

un coated

GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER S.A.
Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2017 roku



ARCTIC PAPER

Spis treści

Wprowadzenie.....	3		
Informacje o raporcie	3		
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3		
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	7		
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. do raportu za I kwartał 2017 roku	8		
Opis działalności Grupy Arctic Paper.....	9		
Informacje ogólne	9		
Struktura grupy kapitałowej.....	10		
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper	11		
Struktura akcjonariatu	11		
Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	12		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	17		
Skonsolidowane przepływy pieniężne.....	21		
Jednostkowy rachunek zysków i strat	22		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	24		
Przepływy pieniężne.....	26		
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	27		
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności	27		
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	28		
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy	28		
Inne istotne informacje	28		
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	29		
Informacje o trendach rynkowych.....	29		
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	31		
Czynniki ryzyka	31		
Informacje uzupełniające	32		
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych....	32		
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.	32		
Informacje o poręczeniach i gwarancjach	32		
Istotne pozycje pozabilansowe.....	34		
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej	34		
Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	34		
Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku	35		
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe.....	37		
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	37		
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	38		
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	39		
Skonsolidowany bilans	40		
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	41		
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	42		
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	45		
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	45		
Jednostkowy rachunek zysków i strat	46		
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	47		
Jednostkowy bilans.....	48		
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	49		
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	50		
Dodatkowe noty objaśniające.....	52		
1. Informacje ogólne	52		
2. Skład Grupy	53		
3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	55		
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	56		
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	56		
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	56		
7. Sezonowość działalności	57		
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	58		
9. Działalność zaniechana.....	62		
10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	64		
11. Zysk przypadający na jedną akcję.....	65		
12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	65		
13. Kapitałowe papiery wartościowe.....	66		
14. Instrumenty finansowe	67		
15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	73		
16. Zarządzanie kapitałem	73		
17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	73		
18. Sprawy sądowe.....	74		
19. Prawa do emisji CO2	74		
20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	75		
21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	76		

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2017 roku został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także w części skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds.

Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta i dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 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

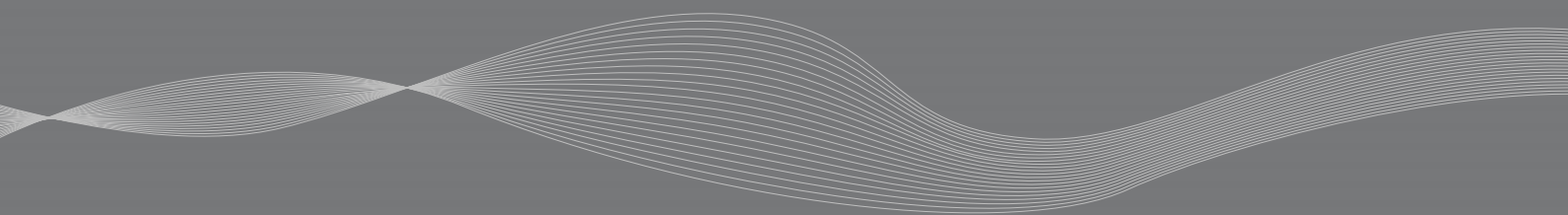
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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 I kwartał 2017 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 1.750 osób w swoich papierniach, celulozowniach, spółkach zajmujących się sprzedażą papieru oraz w spółce zajmującej się zakupem drewna do produkcji celulozy. Nasze papiernie zlokalizowane są w Polsce i w Szwecji i posiadają łączne zdolności produkcyjne na poziomie ponad 700.000 ton papieru rocznie. Produkcja papieru w

Papierni zlokalizowanej w Niemczech o łącznej zdolności produkcyjnej 115.000 ton papieru rocznie została wygaszona pod koniec 2015 roku. Celulozownie zlokalizowane są w Szwecji i posiadają moce do produkcji 400.000 ton celulozy rocznie. Grupa posiada 14 Biur Sprzedaży zajmujących się sprzedażą i marketingiem produktów oferowanych przez Grupę oraz zapewniających dostęp do wszystkich rynków europejskich, w tym Europy Centralnej i Wschodniej. Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosły 774 miliony PLN.

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

Przedmiot działalności

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

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

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

Nasze zakłady produkcyjne

Według stanu na dzień 31 marca 2017 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiera w Kostrzynie nad Odrą (Polska) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 280.000 ton rocznie i produkuje głównie niepowlekany papier bezdrzewny do ogólnych zastosowań drukarskich, tj. druku książek, broszur, formularzy oraz do produkcji kopert i innych wyrobów papierniczych;
- papiera w Munkedal (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie wysokiej jakości niepowlekany papier bezdrzewny stosowany przede wszystkim do druku książek oraz wysokiej jakości broszur;
- papiera w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 265.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Papiera w Mochenwangen (Niemcy), której produkcja została wygaszona pod koniec 2015 roku, posiadała moce produkcyjne na poziomie ok. 115.000 ton.

Według stanu na dzień 31 marca 2017 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 150.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);
- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 250.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełniebielona (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebielona celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebielona celuloza siarczanowa cechuje się bardzo wysokim poziomem czystości. Wysoka jakość tej celulozy, która była wypracowywana przez wiele lat, uczyniła Vallvik liderem w dostawach tego rodzaju celulozy, która jest używana między innymi w produkcji transformatorów oraz przemyśle kablowym.

Nasze produkty

Asortyment produktów Grupy Arctic Paper obejmuje:

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

Szczegółowy opis produktów Grupy znajduje się w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2016.

Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Arctic Paper składa się z Jednostki Dominującej Arctic Paper S.A. i jej spółek zależnych oraz wspólnych przedsięwzięć. Akcje Arctic Paper S.A. od 23 października 2009 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym i od 20

grudnia 2012 roku na giełdzie papierów wartościowych NASDAQ w Sztokholmie. Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje Papiernie i Celulozownie wraz ze spółką produkującą opakowania oraz Biura Sprzedaży i Biuro Zakupów.

Szczegółowe informacje na temat organizacji Grupy Kapitałowej Arctic Paper S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w nocie 2 w skróconym

skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w dalszej części niniejszego raportu kwartalnego.

Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper

W pierwszym kwartale 2017 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2017 roku 40.231.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,06% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,06% 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 6.073.658 Akcji stanowiących 8,77% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 900 000 akcji stanowiących 1,30% całkowitej liczby Akcji Spółki. Łączny bezpośredni i pośredni udział Pana Thomasa Onstada w kapitale Arctic Paper S.A. wynosi 68,13% na dzień 31 marca 2017 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	według stanu na 16.05.2017			według stanu na 20.03.2017			
		Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]	
Thomas Onstad	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%
- pośrednio poprzez	41 131 449	59,36%	41 131 449	59,36%	41 131 449	59,36%	41 131 449	59,36%
<i>Nemus Holding AB</i>	40 231 449	58,06%	40 231 449	58,06%	40 231 449	58,06%	40 231 449	58,06%
<i>inny podmiot</i>	900 000	1,30%	900 000	1,30%	900 000	1,30%	900 000	1,30%
- bezpośrednio	6 073 658	8,77%	6 073 658	8,77%	6 073 658	8,77%	6 073 658	8,77%
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%

Dane w powyższej tabeli wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu rocznego za rok 2016.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2016	2016	2017	2016	1Q'2017/ 4Q'2016	1Q'2017/ 1Q'2016	YTD1Q'2017/ YTD1Q'2016
Przychody ze sprzedaży	773 902	707 166	778 560	773 902	778 560	9,4	(0,6)	(0,6)
<i>w tym:</i>								
<i>Sprzedaż papieru</i>	575 056	520 465	589 849	575 056	589 849	10,5	(2,5)	(2,5)
<i>Sprzedaż celulozy</i>	198 846	186 701	188 711	198 846	188 711	6,5	5,4	5,4
Zysk ze sprzedaży	121 165	77 072	118 034	121 165	118 034	57,2	2,7	2,7
% przychodów ze sprzedaży	15,66	10,90	15,16	15,66	15,16	4,8 p.p.	0,5 p.p.	0,5 p.p.
Koszty sprzedaży	(63 858)	(61 008)	(64 401)	(63 858)	(64 401)	4,7	(0,8)	(0,8)
Koszty ogólnego zarządu	(17 206)	(20 531)	(15 946)	(17 206)	(15 946)	(16,2)	7,9	7,9
Pozostałe przychody operacyjne	12 936	16 275	18 450	12 936	18 450	(20,5)	(29,9)	(29,9)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 917)	(9 883)	(14 760)	(8 917)	(14 760)	(9,8)	(39,6)	(39,6)
EBIT	44 121	1 924	41 376	44 121	41 376	2 193,4	6,6	6,6
% przychodów ze sprzedaży	5,70	0,27	5,31	5,70	5,31	5,4 p.p.	0,4 p.p.	0,4 p.p.
EBITDA	75 498	38 384	70 669	75 498	70 669	96,7	6,8	6,8
% przychodów ze sprzedaży	9,76	5,43	9,08	9,76	9,08	4,3 p.p.	0,7 p.p.	0,7 p.p.
Przychody finansowe	6 710	207	218	6 710	218	3 145,2	2 975,8	2 975,8
Koszty finansowe	(7 920)	(20 889)	(7 920)	(7 920)	(7 920)	(62,1)	0,0	0,0
Zysk/(strata) brutto	42 911	(18 759)	33 675	42 911	33 675	(328,8)	27,4	27,4
Podatek dochodowy	(7 829)	8 398	(8 968)	(7 829)	(8 968)	(193,2)	(12,7)	(12,7)
Zysk/(strata) netto								
z działalności kontynuowanej	35 082	(10 361)	24 707	35 082	24 707	(438,6)	42,0	42,0
% przychodów ze sprzedaży	4,53	(1,47)	3,17	4,53	3,17	6,0 p.p.	1,4 p.p.	1,4 p.p.
Działalność zaniechana								
Zysk/(strata) netto								
z działalności zaniechanej	(2 148)	9 411	(5 079)	(2 148)	(5 079)	(122,8)	(57,7)	(57,7)
% przychodów ze sprzedaży	(0,28)	1,33	(0,65)	(0,28)	(0,65)	(0,3) p.p.	(1,6) p.p.	(0,7) p.p.
Zysk/(strata) netto	32 934	(950)	19 628	32 934	19 628	(3 567,3)	67,8	67,8
% przychodów ze sprzedaży	4,26	(0,13)	2,52	4,26	2,52	4,1 p.p.	4,4 p.p.	2,5 p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 148	5 542	8 346	24 148	8 346	335,7	189,3	189,3

Komentarz Prezesa Zarządu Pera Skoglunda do wyników pierwszego kwartału 2017 roku

Grupa Arctic Paper uzyskała w I kwartale 2017 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 773,9 mln zł. Wynik EBITDA wyniósł 75,5 mln zł (wzrost o 6,8% w stosunku do I kwartału 2016 roku), a zysk operacyjny przekroczył 44,1 mln zł (wzrost o 6,6%). Zysk netto z działalności kontynuowanej Grupy w I kwartale 2017 roku wzrósł o 42%, do 35,1 mln zł.

Na podkreślenie zasługują dobre wyniki osiągnięte przez Arctic Paper w segmencie papieru. Grupa wypracowała solidne wolumeny sprzedaży, co przełożyło się na wzrost udziałów rynkowych. W połączeniu z efektami Programu Poprawy Rentowności 2015/2016, przełożyło się to na osiągnięcie w I kwartale 2017 roku solidnych wyników operacyjnych w tym segmencie. Jednocześnie pod koniec I kwartału zaobserwowano znaczący wzrost cen celulozy, który wpłynął negatywnie na wyniki finansowe w ostatnim miesiącu minionego kwartału.

