Kostrzyn S.A. dla celów spłaty istniejącego zadłużenia, przy czym pożyczka może również zostać zastąpiona przez emisję obligacji;
- (ii) refinansowania zobowiązań Arctic Paper Grycksbo AB, poprzez udzielenie przez Spółkę wewnątrzgrupowej pożyczki dla Arctic Paper Grycksbo AB;
- (iii) refinansowania zobowiązań Arctic Paper Munkedals AB poprzez udzielenie przez Spółkę wewnątrzgrupowej pożyczki dla Arctic Paper Munkedals AB;
- (iv) refinansowania wydatków kapitałowych spółek z grupy kapitałowej Spółki, w tym w szczególności nakładów inwestycyjnych Arctic Paper Kostrzyn S.A. do kwoty 4.750.000 EUR - pośrednio poprzez udzielenie przez Spółkę pożyczki wewnątrzgrupowej do odpowiedniego członka grupy, przy czym pożyczka może również zostać zastąpiona przez emisję obligacji; oraz
- (v) finansowania lub refinansowania kosztów finansowania, o których mowa w Umowie Kredytowej.

Kredyt Inwestycyjny został udostępniony, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Umowy Kredytowej, w celu finansowania inwestycji w celu zwiększenia efektywnego wykorzystania zasobów i sprawności operacyjnej, jak również zdolności produkcyjnej w Polsce. Dzięki planowanym inwestycjom Spółka planuje w sposób znaczący zwiększyć swoją konkurencyjność, rozszerzyć zdolność produkcyjną oraz poprawiać efektywność energetyczną i gospodarowanie zasobami. Papiernia Spółki w Kostrzynie zostanie zmodernizowana dzięki inwestycjom w ramach programu EBOiR Green Economy Transition (GET) mającego na celu zwiększenie efektywności energetycznej oraz minimalizację ilości wytwarzanych odpadów.

Kredyt Odnawialny został udostępniony, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Umowy Kredytowej, w celach refinansowania wewnątrzgrupowych zobowiązań Spółki lub finansowania wewnątrzgrupowych pożyczek, przy czym

pożyczka może również zostać zastąpiona przez emisję obligacji, w celu:

- (i) refinansowania zobowiązań z kredytu w rachunku bieżącym Arctic Paper Kostrzyn S.A. wynikających z istniejącego zadłużenia bankowego;
- (ii) refinansowania niespłaconych zobowiązań Arctic Paper Grycksbo AB wynikających z istniejących umów faktoringu zawartych ze Svenska Handelsbanken AB;
- (iii) refinansowania zobowiązań z kredytu w rachunku bieżącym Arctic Paper Grycksbo AB;
- (iv) refinansowania niespłaconych zobowiązań Arctic Paper Munkedals AB wynikających z istniejących umów faktoringu zawartych ze Svenska Handelsbanken AB; oraz
- (v) po spłacie istniejącego zadłużenia bankowego – realizacji ogólnych celów korporacyjnych lub związanych z kapitałem pracującym grupy kapitałowej Spółki (z wyłączeniem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH i ich spółek zależnych), w tym udzielaniu wewnątrzgrupowych pożyczek, przy czym pożyczka może również zostać zastąpiona przez emisję obligacji.

Wypłata Kredytów (z zastrzeżeniem Kredytu Inwestycyjnego, przeznaczonego na cele inwestycyjne grupy kapitałowej Spółki, z wyłączeniem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH i ich spółek zależnych, zgodnie z Umową Kredytową) uzależniona jest od spełnienia przez Spółkę i Poręczycieli warunków zawieszających, w tym m.in. dostarczenia:

- (i) kopii Statutu Spółki oraz dokumentów korporacyjnych Poręczycieli;
- (ii) poświadczonych kopii wyciągów z rejestru przedsiębiorców (Rejestr Przedsiębiorców) Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczących Spółki i każdego z Poręczycieli i w odniesieniu do spółek zarejestrowanych w Szwecji, świadectw rejestracji, w każdym przypadku z datą nie wcześniejszą niż na 7 dni przed datą wniosku wykorzystania dla wypłaty odpowiednich transz Kredytów;
- (iii) w zakresie wymaganym przez obowiązujące prawo i / lub statut albo umowę spółki, odpisów uchwał zgromadzenia, rady nadzorczej (jeśli jest) i zarządu Spółki i Poręczycieli;
- (iv) kopii uchwał zarządu i rady nadzorczej Spółki, dotyczących uruchomienia programu emisji obligacji;

