



GRUPA KAPITAŁOWA ARCTIC PAPER

Skonsolidowany raport kwartalny
I kwartał 2018 roku

Spis treści

Spis treści	2	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	31
Wprowadzenie	3	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	33
Informacje o raporcie.....	3	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	34
Definicje i objaśnienia skrótów.....	3	Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	34
Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań.....	8	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	35
Opis działalności Grupy Arctic Paper	10	Skonsolidowany bilans.....	36
Informacje ogólne.....	10	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	37
Struktura grupy kapitałowej.....	11	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	38
Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Arctic Paper.....	11	Wybrane jednostkowe dane finansowe	40
Struktura akcjonariatu.....	11	Jednostkowe sprawozdanie finansowe	41
Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat.....	13	Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	41
Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.....	17	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	42
Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych.....	20	Jednostkowy bilans.....	43
Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	21	Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	44
Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat.....	21	Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	45
Wybrane pozycje jednostkowego bilansu.....	23	Dodatkowe noty objaśniające	47
Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych.....	24	1. Informacje ogólne.....	47
Istotne informacje i czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz ocenę sytuacji finansowej	25	2. Skład Grupy.....	48
Kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności.....	25	3. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	50
Zdarzenia i czynniki o charakterze nietypowym.....	26	4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	50
Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy.....	26	5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	50
Inne istotne informacje.....	26	6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	51
Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper	27	7. Sezonowość działalności.....	52
Informacje o trendach rynkowych.....	27	8. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	53
Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	28	9. Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, działalność zaniechana.....	57
Czynniki ryzyka.....	29	10. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	58
Informacje uzupełniające	30	11. Zysk przypadający na jedną akcję.....	59
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych.....	30	12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu.....	60
Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Arctic Paper S.A.....	30	13. Kapitałowe papiery wartościowe.....	60
Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	30	14. Instrumenty finansowe.....	61
Istotne pozycje pozabilansowe.....	31	15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	66
Informacja o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych i przed organami administracji publicznej.....	31	16. Zarządzanie kapitałem.....	66
		17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	66
		18. Sprawy sądowe.....	66
		19. Prawa do emisji CO2.....	67
		20. Dotacje i działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.....	67
		21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	68

Wprowadzenie

Informacje o raporcie

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2018 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 UE). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR).

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 2017 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, z wyjątkiem rezerwy na odprawy emerytalne)
Grupa Grycksbo	Arctic Paper Grycksbo AB i Arctic Paper Investment 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 Italia Srl z siedzibą w Mediolanie (Włochy); Arctic Paper Baltic States SIA z siedzibą w Rydze (Łotwa); Arctic Paper Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia); Arctic Paper Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska); Arctic Paper España SL z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania); Arctic Paper Sverige AB z siedzibą w Munkedal (Szwecja); Arctic Paper Schweiz AG z siedzibą w Zurychu (Szwajcaria); Arctic Paper UK Ltd z siedzibą w Caterham (Wielka Brytania); Arctic Paper East Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie nad Odrą (Polska);
Arctic Paper Finance AB	Arctic Paper Finance AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja
Rottneros, Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja
Grupa Rottneros, Grupa Rottneros AB	Rottneros AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Utansjo Bruk AB z siedzibą w gminie Harnösand, Szwecja, Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja; Rottneros Packaging AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja; SIA Rottneros Baltic z siedzibą w Ventspils, Łotwa
Celulozownie	Rottneros Bruk AB z siedzibą w gminie Sunne, Szwecja; Vallviks Bruk AB z siedzibą w gminie Söderhamn, Szwecja
Biuro Zakupów Rottneros	SIA Rottneros Baltic z siedzibą na Łotwie
Kalltorp	Kalltorp Kraft Handelsbolaget z siedzibą w Trollhattan w Szwecji
Nemus Holding AB	Nemus Holding AB z siedzibą Göteborgu, Szwecja
Thomas Onstad	Główny akcjonariusz Emitenta, posiadający bezpośrednio i