Wyniki w segmencie papieru (z wyłączeniem Rottneros)

Przychody ze sprzedaży w segmencie papieru w I kwartale 2017 r. wyniosły ponad 575 mln zł i były niższe o 2,5% niż w tym samym okresie roku 2016. Jednocześnie Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki operacyjne w tym segmencie. Wynik EBITDA wzrósł do ponad 39 mln zł, czyli o 26,8% w ujęciu rok do roku. Zysk operacyjny wzrósł o 73,2% do prawie 18,8 mln zł, a zysk netto Grupy z działalności kontynuowanej osiągnął poziom ponad 17 mln zł, czyli 11 razy wyższy niż w tym samym okresie roku ubiegłego.

W I kwartale br. rynek wysokiej jakości papieru graficznego rozwijał się w dwóch kierunkach: rynek papieru niepowlekanego utrzymywał się na stabilnym poziomie

Przychody

W pierwszym kwartale 2017 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 773.902 tys. PLN w porównaniu do 778.560 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to spadek o 4.658 tys. PLN i odpowiednio -0,6%. Przychody ze sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosły 575.056 tys. PLN (pierwszy kwartał 2016 roku: 589.849 tys. PLN) natomiast ze

(wzrastając o 0,2%), natomiast rynek papieru powlekanego nadal spadał, o 3,8% (w porównaniu z I kw. 2016, według danych EuroGraph). W tym samym okresie Arctic Paper zwiększył sprzedaż o 1,8%, wzmacniając tym samym swoją pozycję na rynku.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w I kwartale 2017 roku osiągnęło poziom 98%.

Wyniki z uwzględnieniem Rottneros

Wyniki Rottneros w I kwartale 2017 roku były nadal bardzo solidne, w związku ze wzrostem cen produkowanej przez Rottneros celulozy długowłóknistej (NBSK) o 3,2% (w zestawieniu z I kwartałem 2016). W perspektywie historycznej, zysk i rentowność pozostały na dobrym poziomie.

Należy zaznaczyć, że na początku II kwartału, na działanie celulozowni Vallvik należącej do firmy Rottneros, wpływ miało nieplanowane wstrzymanie produkcji w zakładzie. Problem został już rozwiązany, a produkcja przywrócona do normalnego poziomu. Wstrzymanie to oznacza utratę ok. 4,5% planowanej produkcji Rottneros w bieżącym kwartale.

Przychody ze sprzedaży Grupy Arctic Paper w I kwartale 2017 roku nieznacznie spadły, o 0,6%, w porównaniu do I kwartału 2016. Wynik EBITDA wyniósł 75,9 mln zł (+6,8% r/r), a zysk operacyjny osiągnął poziom ponad 44,1 mln zł. Zysk netto z działalności kontynuowanej Grupy wzrósł w porównaniu do roku ubiegłego o 42%, do 35,1 mln zł.

sprzedaży celulozy 198.846 tys. PLN (pierwszy kwartał 2016 roku: 188.711 tys. PLN)

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2017 roku wyniósł 176 tys. ton w porównaniu do 172 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 4 tys. ton i odpowiednio 2,3%.

Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym kwartale 2017 roku wyniósł 94 tys. ton w porównaniu do 93 tys. ton w

analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi wzrost o 1 tys. ton i odpowiednio 1,1%.

Wyższe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2017 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2016 roku wynikają

głównie z wyższego wolumenu sprzedaży papieru i celulozy. Przychody ze sprzedaży papieru w ostatnim kwartale 2016 roku wyniosły 520.465 tys. PLN (wolumen sprzedaży 158 tys. ton) natomiast ze sprzedaży celulozy 186.701 tys. PLN (wolumen sprzedaży 89 tys. ton).

Zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2017 roku wyniósł 121.165 tys. PLN i był o 2,7% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i o 57,2% wyższy niż w czwartym kwartale 2016 roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 15,66% w porównaniu do 15,16% (+0,5 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku i 10,90% (+4,8%) w czwartym kwartale 2016 roku.

Główną przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2017 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego były niższe koszty materiałów produkcyjnych a przede wszystkim celulozy.

Relatywnie niski zysk ze sprzedaży w czwartym kwartale 2016 roku był wynikiem głównie niższej sprzedaży papieru w tym kwartale.

W pierwszym kwartale 2017 roku koszty sprzedaży wyniosły 63.858 tys. PLN, co stanowi spadek o 0,8% w porównaniu do

kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2016 roku i wzrost o 4,7% w porównaniu do czwartego kwartału 2016 roku. Na koszty sprzedaży składają się przede wszystkim koszty transportu.

W pierwszym kwartale 2017 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 17.206 tys. PLN w porównaniu do 15.946 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku i 20.531 tys. PLN w ostatnim kwartale 2016 roku. Koszty ogólnego zarządu stanowią głównie koszty związane ze świadczeniem usług doradczych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne.

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2017 roku 12.936 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.513 tys. PLN i spadek o 3.338 tys. PLN w porównaniu do ostatniego kwartału 2016 roku.

Na pozostałe przychody operacyjne składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży energii cieplnej oraz elektrycznej jak również przychody ze sprzedaży pozostałych materiałów.

W pierwszym kwartale 2017 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 8.917 tys. PLN, w porównaniu do 14.760 tys. PLN w pierwszym kwartale 2016 roku i 9.883 tys. PLN w czwartym kwartale 2016 roku. Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim koszty sprzedanej energii cieplnej oraz elektrycznej, jak również koszty sprzedanych pozostałych materiałów.

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2017 roku przychody finansowe wyniosły 6.710 tys. PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2016 roku o 6.491 tys. PLN i wyższe o 6.503 tys. PLN od przychodów finansowych za czwarty kwartał 2016 roku.

Relatywnie wysokie przychody finansowe w pierwszym kwartale 2017 roku były wynikiem dodatnich różnic kursowych netto (opisanych poniżej), a także pozytywnej wyceny zobowiązań finansowych według skorygowanej ceny nabycia.

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosły 7.920 tys. PLN w porównaniu do 7.920 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2016 roku i 20.889 tys. PLN za ostatni kwartał 2016 roku.

Różnice kursowe prezentowane są netto tj. nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi narastająco od początku roku pokazywana jest jako przychody finansowe a nadwyżka ujemnych różnic nad dodatnimi narastająco od początku roku jako koszty finansowe. Grupa odnotowała

dodatnie różnice kursowe w wysokości 3.715 tys. PLN w pierwszym kwartale 2017 roku, ujemne różnice kursowe w wysokości 4.763 tys. PLN za czwarty kwartał 2016 roku (prezentowane jako koszty finansowe) oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 125 tys. PLN w pierwszym kwartale 2016 roku.

Ponadto z tytułu przedterminowej spłaty części kredytów pod koniec 2016 roku Grupa poniosła dodatkowe, jednorazowe koszty finansowe w czwartym kwartale 2016 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2017 roku wyniósł -7.829 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2016 roku wyniósł -8.968 tys. PLN oraz +8.398 tys. PLN za czwarty kwartał 2016 roku.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -2.956 tys. PLN, natomiast część

odroczone -4.873 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -1.203 tys. PLN i -7.765 tys. PLN. W ostatnim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio +228 tys. PLN i +8.170 tys. PLN.

Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej

Zysk/ strata netto z działalności zaniechanej obejmuje wyniki AP Mochenwangen i spółek utworzonych w celu nabycia Papierni. Ponieważ Zarząd Arctic Paper S.A. aktywnie poszukuje nabywcy dla Papierni, uznano jej działalność za niekontynuowaną i zgodnie z wymogami MSSF zaprezentowano w osobnej pozycji w skonsolidowanym rachunku wyników.

Strata netto z działalności zaniechanej wyniosła 2.148 tys. PLN za pierwszy kwartał 2017 roku i 5.079 tys. PLN za analogiczny okres roku poprzedniego. Czwarty kwartał 2016 roku zamknął się zyskiem netto na działalności zaniechanej w wysokości 9.411 tys. PLN i był wynikiem odwrócenia części odpisów z powodu spodziewanej sprzedaży niektórych składników majątku.

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

W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 32.934 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 24.148 tys. PLN.

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

W ostatnim kwartale 2016 roku Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 950 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 5.542 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2017 roku wyniósł +44.121 tys. PLN w porównaniu do +41.376 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku i +1.924 tys. PLN w ostatnim kwartale 2016 roku. Zmiany te oznaczają wzrost marży zysku operacyjnego z +5,31% w pierwszym kwartale 2016 roku i wzrost marży zysku operacyjnego z +0,27% w ostatnim kwartale 2016 roku do +5,70% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosła 75.498 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2016 roku wyniosła

70.669 tys. PLN i 38.384 tys. PLN w ostatnim kwartale 2016 roku. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,76% w porównaniu do 9,08% w analogicznym okresie 2016 roku i 5,43% w ostatnim kwartale 2016 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2017 roku wyniósł 32.934 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 19.628 tys. PLN w pierwszym kwartale 2016 roku i straty netto 950 tys. PLN w ostatnim kwartale 2016 roku.

Analiza rentowności

tys. PLN	1Q 2017	4Q 2016	1Q 2016	YTD 1Q 2017	YTD 1Q 2016	Zmiana % 1Q'2017/ 4Q'2016	Zmiana % 1Q'2017/ 1Q'2016	Zmiana % YTD1Q'2017/ YTD1Q'2016
Zysk ze sprzedaży	121 165	77 072	118 034	121 165	118 034	57,2	2,7	2,7
% przychodów ze sprzedaży	15,66	10,90	15,16	15,66	15,16	4,8 p.p.	0,5 p.p.	0,5 p.p.
EBITDA	75 498	38 384	70 669	75 498	70 669	96,7	6,8	6,8
% przychodów ze sprzedaży	9,76	5,43	9,08	9,76	9,08	4,3 p.p.	0,7 p.p.	0,7 p.p.
EBIT	44 121	1 924	41 376	44 121	41 376	2 193,4	6,6	6,6
% przychodów ze sprzedaży	5,70	0,27	5,31	5,70	5,31	5,4 p.p.	0,4 p.p.	0,4 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	35 082	(10 361)	24 707	35 082	24 707	(438,6)	42,0	42,0
% przychodów ze sprzedaży	4,53	(1,47)	3,17	4,53	3,17	6,0 p.p.	1,4 p.p.	1,4 p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(2 148)	9 411	(5 079)	(2 148)	(5 079)	(122,8)	(57,7)	(57,7)
% przychodów ze sprzedaży	(0,28)	1,33	(0,65)	(0,28)	(0,65)	(1,6) p.p.	0,4 p.p.	0,4 p.p.
Zysk/ (strata) netto	32 934	(950)	19 628	32 934	19 628	(3 567,3)	67,8	67,8
% przychodów ze sprzedaży	4,26	(0,13)	2,52	4,26	2,52	4,4 p.p.	1,7 p.p.	1,7 p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	4,5	(0,1)	2,8	4,5	2,8	4,6 p.p.	1,6 p.p.	1,6 p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,9	(0,1)	1,1	1,9	1,1	2,0 p.p.	0,8 p.p.	0,8 p.p.

W pierwszym kwartale 2017 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +4,5%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2016 roku osiągnęła ona poziom +2,8% a w czwartym kwartale 2016 roku -0,1%.

W tym samym okresie rentowność aktywów wyniosła +1,9%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2016 roku osiągnęła ona poziom +1,1% a w czwartym kwartale 2016 roku -0,1%.