- (v) kopii polis ubezpieczeniowych Spółki i Poręczycieli;
- (vi) Umowy Kredytowej, Umowy Pomiędzy Wierzycielami, umów w sprawie wynagrodzenia (ang. fee letters), umów z transakcji zabezpieczających (hedging) oraz innych dokumentów finansowych, określonych w Umowie Kredytowej;
- (vii) kopii złożonych wniosków o rejestrację zabezpieczeń wymagających dla ich ustanowienia rejestracji we właściwym rejestrze oraz dostarczenia odpisów z ksiąg wieczystych prowadzonych dla posiadanych nieruchomości;
- (viii) odpowiednich opinii prawnych, wystawionych m.in. na rzecz Kredytodawców; oraz
- (ix) dostarczenia innych dokumentów lub spełnienia innych warunków określonych przez Umowę Kredytową.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej, Kredyty oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej, na którą składa się stopa referencyjna WIBOR w przypadku finansowania w PLN oraz stopa referencyjna EURIBOR w przypadku finansowania w EUR oraz zmienna marża Kredytodawców uzależniona od wysokości wskaźników zadłużenia.

Zgodnie z Umową Kredytową, dane Kredyty zostaną spłacone do:

- (A) Kredyt Terminowy – transza 1 w terminie do 31 sierpnia 2022 r., transza 2 w terminie do 31 sierpnia 2021 r. oraz transza 3 w terminie do 31 sierpnia 2021 r., zaś Kredyt Inwestycyjny w terminie do 31 sierpnia 2022 r. (zarówno kredyt inwestycyjny A, jak i kredyt inwestycyjny B); oraz
- (B) Kredyt Odnawialny – transza 1 i 2 są płatne w terminie do 31 sierpnia 2019, z zastrzeżeniem możliwości wydłużenia tego terminu, zgodnie z Umową Kredytową.

Umowa Kredytowa została zawarta pod prawem angielskim i nie przewiduje płatności kar umownych. W przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek z przypadków naruszenia, określonych w Umowie Kredytowej, Bank Zachodni WBK S.A. (lub inny podmiot działający jako agent, zgodnie z Umową Kredytów) może, zgodnie z Umową Kredytów, zawiadomić Spółkę o obowiązku natychmiastowej wcześniejszej spłaty Kredytów.

## Ad 2 – umowy związane z planowaną emisją Obligacji

Spółka w dniu 9 września 2016 r. zawarła również, w związku z programem emisji oraz planowaną emisją Obligacji przez Spółkę Umowę Agencyjną, Umowę Gwarancyjną, oraz inne umowy mające charakter wyłącznie techniczny związany z realizacją programu emisji Obligacji. W ramach programu emisji Obligacji Spółka zamierza w ramach pierwszej serii wyemitować Obligacje serii A w kwocie 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych).

Przedmiotem Umowy Agencyjnej jest organizacja przez Haitong, który będzie działać, jako agent emisji, dealer, agent płatności, agent kalkulacyjny, agent techniczny, agent administracyjny i depozytariusz, programu emisji Obligacji.

Na mocy Umowy Gwarancyjnej dla planowanej emisji Obligacji Haitong zobowiązuje się do nabycia Obligacji, które nie zostaną uplasowane na rynku, do łącznej wartości 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych).

Umowy związane z planowaną emisją Obligacji zostały zawarte pod prawem polskim i nie przewidują płatności kar umownych. Umowa Agencyjna może zostać wypowiedziana przez Spółkę lub Haitong z zachowaniem trzydziestodniowego okresu wypowiedzenia. Zarówno Spółka, jak i Haitong, mogą również rozwiązać każdą z ww. umów z przyczyn w niej określonych.

## Ad 3 – Umowa Pomiędzy Wierzycielami

Spółka jednocześnie informuje, iż w dniu 9 września 2016 r. został spełniony jeden z warunków zawieszających przewidzianych w Umowie Kredytowej, to jest została podpisana Umowa Pomiędzy Wierzycielami. Reguluje ona kolejność zaspokojenia wierzycieli (wierzycieli określone w Umowie Pomiędzy Wierzycielami będą zaspokajane na zasadzie równorzędności – *pari passu*, z zastrzeżeniem wierzycieli wewnątrzgrupowych, które będą podporządkowane wobec wierzycieli Kredytodawców), zasady dochodzenia roszczeń, zasady egzekucji zabezpieczeń i zwalniania zabezpieczeń.