	pośrednio ponad 50% akcji Arctic Paper S.A.; członek Rady Nadzorczej Emitenta
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Grupy	Zarząd Arctic Paper S.A.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Grupy, RN	Rada Nadzorcza Arctic Paper S.A.
WZA, WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arctic Paper S.A.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arctic Paper S.A.
KSSSE, SSE	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
SFSA	(ang. Swedish Financial Supervisory Authority) Szwedzka komisja nadzoru finansowego, odpowiednik polskiego KNF
NASDAQ w Sztokholmie, Nasdaq	Giełda papierów wartościowych w Sztokholmie, w Szwecji
CEPI	(ang. Confederation of European Paper Industries) Konfederacja Europejskiego Przemysłu Papierniczego
EURO-GRAPH	(ang. The European Association of Graphic Paper Producers) Zrzeszenie Producentów Papierów Graficznych
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
NBSK	(ang. Northern Bleached Softwood Kraft) masa celulozowa siarczanowa bielona z drewna iglastego północnego
BHKP	(ang. Bleached Hardwood Kraft Pulp) bielona siarczanowa masa celulozowa z drewna liściastego

Definicje wybranych pojęć i wskaźników finansowych oraz skróty stosowane dla walut

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

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

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

do raportu za I kwartał 2018 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. Produkujemy wiele rodzajów bezdrzewnego papieru niepowlekanego oraz powlekanego, a także drzewnego papieru niepowlekanego dla drukarni, dystrybutorów papieru, wydawców książek i czasopism oraz branży reklamowej. W związku z nabyciem Grupy Rottneros w grudniu 2012 roku, nasz asortyment poszerzył się o produkcję celulozy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Arctic Paper zatrudnia około 1.750 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. 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 2018 roku wyniosły 790 milionów PLN.

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

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 2018 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące papiernie:

- papiernia 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;
- papiernia 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;
- papiernia w Grycksbo (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 250.000 ton rocznie i zajmuje się produkcją powlekanego papieru bezdrzewnego, stosowanego do druku map, książek, czasopism, plakatów i materiałów reklamy kierunkowej.

Według stanu na dzień 31 marca 2018 roku, jak również na dzień przekazania raportu Grupa posiadała następujące celulozownie:

- celulozownia w Rottneros (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 160.000 ton rocznie i produkuje głównie dwa rodzaje celulozy włóknistej mechanicznej: ścier drzewny (ang. groundwood) oraz celulozę chemotermomechaniczną (ang. CTMP);

- celulozownia w Vallvik (Szwecja) posiada moce produkcyjne na poziomie ok. 240.000 ton rocznie i produkuje dwa rodzaje celulozy siarczanowej (ang. long-fibre sulphate pulp): celuloza siarczanowa pełnobieleną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz niebieleną celuloza siarczanowa (ang. unbleached sulphate pulp). Większość produkcji celulozowni Vallvik znana jest jako celuloza NBSK. Produkowana przez celulozownię niebieleną 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 2017.

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 2018 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 2018 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% 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 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600 000 akcji stanowiących 0,87% 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 2018 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

według stanu na 14.05.2018

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
		[%]	Ilość głosów	[%]	
Thomas Onstad	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	
<i>Nemus Holding AB</i>	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%	
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	

według stanu na 09.04.2018

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów	
		[%]	Ilość głosów	[%]	
Thomas Onstad	47 205 107	68,13%	47 205 107	68,13%	
- pośrednio poprzez	40 981 449	59,15%	40 981 449	59,15%	
<i>Nemus Holding AB</i>	40 381 449	58,28%	40 381 449	58,28%	
<i>inny podmiot</i>	600 000	0,87%	600 000	0,87%	
- bezpośrednio	6 223 658	8,98%	6 223 658	8,98%	
Pozostali	22 082 676	31,87%	22 082 676	31,87%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	
Akcje własne	-	0,00%	-	0,00%	
Razem	69 287 783	100,00%	69 287 783	100,00%	

Dane w powyższych tabelach wykazano według stanu na datę publikacji niniejszego raportu, a także na datę przekazania raportu rocznego za rok 2017.

Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2018	4Q 2017	1Q 2017	YTD 1Q 2018	YTD 1Q 2017	Zmiana % 1Q'2018/ 4Q'2017	Zmiana % 1Q'2018/ 1Q'2017	Zmiana % YTD1Q'2018/ YTD1Q'2017
Przychody ze sprzedaży	789 731	739 950	773 902	789 731	773 902	6,7	2,0	2,0
w tym:								
Sprzedaż papieru	573 621	542 970	575 056	573 621	575 056	5,6	(0,2)	(0,2)
Sprzedaż celulozy	216 110	196 980	198 846	216 110	198 846	9,7	8,7	8,7
Zysk ze sprzedaży	119 976	85 849	126 140	119 976	126 140	39,8	(4,9)	(4,9)
% przychodów ze sprzedaży	15,19	11,60	16,30	15,19	16,30	3,6 p.p.	(1,1) p.p.	(1,1) p.p.
Koszty sprzedaży	(56 803)	(84 580)	(63 858)	(56 803)	(63 858)	(32,8)	(11,0)	(11,0)
Koszty ogólnego zarządu	(15 695)	(24 218)	(17 206)	(15 695)	(17 206)	(35,2)	(8,8)	(8,8)
Pozostałe przychody operacyjne	11 818	10 946	12 936	11 818	12 936	8,0	(8,6)	(8,6)
Pozostałe koszty operacyjne	(12 099)	(9 030)	(8 917)	(12 099)	(8 917)	34,0	35,7	35,7
EBIT	47 197	(21 033)	49 096	47 197	49 096	(324,4)	(3,9)	(3,9)
% przychodów ze sprzedaży	5,98	(2,84)	6,34	5,98	6,34	8,8 p.p.	(0,4) p.p.	(0,4) p.p.
EBITDA	71 187	33 550	75 498	71 187	75 498	112,2	(5,7)	(5,7)
% przychodów ze sprzedaży	9,01	4,53	9,76	9,01	9,76	4,5 p.p.	(0,7) p.p.	(0,7) p.p.
Przychody finansowe	564	(5 787)	6 710	564	6 710	(109,8)	(91,6)	(91,6)
Koszty finansowe	(7 819)	483	(7 920)	(7 819)	(7 920)	(1 719,6)	(1,3)	(1,3)
Zysk/(strata) brutto	39 942	(26 338)	47 886	39 942	47 886	(251,7)	(16,6)	(16,6)
Podatek dochodowy	(10 544)	9 790	(8 924)	(10 544)	(8 924)	(207,7)	18,2	18,2
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	29 398	(16 547)	38 962	29 398	38 962	(277,7)	(24,5)	(24,5)
% przychodów ze sprzedaży	3,72	(2,24)	5,03	3,72	5,03	6,0 p.p.	(1,3) p.p.	(1,3) p.p.
Działalność zaniechana								
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(904)	214	(2 148)	(904)	(2 148)	(522,1)	(57,9)	(57,9)
% przychodów ze sprzedaży	(0,11)	0,03	(0,28)	(0,11)	(0,28)	(0,1) p.p.	0,2 p.p.	0,2 p.p.
Zysk/ (strata) netto	28 494	(16 333)	36 814	28 494	36 814	(274,5)	(22,6)	(22,6)
% przychodów ze sprzedaży	3,61	(2,21)	4,76	3,61	4,76	5,8 p.p.	(1,1) p.p.	(1,1) p.p.
Zysk /strata netto za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15 834	(14 559)	26 138	15 834	26 138	(208,8)	(39,4)	(39,4)

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla spółek Rottneros (opisana w nocie 6.2 niniejszego Skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 4Q nie stanowią różnicy danych za rok 2017 prezentowanych w Rocznym Raporcie Skonsolidowanym za 2017 oraz danych za 3Q2017 prezentowanych w Skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku Grupy Arctic Paper.

Komentarz Prezesa Zarządu Pera Skoglunda do wyników pierwszego kwartału 2018 roku

W I kwartale 2018 r. Grupa Arctic Paper osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 789,7 mln PLN (w porównaniu do 773,9 mln w I kwartale 2017 r.) oraz zysk EBITDA na poziomie 71,2 mln PLN (wobec 75,5 mln PLN rok wcześniej). Segment papieru osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 573,6 mln PLN (wobec 575,1 mln PLN) oraz zysk EBITDA na poziomie 31,1 mln PLN (39,1 mln PLN).

Dalszy wzrost cen celulozy wywiera presję na marże. Jednak w ciągu kwartału wprowadziliśmy podwyżki cen, które częściowo kompensują rosnące koszty, planujemy także kolejne podwyżki. Zmiany kursowe euro, dolara i korony szwedzkiej były w znaczącej części pozytywne dla segmentu papieru.