Wzrost rentowności kapitałów i rentowności aktywów w pierwszym kwartale 2017 roku w porównaniu z pierwszym i ostatnim kwartałem 2016 roku jest wynikiem przede wszystkim wzrostu zysku netto w analizowanym okresie.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016	Zmiana	Zmiana
				31/03/2017	31/03/2017
				-31/12/2016	-31/03/2016
Aktywa trwałe	853 343	884 343	814 867	(31 000)	38 476
Zapasy	326 857	360 353	375 793	(33 496)	(48 936)
Należności	395 405	354 824	389 923	40 581	5 482
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>386 465</i>	<i>343 496</i>	<i>381 595</i>	<i>42 969</i>	<i>4 870</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	17 370	27 711	17 929	(10 341)	(560)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101 595	130 157	168 237	(28 562)	(66 642)
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	12 339	12 694	26 922	(355)	(14 583)
Razem aktywa	1 706 908	1 770 081	1 793 672	(63 173)	(86 764)
Kapitał własny	738 370	742 902	693 665	(4 532)	44 705
Zobowiązania krótkoterminowe	521 357	580 457	674 008	(59 100)	(152 651)
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>	<i>359 628</i>	<i>399 906</i>	<i>385 154</i>	<i>(40 278)</i>	<i>(25 526)</i>
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>61 574</i>	<i>82 053</i>	<i>182 361</i>	<i>(20 478)</i>	<i>(120 786)</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>100 154</i>	<i>98 498</i>	<i>106 494</i>	<i>1 657</i>	<i>(6 339)</i>
Zobowiązania długoterminowe	427 051	428 634	369 038	(1 583)	58 013
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>307 484</i>	<i>305 546</i>	<i>260 838</i>	<i>1 938</i>	<i>46 646</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>119 567</i>	<i>123 088</i>	<i>108 200</i>	<i>(3 521)</i>	<i>11 367</i>
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zar	20 129	18 088	56 960	2 041	(36 831)
Razem pasywa	1 706 908	1 770 081	1 793 672	(63 173)	(86 764)

Na dzień 31 marca 2017 roku aktywa ogółem wyniosły 1.706.908 tys. PLN w porównaniu do 1.770.081 tys. PLN na koniec 2016 roku, co oznacza spadek o 63.173 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2017 roku aktywa trwałe wyniosły 853.343 tys. PLN i stanowiły 50,0% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 884.343 tys. PLN na koniec 2016 roku – 50,0%. Aktywa trwałe składają się głównie z rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Wartość

aktywów trwałych spadła w okresie trzech miesięcy 2017 roku, głównie z powodu odpisów amortyzacyjnych dla rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych przewyższających wydatki inwestycyjne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2017 roku poziom 841.226 tys. PLN w porównaniu do 873.044 tys. PLN na koniec grudnia 2016 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 33.496 tys. PLN, należności wzrosły o

40.581 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe spadły o 10.341 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 28.562 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2017 roku 49,3% sumy aktywów (49,4% na koniec

2016 roku), w tym zapasy 19,1% (20,4% na koniec 2016 roku), należności 23,2% (20,0% na koniec 2016 roku), pozostałe aktywa obrotowe 1,0% (1,6% na koniec 2016 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 12.339 tys. PLN na dzień 31 marca 2017 roku (31 grudnia 2016 roku: 12.694 tys. PLN) składały się zapasy

oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 6,0% (7,4% na koniec 2016 roku).

10.119 tys. PLN (31 grudnia 2016 roku: 10.618 tys. PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 511 tys. PLN (31 grudnia 2016 roku: 358 tys. PLN), środki pieniężne 1.317 tys. PLN (31 grudnia 2016 roku: 1.320 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe 393 tys. PLN (31 grudnia 2016 roku: 398 tys. PLN).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2017 roku wyniósł 738.370 tys. PLN w porównaniu do 742.902 tys. PLN na koniec 2016 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2017 roku 43,3% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2016 roku, gdzie ten udział wyniósł 42,0% sumy bilansowej. Spadek kapitału własnego w ciągu pierwszego kwartału 2017

roku pomimo wypracowanego zysku netto był wynikiem ujemnych różnic z przeliczenia jednostek zagranicznych, a także niższej niż na koniec 2016 roku wyceny instrumentów finansowych stanowiących zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2017 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 521.357 tys. PLN (30,5% sumy bilansowej) w porównaniu do 580.457 tys. PLN (32,8% sumy bilansowej) na koniec 2016 roku. W bieżącym kwartale

nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 59.100 tys. PLN. Do spadku zobowiązań krótkoterminowych przyczynił się głównie spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, a także zobowiązania z tytułu faktoringu.

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2017 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 427.051 tys. PLN (25,0% sumy bilansowej) w porównaniu do 428.634 tys. PLN (24,2% sumy

bilansowej) na koniec 2016 roku. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe nie zmieniły się istotnie.

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 20.129 tys. PLN na dzień 31 marca 2017 roku (31 grudnia 2016 roku: 18.088 tys. PLN) składały się

rezerwy 14.197 tys. PLN (31 grudnia 2016 roku: 15.406 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania 5.683 tys. PLN (31 grudnia 2016 roku: 2.435 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe 249 (31 grudnia 2016 roku: 248 tys. PLN).

Analiza zadłużenia

Analiza zadłużenia

	1Q 2017	4Q 2016	1Q 2016	Zmiana % 1Q'2017/ 4Q'2016	Zmiana % 1Q'2017/ 1Q'2016
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	128,4	135,8	150,4	(7,4) p.p.	(21,9) p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	86,5	84,0	85,1	2,5 p.p.	1,4 p.p.
Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	50,0	52,2	63,9	(2,2) p.p.	(13,9) p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,1x	1,0x	1,3x	0,02	(0,25)
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	11,1x	10,5x	9,4x	0,6	1,7

Według stanu na koniec marca 2017 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 128,4 i był niższy o 7,4 p.p. od poziomu z końca 2016 roku i niższy o 21,9 p.p. od poziomu z końca marca 2016 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 86,5% na koniec pierwszego kwartału 2017 roku i był wyższy o 2,5 p.p. od poziomu z końca 2016 roku i wyższy o 146 p.p. od poziomu z końca marca 2016 roku.

Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2017 roku 50,0% i był niższy o 2,2 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2016 roku i niższy o 13,9 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2016 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku wyniósł 1,1x, w porównaniu do poziomu 1,0x za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2016 roku i 1,3x za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 11,1x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku, 10,5x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku i 9,4x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku.

Analiza płynności

Analiza płynności

	1Q 2017	4Q 2016	1Q 2016	Zmiana % 1Q'2017/ 4Q'2016	Zmiana % 1Q'2017/ 1Q'2016
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,6x	1,5x	1,4x	0,1	0,2
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	1,0x	0,9x	0,8x	0,1	0,1
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,2x	0,2x	0,2x	(0,0)	(0,1)
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	45,1	51,5	51,2	(6,4)	(6,1)
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	44,9	43,7	44,1	1,2	0,8
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	49,6	57,1	52,4	(7,5)	(2,8)
Cykl operacyjny (dni)	90,0	95,2	92,3	(5,2)	(2,3)
Cykl konwersji gotówki (dni)	40,5	38,1	39,9	2,4	0,6

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 1,6 na koniec marca 2017 roku i wzrósł o 0,1 w porównaniu do 31 grudnia 2016 roku i o 0,2 w porównaniu do 31 marca 2016 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 1,0 o na koniec marca 2017 roku i 0,9 na 31 grudnia 2016 roku oraz 0,8 na 31 marca 2016 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej był na koniec marca 2017 roku na porównywalnym poziomie w porównaniu do końca 2016 roku i w stosunku do końca marca 2016 roku.

Cykl konwersji gotówki za okres zakończony 31 marca 2017 roku wyniósł 40,5 dni (okres zakończony 31 grudnia 2016 roku: 38,1 dni oraz okres zakończony 31 marca 2016 roku: 39,9 dni).

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2016	2016	2017	2016	1Q'2017/ 1Q'2016	1Q'2017/ 1Q'2016	YTD1Q'2017/ YTD1Q'2016
Przepływy z dz. operacyjnej	21 935	87 089	245	21 935	245	(74,8)	8 861,3	8 861,3
<i>w tym:</i>								
Zysk/(strata) brutto	40 755	(9 356)	28 588	40 755	28 588	(535,6)	42,6	42,6
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	31 377	36 588	29 501	31 377	29 501	(14,2)	6,4	6,4
Zmiana kapitału obrotowego	(54 370)	62 972	(57 041)	(54 370)	(57 041)	(186,3)	(4,7)	(4,7)
Inne korekty	4 173	(3 115)	(804)	4 173	(804)	(233,9)	(619,3)	(619,3)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(30 872)	(58 704)	(25 848)	(30 872)	(25 848)	(47,4)	19,4	19,4
Przepływy z dz. finansowej	(18 124)	(110 139)	5 485	(18 124)	5 485	(83,5)	(430,4)	(430,4)
Razem przepływy pieniężne	(27 061)	(81 754)	(20 118)	(27 061)	(20 118)	(66,9)	34,5	34,5

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2017 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +21.935 tys. zł w porównaniu z +245 tys. PLN w analogicznym okresie 2016 roku oraz +87.089 tys. PLN w czwartym kwartale poprzedniego roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym kwartale 2017 roku powiększony o amortyzację w tym okresie

skompensowany częściowo przez zmiany w kapitale obrotowym (głównie wzrost należności i spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych) przyczynił się do osiągnięcia dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych trzech miesiącach 2017 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2017 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -30.872 tys. PLN w porównaniu z -25.848 tys. PLN w pierwszym kwartale 2016 roku oraz -58.704 tys. PLN w czwartym kwartale 2016 roku. Przepływy

inwestycyjne w pierwszym kwartale 2017 roku wynikały głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2017 roku osiągnęły poziom -18.124 tys. PLN w porównaniu z +5.485 tys. PLN w pierwszym kwartale 2016 roku oraz -110.139 tys. PLN w czwartym kwartale 2016 roku. W pierwszym kwartale 2017 roku ujemne przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim ze spłatą zobowiązań z umów faktoringowych oraz częściową spłatą

kredytów bankowych wraz z odsetkami. Relatywnie wysokie ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w czwartym kwartale 2016 roku były skutkiem przedterminowej spłaty kredytów bankowych zaciągniętych w 2012 roku w części pokrytych wpływami z obligacjami, których emisja miała miejsce w trzecim kwartale 2016 roku.