Na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami zostaną wykreowane wierzycieli z tytułu długu równoległego (ang. *parallel debt*), obejmujące:

- (i) dług równoległy Spółki
- (ii) dług równoległy wybranych spółek zależnych wobec Spółki – każdy będący samodzielną i niezależną

wierzycielnością BGŻ BNP Paribas (działającego jako agent zabezpieczenia) wobec danego podmiotu.

Zobowiązania Spółki oraz każdego z Poręczycieli z tytułu długu równoległego, pokrywające m.in. zobowiązania z tytułu Umowy Kredytowej oraz Obligacji, zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie pakietu zabezpieczeń. Na podstawie każdego z zobowiązań z długu równoległego każdy z powyższych podmiotów będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz BGŻ BNP Paribas kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań takiego podmiotu z podstawowych stosunków prawnych objętych zakresem Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Wymagalność którejkolwiek z podstawowych wierzycieli danego podmiotu powoduje automatyczną wymagalność długu równoległego w tożsamej kwocie. Płatność przez dany podmiot na rzecz BGŻ BNP Paribas jakiegokolwiek kwoty z tytułu długu równoległego powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi dług równoległy o kwotę takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości długu równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami została zawarta pod prawem angielskim i nie przewiduje płatności kar umownych.

## Ad 4 – Zabezpieczenia

Spółka i Poręczyciele ustanowią następujące zabezpieczenia spłaty zobowiązań z Umowy Pomiędzy Wierzycielami:

- na prawie polskim (m.in.):
  - (i) zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy Spółki (z wyjątkiem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH), z wyjątkiem akcji Spółki;
  - (ii) hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Polsce i należących do Spółki i Poręczycieli;
  - (iii) zastawy rejestrowe na wszystkich prawach rzeczowych i aktywach ruchomych należących do Spółki i Poręczycieli, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa i znajdujących się w Polsce (z wyjątkiem aktywów wymienionych w Umowie Kredytów);



- (iv) cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytów);
- (v) oświadczenia Spółki i Poręczycieli o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego;
- (vi) zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
- (vii) pełnomocnictwa do polskich rachunków bankowych Spółki i Poręczycieli zarejestrowanych w Polsce;
- (viii) podporządkowanie wierzytelności kredytodawców w ramach grupy (uwzględnionych w Umowie Pomędzy Wierzycielami).
  - na prawie szwedzkim (m.in.):
- (i) zastawy na wszystkich posiadanych przez Spółki i Poręczycieli akcjach lub udziałach zarejestrowanych w Polsce, należących do spółek z grupy, z wyjątkiem akcji Spółki, a także zastawy na akcjach Rottneros (z wyłączeniem pakietu bezpłatnych akcji Rottneros);
- (ii) hipoteki na wszystkich nieruchomościach znajdujących się w Szwecji i należących do Spółki i Poręczycieli, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące akty hipoteczne;
- (iii) korporacyjne kredyty hipoteczne udzielone przez Poręczycieli zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że przedmiotem takiego zabezpieczenia będą tylko istniejące świadectwa hipoteczne;
- (iv) cesja (istniejących i przyszłych) polis ubezpieczeniowych dotyczących aktywów Spółki i Poręczycieli (z wyjątkiem polis ubezpieczeniowych wymienionych w Umowie Kredytów);
- (v) zastawy na szwedzkich rachunkach bankowych Spółki i Poręczycieli, zarejestrowanych w Szwecji, pod warunkiem, że takie zabezpieczenie nie ogranicza prawa do swobodnego dysponowania środkami pieniężnymi zdeponowanych na tych rachunkach bankowych, aż do przypadku naruszenia opisanego w Umowie Kredytowej.

Umowy, na mocy których zostaną ustanowione ww. zabezpieczenia, nie przewidują płatności kar umownych.

### 11.3. Emisja obligacji

W dniu 30 września 2016 roku ("Dzień Emisji") Spółka, w ramach programu emisji obligacji do wysokości 150.000.000 zł z dnia 9 września 2016r., dokonała w trybie oferty prywatnej emisji 100.000 obligacji serii A ("Obligacje").