Na wyniki minionego okresu wpływ miały zakłócenia produkcji w zakładzie w Grycksbo, które wystąpiły podczas uruchomienia maszyny papierniczej PM10 po wdrożeniu planowanej inwestycji i przeprowadzeniu konserwacji oraz związany z tym przestój. Dodatkowo, w tym roku Wielkanoc wypadła w I kwartale, co również przyczyniło się do zmniejszenia sprzedaży w tym okresie.

Produkcja w I kwartale 2018 r. wyniosła 169 000 ton (w porównaniu do 176 000 ton rok wcześniej), przy korzystnej strukturze produktów, w tym zwiększeniu sprzedaży marki premium Munken. W minionym okresie podjęta została decyzja o inwestycji w wysokości 7 mln EUR w rozbudowę elektrowni wodnej w papierni Munkedal, w celu wzmocnienia zrównoważenia środowiskowego zakładu, a także jego konkurencyjności.

W przypadku Rottneros AB, w którym Grupa Arctic Paper posiada 51% udziałów, w I kwartale przychody netto wzrosły o 15% do 541 mln SEK (wobec 472 mln SEK rok wcześniej), a EBITDA o 31% do 101 mln SEK (77 mln SEK).

W minionym kwartale widoczne były ponownie korzyści wynikające z połączenia biznesowych operacji w segmencie papieru z naszymi większościowymi udziałami w produkującym celulozę Rottneros AB. Wyniki tego kwartału potwierdzają, że obrany kierunek rozwoju jest właściwy. Obecnie naszym priorytetem jest kontynuacja wdrażania naszej strategii zwiększania rentowności w segmencie papieru.

Przychody

W pierwszym kwartale 2018 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 789.731 tys. PLN w porównaniu do 773.902 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 15.829 tys. PLN i odpowiednio +2,0%. Przychody ze sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosły 573.621 tys. PLN (pierwszy kwartał 2017 roku: 575.056 tys. PLN) natomiast ze sprzedaży celulozy 216.110 tys. PLN (pierwszy kwartał 2017 roku: 198.846 tys. PLN)

Wolumen sprzedaży papieru w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 169 tys. ton w porównaniu do 176 tys. ton w analogicznym okresie w poprzednim roku. Zmiana ta stanowi spadek o 7 tys. ton i odpowiednio -4,0%.

Wolumen sprzedaży celulozy w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 94 tys. ton i był na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie w poprzednim roku.

Wyższe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2018 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2017 roku wynikają zarówno z wyższego wolumenu sprzedaży papieru, jak i wyższych cen sprzedaży papieru i celulozy po przeliczeniu na PLN. Przychody ze sprzedaży papieru w ostatnim kwartale 2017 roku wyniosły 542.970 tys. PLN (wolumen sprzedaży 164 tys. ton) natomiast ze sprzedaży celulozy 196.980 tys. PLN (wolumen sprzedaży 91 tys. ton).

Zysk ze sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Zysk ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 119.976 tys. PLN i był o 4,9% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i o 39,8% wyższy niż w czwartym kwartale 2017 roku. Marża zysku ze sprzedaży w bieżącym kwartale wyniosła 15,19% w porównaniu do 16,30% (-1,1 p.p.) w analogicznym okresie poprzedniego roku i 11,60% (+3,6%) w czwartym kwartale 2017 roku.

Główną przyczyną spadku zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2018 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego były wyższe koszty materiałów produkcyjnych, przede wszystkim celulozy.

Relatywnie niski zysk ze sprzedaży w czwartym kwartale 2017 roku był wynikiem głównie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów niefinansowych w wysokości 23.761 tys. PLN.

W pierwszym kwartale 2018 roku koszty sprzedaży wyniosły 56.803 tys. PLN, co stanowi spadek o 11,0% w porównaniu do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2017 roku i spadek o 32,8% w porównaniu do czwartego kwartału 2017 roku. Na koszty sprzedaży składają się przede wszystkim koszty transportu i spadek tych kosztów przyczynił się do spadku kosztów sprzedaży w pierwszym kwartale 2018 roku.