Jednostkowy rachunek zysków i strat

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2017	4Q 2016	1Q 2016	YTD 1Q 2017	YTD 1Q 2016	Zmiana % 1Q'2017/ 4Q'2016	Zmiana % 1Q'2017/ 1Q'2016	Zmiana % YTD1Q'2017/ YTD1Q'2016
Przychody ze sprzedaży	11 779	28 850	10 140	11 779	10 140	(59,2)	16,2	16,2
<i>w tym:</i>								
<i>Przychody ze sprzedaży usług</i>	<i>10 571</i>	<i>13 044</i>	<i>10 014</i>	<i>10 571</i>	<i>10 014</i>	<i>(19,0)</i>	<i>5,6</i>	<i>5,6</i>
<i>Odsetki od pożyczek</i>	<i>1 208</i>	<i>619</i>	<i>126</i>	<i>1 208</i>	<i>126</i>	<i>95,1</i>	<i>859,0</i>	<i>859,0</i>
<i>Przychody z dywidend</i>	<i>-</i>	<i>15 187</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Zysk ze sprzedaży	11 779	23 973	8 313	11 779	8 313	(50,9)	41,7	41,7
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>100,00</i>	<i>83,10</i>	<i>81,98</i>	<i>100,00</i>	<i>81,98</i>	<i>16,9 p.p.</i>	<i>18,0 p.p.</i>	<i>18,0 p.p.</i>
Koszty sprzedaży	(1 019)	(1 015)	(997)	(1 019)	(997)	0,4	2,2	2,2
Koszty ogólnego zarządu	(9 364)	(8 039)	(8 122)	(9 364)	(8 122)	16,5	15,3	15,3
Pozostałe przychody operacyjne	4	75	6	4	6	(95,0)	(36,4)	(36,4)
Pozostałe koszty operacyjne	(940)	(40 899)	(8 824)	(940)	(8 824)	(97,7)	(89,3)	(89,3)
EBIT	461	(25 905)	(9 625)	461	(9 625)	(101,8)	(104,8)	(104,8)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>3,91</i>	<i>(89,79)</i>	<i>(94,92)</i>	<i>3,91</i>	<i>(94,92)</i>	<i>93,7 p.p.</i>	<i>98,8 p.p.</i>	<i>98,8 p.p.</i>
EBITDA	569	(25 801)	(9 530)	569	(9 530)	(102,2)	(106,0)	(106,0)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>4,83</i>	<i>(89,43)</i>	<i>(93,99)</i>	<i>4,83</i>	<i>(93,99)</i>	<i>94,3 p.p.</i>	<i>98,8 p.p.</i>	<i>98,8 p.p.</i>
Przychody finansowe	7 158	562	7	7 158	7	1 174,8	103 784,8	103 784,8
Koszty finansowe	(5 242)	(8 704)	(1 436)	(5 242)	(1 436)	(39,8)	265,1	265,1
Zysk brutto	2 377	(34 048)	(11 054)	2 377	(11 054)	(107,0)	(121,5)	(121,5)
Podatek dochodowy	-	(214)	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	2 377	(34 263)	(11 054)	2 377	(11 054)	(106,9)	(121,5)	(121,5)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>20,18</i>	<i>(118,76)</i>	<i>(109,02)</i>	<i>20,18</i>	<i>(109,02)</i>	<i>138,9 p.p.</i>	<i>129,2 p.p.</i>	<i>129,2 p.p.</i>

Przychody

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

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2017 roku osiągnęły poziom 11.779 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.571 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (1.208 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10.140 tys. PLN i stanowiły usługi

świadczone na rzecz spółek z Grupy (10.014 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (126 tys. PLN).

W czwartym kwartale 2016 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 28.850 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (13.044 tys. PLN), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (619 tys. PLN) oraz przychody z tytułu dywidend (15.187 tys. PLN).

W 2017 roku i 2016 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

Koszt własny sprzedaży obejmował w roku 2016 koszt odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek z Grupy.

Koszty sprzedaży

W pierwszym kwartale 2017 Spółka rozpoznała 1.019 tys. PLN kosztów sprzedaży (1.015 tys. PLN w czwartym kwartale 2016 roku), które w całości dotyczyły kosztów związanych z

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

Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2017 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 9.364 tys. PLN i były wyższe niż w okresie poprzedniego roku (8.122 tys. PLN) oraz wyższe od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2016 roku o 1.325 tys. PLN.

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

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

Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2017 roku 4 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w pierwszym kwartale 2017 roku poziom 940 tys. PLN. W analogicznym

okresie koszty były na poziomie 8.824 tys. PLN i największą ich częścią był odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów – pożyczek udzielonych papierni Arctic Paper Mochenwangen GmbH (8.476 tys. PLN).

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2017 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 7.158 tys. PLN i były wyższe o 7.151 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2016 roku i o 6.596 tys. PLN w porównaniu z czwartym kwartałem 2016 roku. Wysoki poziom przychodów finansowych w pierwszym kwartale 2017 roku wynika głównie z nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w

okresie oraz z pozytywnej wyceny zobowiązań finansowych według skorygowanej ceny nabycia.

Koszty finansowe w 2017 roku wyniosły 5.242 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku: 1.436 tys. PLN), natomiast w czwartym kwartale 2016 roku wyniosły one 8.704 tys. PLN.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016	Zmiana	Zmiana
				31/03/2017	31/03/2017
				-31/12/2016	-31/03/2016
Aktywa trwałe	871 947	870 166	843 194	1 781	28 753
Należności	57 843	77 058	90 278	(19 215)	(32 435)
Pozostałe aktywa obrotowe	77 221	84 096	14 986	(6 875)	62 236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 871	10 863	3 897	(3 992)	2 974
Razem aktywa	1 013 882	1 042 184	952 355	(28 302)	61 527
Kapitał własny	634 460	631 034	657 952	3 426	(23 492)
Zobowiązania krótkoterminowe	111 411	133 979	89 244	(22 568)	22 167
Zobowiązania długoterminowe	268 011	277 171	205 159	(9 160)	62 853
Razem pasywa	1 013 882	1 042 184	952 355	(28 302)	61 528

Na dzień 31 marca 2017 roku aktywa ogółem wyniosły 1.013.882 tys. PLN w porównaniu do 1.042.184 tys. PLN na koniec 2016 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2017 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 86,0% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zwiększył się (o 0,25 p.p.) w porównaniu do końca 2016 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w

jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2016 wyniosła 802.682 tys. PLN i była w takiej samej wysokości jak na koniec 2016 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2016 roku wartość 141.934 tys. PLN w stosunku do 172.017 tys. PLN na koniec 2016 roku. Poziom aktywów obrotowych zmniejszył się w pierwszym kwartale 2017 roku, zwłaszcza w zakresie należności z tytułu dostaw i usług. Na koniec pierwszego

kwartału 2017 roku aktywa obrotowe stanowiły 14,0% sumy bilansowej, w porównaniu do 16,5% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2017 roku wyniósł 634.460 tys. PLN, w porównaniu do 631.034 tys. PLN na koniec 2016 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca

2017 roku 62,6% sumy bilansowej i udział ten zwiększył się o 2,0 p.p. w stosunku do końca 2016 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2017 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 111.411 tys. PLN (11,0% sumy bilansowej),

w porównaniu do 133.979 tys. PLN na koniec 2016 roku (12,9% sumy bilansowej).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2016 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 268.011 tys. PLN (26,4% sumy

bilansowej), w porównaniu do 277.171 tys. PLN na koniec 2016 roku (26,6% sumy bilansowej).

Przepływy pieniężne

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2017	2016	2016	2017	2016	1Q'2017/ 4Q'2016	1Q'2017/ 1Q'2016	YTD1Q'2017/ YTD1Q'2016
Przepływy z dz. operacyjnej	6 062	(252 852)	(5 122)	6 062	(5 122)	(102,4)	(218,4)	(218,4)
<i>w tym:</i>								
<i>Zysk/(Strata) brutto</i>	2 377	(34 048)	(11 054)	2 377	(11 054)	(107,0)	(121,5)	(121,5)
<i>Amortyzacja</i>	109	104	95	109	95	4,4	14,4	14,4
<i>Zmiana kapitału obrotowego</i>	(887)	(276 814)	5 274	(887)	5 274	(99,7)	(116,8)	(116,8)
<i>Odsetki i dywidendy (netto)</i>	3 415	5 118	351	3 415	351	(33,3)	873,6	873,6
<i>Inne korekty</i>	1 048	52 787	212	1 048	212	(98,0)	393,4	393,4
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(55)	(96)	(66)	(55)	(66)	(42,7)	(16,5)	(16,5)
Przepływy z dz. finansowej	(10 000)	159 663	(351)	(10 000)	(351)	(106,3)	2 751,1	2 751,1
Razem przepływy pieniężne	(3 993)	(93 285)	(5 538)	(3 993)	(5 538)	(95,7)	(27,9)	(27,9)

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszym kwartale 2017 roku o kwotę 3.993 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 6.062 tys. PLN,

- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -55 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości -10.000 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2017 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły 6.062 tys. PLN w porównaniu z -5.122 tys. PLN w analogicznym okresie 2016

roku. Na dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w bieżącym roku wpływ miała zarówno osiągnięty zysk brutto, jak i zmiany w zakresie kapitału obrotowego.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2017 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -55 tys. PLN w porównaniu z -66 tys. PLN w pierwszym kwartale 2016 roku. Na przepływy z

działalności inwestycyjnej w 2017 roku składają się przede wszystkim wydatki związane z nabyciem środków trwałych.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w 2017 roku osiągnęły poziom -10.000 tys. PLN w porównaniu z -351 tys. PLN w

2016 roku. Na przepływy z działalności finansowej złożyły się spłaty odsetek od zobowiązań finansowych.

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

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności

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

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

Czynniki makroekonomiczne i inne czynniki gospodarcze

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

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

Ceny papieru

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

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

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

Wahania kursów walut

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

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

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

Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym

W pierwszym kwartale 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziałały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym kwartale 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

Zawarcie umowy faktoringu przez Arctic Paper Munkedals AB

W dniu 8 lutego 2017 roku spółka Arctic Paper Munkedals AB jako zbywca oraz Spółka jako gwarant zawarły umowę faktoringową z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia z BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. jako faktorem. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Faktora na rzecz AP Munkedals usług faktoringowych obejmujących nabywanie wierzytelności pieniężnych przysługujących AP Munkedals wobec jego kontrahentów, przy czym maksymalny limit

faktoringowy udzielony AP Munkedals wynosi 35 milionów PLN. Na podstawie Umowy Faktoringowej Spółka zobowiązała się wykonać zobowiązania AP Munkedals z tytułu Umowy Faktoringowej, jeżeli AP Munkedals nie wykona ich w całości lub części w terminie określonym w Umowie Faktoringowej. Zobowiązanie Spółki pozostaje w mocy do czasu spełnienia wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy Faktoringowej, jednakże nie później niż 36 miesięcy od dnia jej rozwiązania oraz jest ograniczone do kwoty 52,5 miliona PLN.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych na rynku europejskim w pierwszym kwartale 2017 roku były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku o około 1,7%. W segmencie bezdrzewnych papierów niepowlekanych (UWF) dostawy były wyższe o 0,2%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) niższe o 3,8%.

W porównaniu do czwartego kwartału 2016 roku dostawy papierów wysokogatunkowych zwiększyły się o 4,0%, przy czym dostawy w segmencie bezdrzewnych papierów

niepowlekanych (UWF) były wyższe o 8,8%, natomiast w segmencie bezdrzewnych papierów powlekanych (CWF) były niższe o 1,5%.

Wolumen sprzedaży papieru Grupy Arctic Paper w Q1 2017 był o 11,3% wyższy niż w 4Q 2016 roku oraz o 1,8% wyższy niż w analogicznym okresie 2016 roku. Zarówno dane za 2017, jak i okresy wcześniejsze nie obejmują liczb z fabryki w Mochenwangen, w której działalność została wygaszona.

Źródło danych: EuroGraph, RISI, analiza Arctic Paper.

Geny papieru

W pierwszym kwartale 2017 roku średnie ceny papierów wysokogatunkowych w Europie w segmencie UWF wzrosły o 1,6%, a w segmencie CWF wzrosły o 0,8% w porównaniu do cen z końca Q4 2016 roku.

W okresie od końca grudnia 2016 roku do marca 2017 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekanych bezdrzewnych (UWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zmieniły się w przedziale od 0,9% do 2,5%.

W tym samym okresie ceny dla papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) zmieniły się w przedziale od 0,7% do 1,0%.

Na koniec kwartału średnie ceny w porównaniu do końca analogicznego okresu poprzedniego roku spadły o 1,4% dla papierów UWF oraz o 3,2% dla papierów CWF.

Fakturowane przez Arctic Paper ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekanych papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły od końca grudnia 2016 roku do marca 2017 roku średnio o 1,9%, natomiast w segmencie papierów powlekanych bezdrzewnych (CWF) spadły o -1,0%.

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

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

Geny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2017 roku ceny celulozy osiągnęły następujące poziomy: NBSK 826 USD/tonę oraz BHKP 722 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2017 była o 3,1% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast cena BHKP była o 10,8% niższa. Średnia cena celulozy w Q1 2017 roku w porównaniu do Q4 2016 roku była wyższa odpowiednio dla NBSK o 0,9% i dla BHKP o 3,9%.