Emisja Obligacji nastąpiła w oparciu o następującą podstawę prawną:

- (i) art. 33 pkt. 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach;
- (ii) uchwałę zarządu Spółki nr 1/05/2016 z dnia 4 maja 2016 r.;
- (iii) uchwałę rady nadzorczej Spółki nr 11/04/2016 z dnia 28 kwietnia 2016 r.;
- (iv) uchwałę zarządu Spółki nr 1/09/2016 z dnia 22 września 2016 r.; oraz
- (v) uchwałę zarządu Spółki nr 2/09/2016 z dnia 23 września 2016 r.

Cel emisji nie został wskazany w warunkach emisji Obligacji, natomiast Spółka zamierza przeznaczyć środki uzyskane z emisji Obligacji na refinansowanie istniejących zobowiązań.

Obligacje zostały wyemitowane, jako obligacje niezabezpieczone, na okaziciela i w formie zdematerializowanej. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 100.000.000 zł, zaś wartość nominalna każdej z Obligacji wynosi 1.000 zł. Cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej. Obligacje zostaną wykupione 31 sierpnia 2021 roku lub w dacie wcześniejszego wykupu ("Dzień Wykupu").

Przewidywane jest, zgodnie z pkt 4 raportu bieżącego nr 20/2016, zabezpieczenie długu równoległego, dotyczącego, między innymi, wierzytelności obligatariuszy (którzy przystąpili do umowy pomiędzy wierzycielami) z tytułu Obligacji, zgodnie z zawartą przez Spółkę umową pomiędzy wierzycielami.

Obligacje zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Obligacje, począwszy od dnia następnego po Dniu Emisji i aż do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem), będą oprocentowane. Oprocentowanie Obligacji jest zmienne będzie równe sumie stawki WIBOR 6M i marży, której wysokość będzie zależna od wskaźnika długu netto do EBITDA. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych.

Warunki emisji Obligacji nie określają świadczeń niepieniężnych.

Intencją Spółki jest wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i/lub BondSpot S.A.

Warunki emisji Obligacji przewidują zgromadzenie obligatariuszy.

#### 11.4. Spłata zadłużenia przez Arctic Paper Kostrzyn S.A.

W dniu 25 października 2016 r. ("Data Spłaty") spółka zależna Spółki: Arctic Paper Kostrzyn S.A. ("Kredytobiorca") dokonała spłaty wymienionego poniżej zadłużenia (łącznie "Zadłużenie") z tytułu umowy kredytowej na kwotę w wysokości nie wyższej niż odpowiadająca kwocie 359.000.000 PLN z dnia 6 listopada 2012 roku, z późniejszymi zmianami, zmienionej i ujednoliconej i po raz ostatni zmienionej na podstawie umowy zmieniającej nr 7 z dnia 15 grudnia 2015 roku, zawartej pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("Pekao") jako agentem zabezpieczenia i kredytodawcą, Bankiem Zachodnim WBK S.A. ("BZ WBK") jako kredytodawcą i mBankiem S.A. ("mBank") jako kredytodawcą oraz Kredytobiorcą, a także Arctic Paper Mochenwangen GmbH oraz Arctic Paper Investment GmbH jako gwarantami i Spółką jako solidarnym dłużnikiem wraz z Kredytobiorcą oraz agentem podmiotów zobowiązanych, na podstawie której Pekao, BZ WBK i mBank udostępniły Kredytobiorcy:

- wielowalutowy kredyt terminowy ("Kredyt Terminowy"); oraz
- kredyt w rachunku bieżącym ("Kredyt w Rachunku Bieżącym")

na warunkach określonych w Istniejącej Umowie Kredytowej, przy czym:

- w odniesieniu do zobowiązań denominowanych w EUR:
  - kwota spłaty Kredytu Terminowego(BZ WBK) w EUR wyniosła 4.223.436,17 EUR;
  - kwota spłaty Kredytu Terminowego(mBank) w EUR wyniosła 3.620.579,21 EUR; oraz

- kwota spłaty Kredytu Terminowego(Pekao) w EUR wyniosła 4.899.480,76 EUR,

wobec czego łączna kwota spłaty w EUR wyniosła 12.743.496,14 EUR;

- w odniesieniu do zobowiązań denominowanych w PLN:

- kwota spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym na rzecz BZ WBK w PLN wyniosła 7.395.271,16 PLN;
- kwota spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym na rzecz mBank w PLN wyniosła 5.663.467,81 PLN;
- kwota spłaty Kredytu w Rachunku Bieżącym na rzecz Pekao w PLN wyniosła 8.335.519,76 PLN;
- kwota spłaty Kredytu Terminowego na rzecz BZ WBK w PLN wyniosła 39.479.781,03 PLN;
- kwota spłaty Kredytu Terminowego na rzecz mBank w PLN wyniosła 33.846.688,07 PLN; oraz
- kwota spłaty Kredytu Terminowego na rzecz Pekao w PLN wyniosła 45.784.479,07 PLN,

wobec czego łączna kwota spłaty w PLN wyniosła 140.505.206,90 PLN.