Średni koszt celulozy na tonę obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2017 roku wzrósł w porównaniu do Q4 2016 o 0,7%, a w porównaniu do Q1 2016 spadł o 12,6%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru

w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 52% i był niższy od poziomu odnotowanego w Q4 2016 roku (56%) oraz poziomu uzyskanego w 2016 roku (55%).

Grupa AP zużywa w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 73%, NBSK 19% oraz pozostałe 8%.

Średnie koszty celulozy w Arctic Paper oraz struktura jej zużycia (rok 2017 i okresy referencyjne) nie obejmują danych z papierni w Mochenwangen, w której działalność została wygaszona.

Źródło danych: www.foex.fi analiza Arctic Paper

Kursy walut

Kurs EUR/PLN na koniec pierwszego kwartału 2017 roku wyniósł 4,2198 i był o 4,6% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2016 roku i o 1,1% niższy niż na koniec pierwszego kwartału 2016 roku. Średni kurs tej pary w pierwszym kwartale 2017 roku był niższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2016 roku o 1,3% i wyniósł 4,3221. Średni kurs w pierwszym kwartale 2017 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 roku był o 1,0% niższy.

Kurs EUR/SEK spadł z poziomu 9,5778 na koniec czwartego kwartału 2016 roku do poziomu 9,5492 (-0,3%) na koniec pierwszego kwartału 2017 roku. Dla tej pary średni kurs w pierwszym kwartale 2017 był o 2,5% niższy niż w czwartym kwartale 2016 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku był o 1,9% wyższy.

Zmiany te oznaczają osłabienie się EUR względem SEK w Q1 2017 roku, co niekorzystnie wpływa na generowane przychody ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2017 roku był o 5,6% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2016 roku i wyniósł 3,9455. Średni kurs w pierwszym kwartale 2017 roku wyniósł 4,0585 i pozostał na podobnym poziomie co w czwartym kwartale 2016 roku, natomiast wzrósł o 2,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2017 roku wyniósł 8,9285 i był o 1,3% niższy niż na koniec czwartego kwartału 2016 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2017 roku wyniósł 8,9243 i był o 1,3% niższy w porównaniu do czwartego kwartału 2016 roku.

Zmiany kursu USD/SEK korzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie średniomiesięczny kurs USD/PLN działał korzystnie na cenę płaconą w PLN za tonę celulozy.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,0695 w porównaniu do 1,0586 (+1,0%) na koniec czwartego kwartału 2016 roku oraz 1,1355 (-5,8%) na koniec marca 2016 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2017 roku wyniósł 1,0651 w porównaniu do 1,0794 (-1,3%) w czwartym kwartale 2016 roku.

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

W pierwszym kwartale 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym 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 2017.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 16/05/2017	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 20/03/2017	Zmiana
Zarząd			
Per Skoglund	10 000	10 000	-
Jacek Łoś	-	-	-
Wolfgang Lübbert	-	-	-
Małgorzata Majewska-Śliwa	-	-	-
Michał Sawka	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Per Lundeen	14 760	14 760	-
Thomas Onstad	6 073 658	6 073 658	-
Roger Mattsson	-	-	-
Maciej Georg	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2017 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 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 1.451 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 758 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 168.362 tys. SEK;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 1.624 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;
- gwarancja bankowa Arctic Paper Grycksbo AB od Svenska Handelsbanken AB na potrzeby rozliczeń z tytułu VAT w Norwegii na kwotę 1.686 tys. SEK;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 431.306 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- 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.

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 powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe

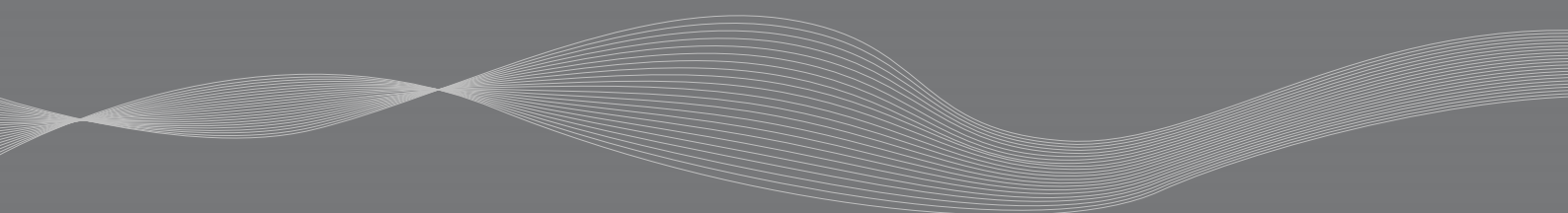
W okresie objętym niniejszym raportem Arctic Paper S.A. oraz jej spółki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	16 maja 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	16 maja 2017	



Skrócone kwartalne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2017 roku



Spis treści

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku	35
Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	37
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	37
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	38
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	39
Skonsolidowany bilans	40
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	41
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	42
Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe	45
Wybrane jednostkowe dane finansowe	45
Jednostkowy rachunek zysków i strat	46
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	47
Jednostkowy bilans	48
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	49
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	50
Dodatkowe noty objaśniające	52
1. Informacje ogólne	52
2. Skład Grupy	53

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących	55
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	56
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	56
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	56
7. Sezonowość działalności	57
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	58
9. Działalność zaniechana	62
10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	64
11. Zysk przypadający na jedną akcję	65
12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	65
13. Kapitałowe papiery wartościowe	66
14. Instrumenty finansowe	67
15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	73
16. Zarządzanie kapitałem	73
17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	73
18. Sprawy sądowe	74
19. Prawa do emisji CO2	74
20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	75
21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	76

Skonsolidowane sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2017 do 31.03.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 31.03.2017 tys. EUR	Okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	773 902	778 560	179 057	178 372
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 121	41 377	10 208	9 480
Zysk (strata) brutto	42 911	33 675	9 928	7 715
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	35 082	24 707	8 117	5 661
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	32 934	19 628	7 620	4 497
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 148	8 346	5 587	1 912
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 935	245	5 075	56
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(30 872)	(25 848)	(7 143)	(5 922)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18 124)	5 485	(4 193)	1 257
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(27 061)	(20 118)	(6 261)	(4 609)
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)	0,35	0,12	0,08	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,35	0,12	0,08	0,03
Średni kurs PLN/EUR *			4,3221	4,3648
	Na dzień 31 marca 2017 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2017 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. EUR
Aktywa	1 706 908	1 770 081	404 500	400 109
Zobowiązania długoterminowe	427 051	428 634	101 202	96 888
Zobowiązania krótkoterminowe	521 357	580 457	123 550	131 206
Kapitał własny	738 370	742 902	174 978	167 925
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 420	15 662
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)	10,66	10,72	2,53	2,42
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	10,66	10,72	2,53	2,42
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2198	4,4240

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	773 902	778 560	2 966 972
Przychody ze sprzedaży	773 902	778 560	2 966 972
Koszt własny sprzedaży	(652 737)	(660 526)	(2 543 312)
Zysk (strata) ze sprzedaży	121 165	118 034	423 661
Koszty sprzedaży	(63 858)	(64 401)	(250 257)
Koszty ogólnego zarządu	(17 206)	(15 946)	(69 770)
Pozostałe przychody operacyjne	12 936	18 450	66 554
Pozostałe koszty operacyjne	(8 917)	(14 760)	(45 147)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 121	41 377	125 040
Przychody finansowe	6 710	218	1 350
Koszty finansowe	(7 920)	(7 920)	(52 192)
Zysk (strata) brutto	42 911	33 675	74 198
Podatek dochodowy	(7 829)	(8 968)	(15 369)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	35 082	24 707	58 829
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	(2 148)	(5 079)	2 198
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	32 934	19 628	61 026
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:	24 148	8 346	39 946
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	26 296	13 426	37 748
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	(2 148)	(5 079)	2 198
Akcjonariuszowi niekontrolującemu, w tym:	8 786	11 282	21 080
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	8 786	11 282	21 080
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-
	32 934	19 628	61 026
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,35	0,12	0,58
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	0,19	0,54
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,35	0,12	0,58
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	0,19	0,54

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 (badane)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	32 933	19 628	61 026
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(23 267)	(2 616)	(2 905)
Podatek odroczone na wycenie instrumentów finansowych	4 406	86	(10 369)
Wycena instrumentów finansowych	(18 605)	(288)	43 681
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	(9 281)
Podatek odroczone od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	-	1 396
Pozostałe całkowite dochody	(37 465)	(2 819)	22 522
Całkowite dochody	(4 532)	16 810	83 548
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 095	7 743	53 916
Udziałowi niekontrolującemu	(5 627)	9 066	29 631

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 marca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)	Na dzień 31 marca 2016 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	755 469	774 818	712 255
Nieruchomości inwestycyjne	4 074	4 074	3 982
Aktywa niematerialne	49 693	57 033	50 969
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	884	924	5 144
Inne aktywa finansowe	7 193	10 913	1 474
Inne aktywa niefinansowe	1 481	1 548	1 486
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	34 549	35 034	39 557
	853 343	884 343	814 867
Aktywa obrotowe			
Zapasy	326 857	360 353	375 793
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	386 465	343 496	381 595
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8 940	11 328	8 328
Inne aktywa finansowe	550	16 492	2 493
Inne aktywa niefinansowe	16 819	11 218	15 437
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101 595	130 157	168 237
	841 226	873 044	951 883
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	12 339	12 694	26 922
SUMA AKTYWÓW	1 706 908	1 770 081	1 793 672
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 638	447 638	447 638
Pozostałe kapitały rezerwowe	147 726	156 975	128 899
Różnice kursowe z przeliczenia	4 947	19 798	19 585
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(127 402)	(151 550)	(173 279)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	(11 073)	(12 120)	(8 276)
	531 123	530 028	483 855
Udział niekontrolujący	207 247	212 874	209 811
Kapitał własny ogółem	738 370	742 902	693 665
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	274 849	275 464	214 299
Rezerwy	86 280	90 313	82 610
Pozostałe zobowiązania finansowe	32 634	30 082	46 538
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 849	11 851	2 356
Różniczenia międzyokresowe	20 439	20 924	23 234
	427 051	428 634	369 038
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	47 251	55 367	87 745
Pozostałe zobowiązania finansowe	14 324	26 686	94 616
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	359 432	399 727	384 791
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	196	179	363
Różniczenia międzyokresowe	100 154	98 498	106 494
	521 357	580 457	674 008
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	20 129	18 088	56 960
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	968 537	1 027 179	1 100 006
SUMA PASYWÓW	1 706 908	1 770 081	1 793 672

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	42 911	33 675	74 198
Zysk/(strata) brutto z działalności zaniechanej	(2 155)	(5 087)	1 191
Zysk (strata) brutto	40 755	28 588	75 388
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	31 377	29 501	120 877
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(4 990)	441	4 404
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	4 151
Odsetki i dywidendy, netto	5 038	5 922	23 673
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(131)	(59)	(1 534)
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(54 528)	(40 094)	2 793
Zmiana stanu zapasów	22 299	28 752	46 103
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(26 266)	(37 819)	(31 885)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 125	(7 880)	(15 775)
Zmiana stanu rezerw	(999)	(8 196)	(30 488)
Podatek dochodowy zapłacony	(907)	(2 119)	(6 407)
Odwrocenie odpisów na aktywa związane z działalnością zaniechaną	-	-	(10 618)
Prawa do emisji CO2	308	262	406
Certyfikaty w kogeneracji	5 665	2 395	(5 033)
Pozostałe	189	550	8 903
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 935	245	184 958
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	37	2 005
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(30 872)	(25 884)	(177 612)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	-	-	930
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(30 872)	(25 848)	(174 677)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	(1 510)	4 278	(41 830)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 054)	(765)	(3 100)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych	-	16 743	1 154
Splata innych zobowiązań finansowych	(12 095)	(717)	(45 068)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	8 640	-	261 915
Splata pożyczek i kredytów	(6 585)	(8 801)	(199 173)
Odsetki zapłacone	(5 520)	(5 254)	(23 214)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	-	(17 502)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18 124)	5 485	(66 817)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(27 061)	(20 118)	(56 536)
Różnice kursowe netto	(1 504)	(898)	(1 591)
Środki pieniężne na początek okresu	131 476	189 603	189 603
Środki pieniężne na koniec okresu	102 912	168 587	131 476

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	69 288	447 638	19 798	156 975	(151 550)	(12 120)	530 028	212 874	742 902
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	24 148	-	24 148	8 786	32 933
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(13 804)	(9 249)	-	-	(23 053)	(14 413)	(37 465)
Całkowite dochody za okres	-	-	(13 804)	(9 249)	24 148	-	1 095	(5 627)	(4 532)
Działalność zaniechana	-	-	(1 047)	-	-	1 047	-	-	-
Na dzień 31 marca 2017 roku (niebadane)	69 288	447 638	4 947	147 726	(127 402)	(11 073)	531 123	207 247	738 370

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną			
Na dzień 1 stycznia 2016 roku (badane)	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 111	200 744	676 856
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	39 946	-	39 946	21 080	61 026
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(2 234)	24 090	(7 886)	-	13 970	8 551	22 522
Całkowite dochody za okres	-	-	(2 234)	24 090	32 061	-	53 916	29 631	83 548
Podział wyniku finansowego	-	-	-	4 909	(4 909)	-	-	-	-
Działalność zaniechana	-	-	222	-	2 924	(3 146)	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(17 502)	(17 502)
Na dzień 31 grudnia 2016 roku (badane)	69 288	447 638	19 798	156 975	(151 550)	(12 120)	530 028	212 874	742 902

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 638	21 810	127 976	(181 625)	(8 974)	476 112	200 744	676 856
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	8 346	-	8 346	11 282	19 628
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(1 527)	924	-	-	(603)	(2 216)	(2 819)
Całkowite dochody za okres	-	-	(1 527)	924	8 346	-	7 743	9 066	16 810
Działalność zaniechana	-	-	(698)	-	-	698	-	-	-
Na dzień 31 marca 2016 roku (niebadane)	69 288	447 638	19 585	128 899	(173 279)	(8 276)	483 855	209 811	693 665

Jednostkowe sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2017 do 31.03.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 31.03.2017 tys. EUR	Okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	11 779	10 140	2 725	2 323
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	461	(9 625)	107	(2 205)
Zysk (strata) brutto	2 377	(11 054)	550	(2 532)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 377	(11 054)	550	(2 532)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	2 377	(11 054)	550	(2 532)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 062	(5 122)	1 403	(1 173)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55)	(66)	(13)	(15)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(10 000)	(351)	(2 314)	(80)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 993)	(5 538)	(924)	(1 269)
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)	0,03	(0,16)	0,01	(0,04)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,03	(0,16)	0,01	(0,04)
Średni kurs PLN/EUR *			4,3221	4,3648
	Na dzień 31 marca 2017 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2017 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2016 tys. EUR
Aktywa	1 013 882	1 042 184	240 268	235 575
Zobowiązania długoterminowe	268 011	277 171	63 513	62 652
Zobowiązania krótkoterminowe	111 411	133 979	26 402	30 285
Kapitał własny	634 460	631 034	150 353	142 639
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 420	15 662
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)	9,16	9,11	2,17	2,06
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	9,16	9,11	2,17	2,06
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2198	4,4240

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

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	10 571	10 014	43 283
Odsetki od pożyczek	1 208	126	985
Przychody z dywidend	-	-	54 643
Przychody ze sprzedaży	11 779	10 140	98 911
Koszt własny sprzedaży	-	(1 827)	(9 890)
Zysk (strata) ze sprzedaży	11 779	8 313	89 021
Pozostałe przychody operacyjne	4	6	197
Koszty sprzedaży	(1 019)	(997)	(4 072)
Koszty ogólnego zarządu	(9 364)	(8 122)	(34 571)
Pozostałe koszty operacyjne	(940)	(8 824)	(70 128)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	461	(9 625)	(19 553)
Przychody finansowe	7 158	7	575
Koszty finansowe	(5 242)	(1 436)	(13 452)
Zysk (strata) brutto	2 377	(11 054)	(32 429)
Podatek dochodowy	-	-	(214)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 377	(11 054)	(32 644)
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	2 377	(11 054)	(32 644)
Zysk (strata) na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres	0,03	(0,16)	(0,36)
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,03	(0,16)	(0,36)
– rozwodniony z zysku za okres	0,03	(0,16)	(0,36)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	0,03	(0,16)	(0,36)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	2 377	(11 054)	(32 644)
Wycena instrumentów finansowych	611		(4 580)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	437	47	60
Inne całkowite dochody netto	1 048	47	(4 520)
Całkowite dochody	3 425	(11 007)	(37 164)

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 marca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)	Na dzień 31 marca 2016 (niebadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 868	1 979	2 013
Aktywa niematerialne	1 329	1 332	1 342
Udziały i akcje w spółkach zależnych	802 682	802 682	838 741
Pozostałe aktywa finansowe	64 855	62 905	-
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 213	1 268	1 098
	871 947	870 166	843 194
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	57 629	76 687	89 978
Należności z tytułu podatku dochodowego	213	371	299
Pozostałe aktywa finansowe	71 034	77 332	12 615
Pozostałe aktywa niefinansowe	6 187	6 765	2 371
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 871	10 863	3 897
	141 934	172 017	109 160
SUMA AKTYWÓW	1 013 882	1 042 184	952 355
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 641	447 641	447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	148 811	148 200	147 871
Różnice kursowe z przeliczenia	787	350	337
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(32 067)	(34 445)	(7 184)
Kapitał własny ogółem	634 460	631 034	657 952
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	266 467	275 514	203 455
Rezerwy	1 298	1 357	1 146
Pozostałe zobowiązania finansowe	247	300	344
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	213
	268 011	277 171	205 159
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	47 247	48 894	1 500
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51 198	73 472	81 178
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 950	4 486	187
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 071	2 072	1 976
Rozliczenia międzyokresowe	6 946	5 056	4 403
	111 411	133 979	89 244
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	379 423	411 151	294 403
SUMA PASYWÓW	1 013 882	1 042 184	952 355

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2016 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	2 377	(11 054)	(32 429)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	109	95	402
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	437	212	2 688
Utrata wartości aktywów	-	-	38 896
Odsetki i dywidendy, netto	3 415	351	6 182
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	19 690	(7 727)	1 001
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(26 913)	11 873	4 262
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 890	528	967
Zmiana stanu rezerw	(59)	(5)	206
Podatek dochodowy zapłacony	158	(106)	(392)
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	4 348	712	(270 120)
Pozostałe	611	-	(5 022)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 062	(5 122)	(253 360)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(55)	(66)	(283)
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	-	(2 839)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55)	(66)	(3 122)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Pożyczki otrzymane	-	-	263 446
Splata zobowiązań z tytułu pożyczek	(6 585)	-	-
Odsetki zapłacone	(3 415)	(351)	(5 536)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(10 000)	(351)	257 911
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 993)	(5 538)	1 428
Środki pieniężne na początek okresu	10 863	9 434	9 435
Środki pieniężne na koniec okresu	6 871	3 897	10 863

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 2017 roku	69 288	447 641	350	148 200	(34 443)	631 035
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	437	-	-	437
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	2 377	2 377
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	611	-	611
Całkowite dochody za okres	-	-	437	611	2 377	3 425
Na dzień 31 marca 2017 roku (niebadane)	69 288	447 641	787	148 811	(32 067)	634 460

	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	3 871	668 960
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	47	-	-	47
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(11 054)	(11 054)
Całkowite dochody za okres	-	-	47	-	(11 054)	(11 007)
Na dzień 31 marca 2016 roku (niebadane)	69 288	447 641	337	147 871	(7 183)	657 953

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2016 roku	69 288	447 641	290	147 871	3 871	668 960
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(32 644)	(32 644)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	60	(4 580)	-	(4 520)
Całkowite dochody za okres	-	-	60	(4 580)	(32 644)	(37 164)
Rozliczenie grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	(761)	(761)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	4 909	(4 909)	-
Na dzień 31 grudnia 2016 roku (badane)	69 288	447 641	350	148 200	(34 443)	631 035

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

Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 3 miesiące 2017 roku wyniosły 774 miliony PLN.

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

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

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitale własnym za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 31 marca 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 marca 2016 roku.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Arctic Paper jest produkcja papieru.

Dodatkowymi przedmiotami działalności Grupy, podporządkowanymi produkcji papieru, są:

- Produkcja i sprzedaż celulozy,

- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Produkcja ciepła,
- Dystrybucja ciepła,

■ Usługi logistyczne,

■ Dystrybucja papieru.

Struktura akcjonariatu

Głównym akcjonariuszem Arctic Paper S.A. jest spółka prawa szwedzkiego Nemus Holding AB (należąca pośrednio do Pana Thomasa Onstad) posiadająca na dzień 31 marca 2017 roku 40.231.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,06% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,06% 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 6.073.658 Akcji

stanowiących 8,77% całkowitej liczby akcji Spółki oraz pośrednio przez inny podmiot 900.000 Akcji stanowiących 1,30% całkowitej liczby akcji Spółki. Łącznie bezpośrednio i pośrednio Pan Thomas Onstad posiada 47.205.107 Akcji, czyli 68,13% kapitału zakładowego Emitenta. Udział ten nie zmienił się w porównaniu z 31 grudnia 2016 roku.

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

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			16 maja 2017	31 marca 2017	31 grudnia 2016
Arctic Paper Kostrzyn S.A.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper Mochenwangen GmbH	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Produkcja papieru do grudnia 2015 roku	99,74%	99,74%	99,74%
Arctic Paper Grycksbo AB	Szwecja, Box 1, SE 790 20 Grycksbo	Produkcja papieru	100%	100%	100%
Arctic Paper UK Limited	Wielka Brytania, Quadrant House, 47 Croydon Road, Caterham, Surrey	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Baltic States SIA	Łotwa, K. Vardemara iela 33-20, Riga LV-1010	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Deutschland GmbH	Niemcy, Am Sandtorkai 72, 20457 Hamburg	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Benelux S.A.	Belgia, Ophemstraat 24, B-3050 Oud-Heverlee	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Schweiz AG	Szwajcaria, Technoparkstrasse 1, 8005 Zurich	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			16 maja 2017	31 marca 2017	31 grudnia 2016
Arctic Paper Danmark A/S	Dania, Korskindelund 6 DK-2670 Greve	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper France SAS	Francja, 43 rue de la Breche aux Loups, 75012 Paryż	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Espana SL	Hiszpania, Avenida Diagonal 472-474, 9-1 Barcelona	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Papierhandels GmbH	Austria, Hainborgerstrasse 34A, A-1030 Wiedeń	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Polska Sp. z o.o.	Polska, Okrężna 9, 02-916 Warszawa	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Rosenholmsveien 25, NO-1411 Kolbotn	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Sverige AB	Szwecja, SE 455 81 Munkedal	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper East Sp. z o.o.	Polska, Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Investment GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882, 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Finance AB	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych (poprzednio produkcja energii wodnej)	100%	100%	100%
Arctic Paper Verwaltungs GmbH *	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH&Co. KG*	Niemcy, Fabrikstrasse 62, DE-882 84 Wolpertswende	Działalność spółek holdingowych	94,90%	94,90%	94,90%
Arctic Paper Investment AB **	Szwecja, Box 383, 401 26 Göteborg	Działalność spółek holdingowych	100%	100%	100%
EC Kostrzyn Sp. z o.o.	Polska, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	Wynajem nieruchomości oraz maszyn i urządzeń	100%	100%	100%
Arctic Paper Munkedals Kraft AB	Szwecja, 455 81 Munkedal	Produkcja energii wodnej	100%	100%	100%
Rottneros AB	Szwecja, Sunne	Działalność spółek holdingowych	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Bruk AB	Szwecja, Sunne	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Utansjo Bruk AB	Szwecja, Harnösand	Spółka nie prowadząca działalności	51,27%	51,27%	51,27%
Vallviks Bruk AB	Szwecja, Söderhamn	Produkcja celulozy	51,27%	51,27%	51,27%
Rottneros Packaging AB	Szwecja, Sztokholm	Produkcja opakowań do żywności	51,27%	51,27%	51,27%
SIA Rottneros Baltic	Łotwa, Ventspils	Biuro zakupów	51,27%	51,27%	51,27%

* - spółki utworzone w celu nabycia Arctic Paper Mochenwangen GmbH

** - spółka utworzona w celu nabycia Arctic Paper Grycksbo AB

Na dzień 31 marca 2017 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek. Wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

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

3. Skład organów zarządzających i nadzorujących

3.1. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2017 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.