O zawarciu w/w umowy kredytowej i jej zmianach Spółka informowała raportami bieżącymi nr 19/2012 z dnia 6 listopada 2012 roku, nr 44/2013 z dnia 20 grudnia 2013 roku oraz nr 24/2014 z dnia 16 października 2014 roku.

Spłata Zadłużenia nastąpiła w związku ze zmianą struktury finansowania grupy kapitałowej Spółki, w szczególności jej centralizacją umożliwiającą bardziej efektywne zarządzanie płynnością finansową i elastyczne dostosowanie poziomu

finansowania poszczególnych spółek, o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 9/2016 i 20/2016.

## 12. Kapitałowe papiery wartościowe

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

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

## 13. Instrumenty finansowe

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

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

### 13.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym.

Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward i opcje. Ponadto Grupa stosuje kontrakty typu forward na zakup energii elektrycznej oraz kontrakt typu SWAP odsetkowy.



Na dzień 30 września 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 instrument pochodny typu SWAP mający na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO oraz zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN oraz instrumenty pochodne typu forward i opcje walutowe na zabezpieczenie przyszłych wpływów ze sprzedaży eksportowej głównie w EUR jak i przyszłych wydatków głównie w USD.
- spółka Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię

elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii.

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

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowanymi zakupami energii elektrycznej w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupów energii elektrycznej denominowanych w EUR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się kupić EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 015
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	0,4 mln EUR
Kurs terminowy	9,04 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	7,0 mln EUR
Kurs terminowy	9,52 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	13,5 mln USD
Kurs terminowy	8,60 USD/SEK

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać EUR za USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2016
Kwota zabezpieczenia	3,0 mln EUR
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	3,0 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 i jednoczesnego zakupu 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	3,0 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 Gieldzie 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	1.155.000 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 przenieżne 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 6,2 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 przenieżne 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 22,6 mln PLN i 18,1 mln PLN
Oprocentowanie terminowe	3,71%

W październiku 2016 roku w związku z pozyskaniem nowego finansowania opisanego w nocie 11.2. niniejszego raportu, Grupa rozwiązała umowę na SWAP odsetkowy dla kredytu denominowanego w PLN i EURO.

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

	Stan na dzień 30 września 2016 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2015 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	510	139	944	-
Forward na sprzedaż celulozy	-	-	-	-
SWAP	-	1 108	-	2 001
Forward na energię elektryczną	3 282	2 535	-	30 889
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	3 793	3 782	944	32 890

## 14. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

W opinii Zarządu, w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany

ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

## 15. 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.

## 16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2015 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.459 tys. SEK (655 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 759 tys. SEK (341 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 (1.216 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (61 tys. PLN);

## 17. Sprawy sądowe

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

## 18. 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 9 miesięcy 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)	(128 453)				
Ilość zakupiona	-	-	-	-				
Ilość sprzedana	-	-	-	-				
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	175 304				
(w tonach) dla Arctic Paper Munkdals AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	44 238	43 470	42 692	41 907	41 113	40 311	39 499	38 685
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	24 305	67 262	107 325	17 559				
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(10 881)				
Ilość zakupiona	-	-	7	-				
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	-				
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	48 585				
(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)	(15 614)				
Ilość zakupiona	-	-	-	-				
Ilość sprzedana	-	-	-	-				
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	118 764				

\* - 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.

## 19. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

### 19.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy Rottneros jako lider konsorcjum otrzymały dotacje w wysokości 8,9 miliona PLN (19,2 miliona SEK), z czego 2,3 miliona PLN ( 4,9 miliona SEK ) dotyczy spółek z Grupy Rottneros.

### 19.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

- Spółka zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze strefy, na którą posiada zezwolenie,
- Spółka rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu,

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

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku (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-Słubickiej 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 września 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 56.172 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 16.739 tys. PLN na dzień 30 września 2016 roku.



## 20. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	10 listopada 2016	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	10 listopada 2016	

Centrala

**Arctic Paper S.A.**

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

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

© 2016 Arctic Paper S.A.

Oddział w Szwecji

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



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