W związku z upływem w dniu 29 maja 2017 roku kadencji obecnego Zarządu, Rada Nadzorcza Emitenta na posiedzeniu w dniu 19 kwietnia 2017 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 30 maja 2017 roku Zarządu na nową kadencję w następującym składzie:

- Per Skoglund – Prezes Zarządu,
- Małgorzata Majewska-Śliwa – Członek Zarządu.

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2017 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Per Lundeen – Przewodniczący Rady Nadzorczej powołany 22 września 2016 roku (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 14 września 2016 roku);
- Roger Mattsson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołany w dniu 22 września 2016 roku. (powołany na Członka Rady Nadzorczej 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 (Członek niezależny);
- Maciej Georg – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 14 września 2016 roku (Członek niezależny).

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2017 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.

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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 maja 2017 roku.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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 2016 roku.

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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

6.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są przeliczane na walutę pomiaru przy zastosowaniu odpowiednio

obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub - w przypadkach zdefiniowanych w zasadach (polityce) rachunkowości - są kapitalizowane, jako koszt aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu

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

Walutami funkcjonalnymi zagranicznych jednostek zależnych są EUR, SEK, DKK, NOK, GBP i CHF. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane

po średnim kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym, jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Na dzień 31 marca 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
USD	3,9455	4,1793
EUR	4,2198	4,4240
SEK	0,4419	0,4619
DKK	0,5674	0,5951
NOK	0,4601	0,4868
GBP	4,9130	5,1445
CHF	3,9461	4,1173

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2017	01/01 - 31/03/2016
USD	4,0585	3,9580
EUR	4,3221	4,3648
SEK	0,4548	0,4682
DKK	0,5813	0,5851
NOK	0,4809	0,4584
GBP	5,0244	5,6622
CHF	4,0414	3,9819

6.2. Porównywalność danych

Nie dokonano zmiany prezentacji danych porównawczych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

7. Sezonowość działalności

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowym rodzajem działalności Grupy jest produkcja papieru, który wytwarzany jest w papierniach należących do Grupy. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku obejmującej dwa zakłady produkujące celulozę, Grupa Arctic Paper poszerzyła zakres swojej działalności o produkcję celulozy.

Ponadto w ciągu 2015 roku Zarząd Arctic Paper ogłosił, że rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddał ocenie możliwość podjęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji. Ze względu na istotną część działalności Grupy prowadzoną przez AP Mochenwangen i spółki powstałe w celu nabycia Papierni oraz ich wyodrębnienie operacyjne i geograficzne, Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną. Z tego względu prezentacja segmentów operacyjnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku, za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku obejmująca działalność kontynuowaną obejmuje wyniki finansowe trzech Papierni.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Papiery niepowlekanie – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówką i offsetową. Produkty Grupy

w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.

- Papiery powlekanie - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie 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 niepowlekaných i powlekaných 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. Analiza danych finansowych spółek z Grupy Rottneros odbywa się na podstawie kwartalnych raportów finansowych publikowanych na stronach internetowych Rottneros AB.

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 oraz według stanu na 31 marca 2017 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz na 31 marca 2017 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	404 559	170 497	198 846	-	773 902	-	773 902
Sprzedaż między segmentami	-	6 167	15 801	10 641	32 609	(32 609)	-
Przychody segmentu ogółem	404 559	176 665	214 646	10 641	806 511	(32 609)	773 902
Wynik segmentu							
EBIT DA	37 557	1 554	36 381	366	75 857	(359)	75 498
Przychody z tytułu odsetek	88	10	-	1 718	1 816	(1 717)	99
Koszty z tytułu odsetek	(1 094)	(1 224)	-	(4 044)	(6 362)	1 261	(5 101)
Amortyzacja	(14 141)	(6 022)	(11 105)	(109)	(31 377)	-	(31 377)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	584	648	-	7 120	8 352	(1 742)	6 611
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 034)	(464)	(1 819)	(1 198)	(4 515)	1 696	(2 819)
Zysk brutto	21 959	(5 498)	23 457	3 853	43 771	(861)	42 911
Aktywa segmentu	894 823	258 445	546 592	372 414	2 072 275	(413 138)	1 659 137
Zobowiązania segmentu	390 647	349 026	141 408	379 423	1 260 505	(324 945)	935 559
Nakłady inwestycyjne	(10 494)	(1 279)	(19 100)	-	(30 872)	-	(30 872)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	884	-	-	-	884	-	884

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (6.710 tys. PLN, z czego 99 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.920 tys. PLN, z czego 5.101 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (31.377 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (7.829 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (359 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 34.549 tys. PLN, rezerwa: -12.849 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz według stanu na 31 grudnia 2016 roku.

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

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	407 753	182 096	188 711	-	778 560	-	778 560
Sprzedaż między segmentami	6	5 625	13 533	9 909	29 073	(29 073)	-
Przychody segmentu ogółem	407 759	187 721	202 244	9 909	807 633	(29 073)	778 560
Wynik segmentu							
EBITDA	34 158	(4 212)	39 999	1 141	71 086	(417)	70 669
Przychody z tytułu odsetek	1 929	16	-	446	2 392	(2 298)	94
Koszty z tytułu odsetek	(3 147)	(1 665)	-	(2 884)	(7 697)	1 697	(6 001)
Amortyzacja	(12 934)	(6 915)	(9 349)	(95)	(29 292)	-	(29 292)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	238	370	-	176	784	(660)	124
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 140)	(218)	(936)	(378)	(2 673)	754	(1 919)
Zysk/(Strata) brutto	19 104	(12 624)	29 715	(1 595)	34 599	(925)	33 675
Aktywa segmentu	913 758	278 235	563 672	399 241	2 154 906	(433 476)	1 721 430
Zobowiązania segmentu	425 011	360 848	150 118	411 150	1 347 127	(349 886)	997 240
Nakłady inwestycyjne	(7 240)	(152)	(18 258)	(21)	(25 670)	-	(25 670)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	924	-	-	-	924	-	924

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (218 tys. PLN, z czego 94 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.920 tys. PLN, z czego 6.001 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (29.292 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (8.968 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (417 tys. PLN).
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 35.034 tys. PLN, rezerwa: -11.851 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają również inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 oraz według stanu na 31 grudnia 2016 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrzných	1 531 825	687 329	747 818	-	2 966 972	-	2 966 972
Sprzedaż międzysegmentami	41	18 969	50 134	42 784	111 928	(111 928)	-
Przychody segmentu ogółem	1 531 866	706 299	797 952	42 784	3 078 901	(111 928)	2 966 972
Wynik segmentu							
EBITDA	145 369	2 522	101 529	246	249 666	(62)	249 603
Przychody z tytułu odsetek	5 903	59	-	2 750	8 713	(8 289)	424
Koszty z tytułu odsetek	(12 369)	(6 754)	-	(11 313)	(30 436)	6 637	(23 799)
Amortyzacja	(54 339)	(26 523)	(39 148)	(402)	(120 412)	-	(120 412)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	(4 151)	-	(4 151)	-	(4 151)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	3 891	61	922	55 888	60 763	(59 837)	926
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(17 979)	(3 804)	(4 151)	(7 586)	(33 521)	5 127	(28 393)
Zysk brutto	70 475	(34 438)	55 000	39 584	130 621	(56 424)	74 197
Aktywa segmentu	913 758	278 235	563 672	399 241	2 154 906	(433 476)	1 721 430
Zobowiązania segmentu	425 011	360 848	150 118	411 150	1 347 127	(349 886)	997 240
Nakłady inwestycyjne	(47 128)	(1 729)	(128 226)	(71)	(177 154)	-	(177 154)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	924	-	-	-	924	-	924

- Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
- Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.350 tys. PLN, z czego 424 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (52.192 tys. PLN, z czego 23.799 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (120.412 tys. PLN), utraty wartości aktywów trwałych (4.151 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (15.369 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami 62 tys. PLN.
- Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 35.034 tys. PLN, rezerwa: 11.851 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Działalność zaniechana

Dnia 28 lipca 2015 roku Zarząd Arctic Paper S.A. ogłosił Program Poprawy Rentowności Grupy, którego celem jest redukcja kosztów działalności przede wszystkim poprzez

stworzenie centrów usług wspólnych dla spółek z Grupy, wprowadzenie indywidualnych programów poprawy

rentowności w fabrykach oraz audyt kosztów usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne.

Jednocześnie Zarząd Arctic Paper ogłosił, że rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywcy dla fabryki Arctic Paper Mochenwangen, a także równolegle poddał ocenie możliwość podjęcia działań w celu dalszej redukcji strat tej papierni, w tym związanych z wygaszaniem produkcji. Ze względu na istotną część działalności Grupy prowadzoną przez AP Mochenwangen i spółki powstałe w celu nabycia Papierni oraz ich wyodrębnienie operacyjne i geograficzne, Zarząd uznał działalność Grupy Mochenwangen jako działalność zaniechaną na dzień 31 grudnia 2015 roku. Grupa Mochenwangen

obejmuje: Arctic Paper Mochenwangen GmbH, Arctic Paper Investment GmbH, Arctic Paper Verwaltungs GmbH oraz Arctic Paper Immobilienverwaltung GmbH Co&KG. W konsekwencji aktywa i zobowiązania Grupy Mochenwangen zostały zaprezentowane odpowiednio jako aktywa związane z działalnością zaniechaną oraz zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną na dzień 31 marca 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku i 31 marca 2016 roku, natomiast przychody i koszty tej Grupy zostały zaprezentowane jako zysk (strata) z działalności zaniechanej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku i 31 marca 2016 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)
Przychody i koszty działalności zaniechanej		
Przychody ze sprzedaży produktów	-	17 114
Koszt własny sprzedaży	-	(18 637)
Zysk (strata) ze sprzedaży	-	(1 523)
Koszty sprzedaży	-	(2 082)
Koszty ogólnego zarządu	(2 432)	(1 656)
Pozostałe przychody operacyjne	303	445
Pozostałe koszty operacyjne	(17)	(140)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 147)	(4 956)
Przychody finansowe	-	9
Koszty finansowe	(9)	(140)
Zysk (strata) brutto	(2 155)	(5 087)
Podatek dochodowy	7	7
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(2 148)	(5 079)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 047	698
Zyski/ straty aktuarialne	-	-
	1 047	698
Zysk (strata) na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,03)	(0,07)
- rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,03)	(0,07)

	Na dzień 31 marca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną		
Aktywa związane z działalnością zaniechaną		
Zapasy i pozostałe aktywa rzeczowe	10 119	10 618
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	388	230
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	122	128
Pozostałe aktywa niefinansowe	13	-
Pozostałe aktywa finansowe	380	398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 317	1 320
	12 339	12 694
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną		
Rezerwy	14 197	15 406
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 683	2 435
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	101	106
Rozliczenia międzyokresowe	148	142
	20 129	18 088
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną	(7 790)	(5 394)
	Okres	Okres
	3 miesięcy zakończony	3 miesięcy zakończony
Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną	31 marca 2017	31 marca 2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	(10 112)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(214)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	(100)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	(10 426)

10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

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

Możliwość wypłaty potencjalnej dywidendy przez Spółkę na rzecz akcjonariuszy jest uzależniona od poziomu wypłat otrzymanych od spółek zależnych. Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy zostało opisane w części Czynniki ryzyka raportu rocznego za rok 2016.

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, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę jest uzależniona od spełnienia przez Grupę określonych wskaźników finansowych w okresie dwóch 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).

W pierwszym kwartale 2017 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmowało decyzji w sprawach podziału zysku i wypłaty dywidendy.

11. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto lub zysku/(straty) netto z działalności kontynuowanej za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	26 296	13 426
Zysk/(strata) za okres sprawozdawczy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 148)	(5 079)
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 148	8 346
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średniważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,35	0,12
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	0,19
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,35	0,12
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,38	0,19

12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa dokonała częściowej spłaty swojego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego wynikającego z umowy kredytowej zawartej 9

września 2016 roku z konsorcjum banków w kwocie 6.585 tys. PLN oraz Grupa zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym (overdraft)

względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków w wysokości 4.860 tys. PLN.

Dodatkowo Grupa zmniejszyła swoje zadłużenia w ramach overdraftu w Den Danske w wysokości 6.370 tys. PLN i zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytu terminowego w wysokości 8.640 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2017 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i

zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2016 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2017 roku.

Szczegółowe warunki nowych umów kredytowych i emisji obligacji opisano w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, nota 32.2.

13. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 31 marca 2017 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2016 (badane)
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	50	50
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	44 254	44 254
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	8 100	8 100
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda	3 000	3 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda	13 884	13 884
	69 288	69 288

	Data rejestracji podwyższenia kapitału	Ilość	Wartość w PLN
Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone			
Wyemitowane w dniu 30 kwietnia 2008 roku	2008-05-28	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	2008-09-12	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	2009-06-01	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	2009-11-12	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	2010-03-17	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	2013-01-09	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	2013-01-29	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	2013-03-18	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	2013-03-22	726 253	726 253
Na dzień 31 marca 2017 roku (niebadane)		69 287 783	69 287 783

14. Instrumenty finansowe

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe: środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, kredyty, obligacje, pożyczki, należności, zobowiązania umowy leasingu finansowego oraz kontrakty SWAP odsetkowy i opcja floor,

14.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward i korytarzowe opcje walutowe. Ponadto w celu ograniczenia zmienności przyszłych cen energii elektrycznej Papiernie i Celulozownie w Szwecji stosują kontrakty typu forward na zakup energii elektrycznej. Arctic Paper S.A., w celu ograniczenia zmienności przyszłych kosztów odsetek od kredytów, zawarł kontrakty typu SWAP odsetkowy. Spółki z Grupy Rottneros, w celu ograniczenia zmienności przyszłych wpływów ze sprzedaży celulozy, zawarły kontrakty typu forward na sprzedaż celulozy.

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge) dla następujących powiązań zabezpieczających:

- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w EURO od kredytu bankowego w EURO,
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu SWAP mające na celu zabezpieczenie płatności odsetek w PLN od kredytu bankowego w PLN,
- spółki Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB i spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na energię elektryczną mające na celu zabezpieczenia przyszłych zakupów energii,

forward walutowy, korytarzowe opcje walutowe, kontrakty forward na zakup energii elektrycznej i kontrakty forward na sprzedaż celulozy.

- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą celulozy,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mające na celu zabezpieczenie części wpływów w USD związanych ze sprzedażą celulozy,
- spółka Arctic Paper S.A. desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu opcja floor dająca prawo do obniżenia EURIBOR dla oprocentowania części kredytu bankowego w EUR do poziomu rynkowego, w przypadku gdy poziom rynkowy EURIBOR jest poniżej 0%.
- Spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu FX forward mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową,
- spółka Arctic Paper Kostrzyn desygnowała do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu opcje korytarzowe mającą na celu zabezpieczenie części wpływów walutowych w EURO związanych ze sprzedażą eksportową i wydatków na zakup celulozy w USD.

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży EUR za 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	2 017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.04.2017
Kwota zabezpieczenia	1,5mln EUR
Kurs terminowy	9,56 SEK/EUR

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje FX forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać USD za SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.05.2017
Kwota zabezpieczenia	3,5 mln USD
Kurs terminowy	8,92 SEK/USD

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

Typ zabezpieczenia	Opcja wymiany EUR na USD związanych z planowaną sprzedażą w walucie obcej i zakupu celulozy w USD
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży eksportowej i zakupów celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje typu opcja forward, w których Spółka nabywa prawo do sprzedaży EUR i zakupu USD
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktów	2 017
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 30.09.2017
Kwota zabezpieczenia	12,0 mln EURO
Kurs terminowy	od 1,07 do 1,0815 USD/EUR

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży celulozy z wykorzystaniem transakcji forward

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy:

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze sprzedażą celulozy
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu sprzedaży celulozy
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward, w których Spółka zobowiązuje się sprzedać celulozę w SEK
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2 016
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2017
Zabezpieczona ilość celulozy	18.000 ton
Cena terminowa	7 150 SEK/tona

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

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

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z zakupem energii elektrycznej
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowi część przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów z tytułu zakupu energii
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowią transakcje forward na zakup energii elektrycznej zawarte na Gieldzie Nord Pool
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	w zależności od kontraktu; od 01.06.2013
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2021
Zabezpieczona ilość energii	1.454.000 MWh
Cena terminowa	od 16,50 do 33,75 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 6M 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	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln. 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 6M 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	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 2,6 mln. EURO

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów krótkoterminowych 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	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 9,9 mln. EURO

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 6M 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	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 11,5 mln. PLN

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytów krótkoterminowych denominowanego w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przeniężne w PLN związane z płatnością odsetek od kredytu w PLN kalkulowanych na bazie 3M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od kredytu denominowanego w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2019-08-30
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 10 mln PLN

Typ zabezpieczenia	Zabezpieczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową obligacji denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przeniężne w PLN związane z płatnością odsetek od obligacji w PLN kalkulowanych na bazie 6M WIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu SWAP, w której Spółka zobowiązuje się płacić odsetki w PLN od obligacji denominowanych w PLN na bazie stałej stopy procentowej
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy o emisję obligacji; do 2021-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat odsetek od obligacji w wysokości 100 mln. PLN

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych z opcją floor

Typ zabezpieczenia	Prawo do zmniejszenia przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetek od kredytów w EUR na skutek spadku EURIBOR poniżej 0%
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przeniężne w EUR związane z płatnością odsetek od kredytu w EUR kalkulowanych na bazie 6M EURIBOR
Instrumenty zabezpieczające	Pozycję zabezpieczającą stanowi transakcja typu opcja floor, w której Spółka nabywa prawo do płatności odsetek w EUR na bazie EURIBOR mniejszego niż 0%
Parametry kontraktu:	
Data zawarcia kontraktu	2016-11-21
Data wymagalności	każdy dzień płatności odsetek zgodnie z harmonogramem umowy kredytowej; do 2022-08-31
Zabezpieczona wartość	wartość odsetek płatnych zgodnie z harmonogramem spłat kredytu w wysokości 12 mln EUR
Oprocentowanie terminowe	rynkowa w przypadku EURIBOR mniejszego niż 0%

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2017 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2017 (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2016 (badane)	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	69	-	-	462
Forward na sprzedaż celulozy	-	1 326	3 695	-
SWAP	-	3 968	-	4 580
Opcja typu floor	-	(260)	-	(343)
Forward na energię elektryczną	1 847	4 902	12 345	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	1 916	9 936	16 040	4 699

15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Grupa korzysta również z faktoringu z regresem oraz bez regresu 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 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany ryzyka finansowego. Nie nastąpiły także zmiany celów i zasad zarządzania tym ryzykiem.

16. Zarządzanie kapitałem

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

akcjonariuszy. W opinii Zarządu - w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.451 tys. SEK (641 tys. PLN) w Arctic

Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 758 tys. SEK (335 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;

- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na 1.624 tys. SEK (718 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (60 tys. PLN);

18. Sprawy sądowe

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

19. Prawa do emisji CO2

Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Munkedals AB, Arctic Paper Grycksbo AB oraz spółki grupy Rottneros są częścią Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji. Poprzedni okres korzystania z praw do emisji trwał od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2012 roku. Nowe przydziały obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Tabela poniżej specyfikuje przydział za lata 2013-2020 i wykorzystanie praw do emisji w każdej jednostce za rok 2013-2016 oraz pierwszy kwartał 2017 roku.

(w tonach) dla Arctic Paper Kostrzyn S.A.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział*	108 535	105 434	102 452	99 840	97 375	94 916	92 454	90 009
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	348 490	306 448	263 932	203 917	133 061			
Emisja	(150 577)	(147 950)	(162 467)	(170 696)	(38 945)			
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-			
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-			
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	191 491			
(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	(11 572)			
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(21 038)	(15 474)			
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-			
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-			
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	14 067			
(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	1 008			
Emisja	-	-	-	-	-			
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-			
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)	(75 000)	(72 000)	-			
Ilość niewykorzystana	111 448	734	60	1 008	72 564			
(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	113 085			
Emisja	(13 047)	(19 020)	(26 933)	(21 293)	(5 285)			
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-			
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-			
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	136 630			

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

20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

20.1. Dotacje

W bieżącym kwartale spółki Grupy nie otrzymały żadnych innych dotacji, z wyjątkiem tych opisanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016.

20.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

Na podstawie zezwolenia wydanego w dniu 25 sierpnia 2006 roku Spółka może korzystać ze zwolnienia do dnia 15 listopada 2017 roku. Punkt I zezwolenia odnoszący się do dnia, do którego Spółka mogła korzystać z zezwolenia został

wykreślony Decyzją Ministra Gospodarki NR 321/IW/14 z dnia 6 listopada 2014 roku. Obecnie Spółka uprawniona jest do korzystania z zezwolenia do roku 2026, czyli do daty istnienia SSE w Polsce na podstawie obowiązujących przepisów. Warunkiem korzystania ze zwolnienia jest poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych, w porozumieniu par. 6 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 14 września 2004 roku w sprawie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, będących podstawą obliczenia pomocy publicznej zgodnie z par. 3 Rozporządzenia o wartości przewyższającej 40.000 tys. EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku, Obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu EUR ogłoszonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia faktycznego poniesienia wydatku. Utworzenie na terenie Strefy, co najmniej 5 nowych miejsc pracy w rozumieniu przepisów par. 3 ust. 3 i ust. 6 Rozporządzenia, do dnia 31 grudnia 2011 roku i utrzymanie zatrudnienia na poziomie, co najmniej 453 pracowników od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

W okresie od 25 sierpnia 2006 roku do 31 marca 2017 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 57.814 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 PLN na dzień 31 marca 2017 roku.
na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 14.411 tys.

21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	16 maja 2017	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Małgorzata Majewska-Śliwa	16 maja 2017	

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

© 2017 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