W pierwszym kwartale 2018 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 15.695 tys. PLN w porównaniu do 17.206 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku i 24.218 tys. PLN w ostatnim kwartale 2017 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 2018 roku 11.818 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 872 tys. PLN i spadek o 1.118 tys. PLN w porównaniu do ostatniego kwartału 2017 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 2018 roku pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 12.099 tys. PLN, w porównaniu do 8.917 tys. PLN w pierwszym kwartale 2017 roku i 9.030 tys. PLN w czwartym kwartale 2017 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 2018 roku przychody finansowe wyniosły 564 tys. PLN i były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2017 roku o 6.146 tys. PLN i wyższe o 6.351 tys. PLN od przychodów finansowych za czwarty kwartał 2017 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 2018 roku wyniosły 7.819 tys. PLN w porównaniu do 7.920 tys. PLN poniesionych w pierwszym kwartale 2017 roku i -483 tys. PLN za ostatni kwartał 2017 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 281 tys. PLN w pierwszym kwartale 2018 roku, ujemne różnice kursowe w wysokości 4.125 tys. PLN za czwarty kwartał 2017 roku (prezentowane jako ujemne przychody finansowe) oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 3.715 tys. PLN w pierwszym kwartale 2017 roku.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł -10.544 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2017 roku wyniósł -8.924 tys. PLN oraz +9.790 tys. PLN za czwarty kwartał 2017 roku.

Bieżąca część podatku dochodowego wyniosła w analizowanym kwartale -676 tys. PLN, natomiast część odroczonej -9.868 tys. PLN. W pierwszym kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -2.956 tys. PLN i -5.968 tys. PLN. W ostatnim kwartale poprzedniego roku było to odpowiednio -910 tys. PLN i +10.700 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 904 tys. PLN za pierwszy kwartał 2018 roku i 2.148 tys. PLN za analogiczny okres roku poprzedniego. Czwarty kwartał 2017 roku zamknął się zyskiem netto na działalności zaniechanej w wysokości 214 tys. PLN i był wynikiem sprzedaży pozostałych usług.

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

W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 28.494 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 15.834 tys. PLN.

W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 36.814 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to zysk netto w wysokości 26.138 tys. PLN.

W ostatnim kwartale 2017 roku Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 16.333 tys. PLN, z czego część wyniku netto przypadająca na akcjonariuszy Arctic Paper S.A. to strata netto w wysokości 14.559 tys. PLN.

Analiza rentowności

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł +47.197 tys. PLN w porównaniu do +49.096 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku i -21.033 tys. PLN w ostatnim kwartale 2017 roku. Zmiany te oznaczają spadek marży zysku operacyjnego z +6,34% w pierwszym kwartale 2017 roku i wzrost marży zysku operacyjnego z -2,84% w ostatnim kwartale 2017 roku do +5,98% w pierwszym kwartale bieżącego roku.

EBITDA w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosła 71.187 tys. PLN, natomiast w tym samym okresie dla 2017 roku wyniosła 75.498 tys. PLN i 33.550 tys. PLN w ostatnim kwartale 2017 roku. W okresie sprawozdawczym marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 9,01% w porównaniu do 9,76% w analogicznym okresie 2017 roku i 4,53% w ostatnim kwartale 2017 roku.

Zysk netto w bieżącym kwartale 2018 roku wyniósł 28.494 tys. PLN w porównaniu do zysku netto w kwocie 36.814 tys. PLN w pierwszym kwartale 2017 roku i straty netto 16.333 tys. PLN w ostatnim kwartale 2017 roku.

tys. PLN	1Q 2018	4Q 2017	1Q 2017	YTD 1Q 2018	YTD 1Q 2017	Zmiana % 1Q'2018/ 4Q'2017	Zmiana % 1Q'2018/ 1Q'2017	Zmiana % YTD1Q'2018/ YTD1Q'2017
Zysk ze sprzedaży	119 976	85 849	126 140	119 976	126 140	39,8	(4,9)	(4,9)
% przychodów ze sprzedaży	15,19	11,60	16,30	15,19	16,30	3,6 p.p.	(1,1) p.p.	(1,1) p.p.
EBITDA	71 187	33 550	75 498	71 187	75 498	112,2	(5,7)	(5,7)
% przychodów ze sprzedaży	9,01	4,53	9,76	9,01	9,76	4,5 p.p.	(0,7) p.p.	(0,7) p.p.
EBIT	47 197	(21 033)	49 096	47 197	49 096	(324,4)	(3,9)	(3,9)
% przychodów ze sprzedaży	5,98	(2,84)	6,34	5,98	6,34	8,8 p.p.	(0,4) p.p.	(0,4) p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	29 398	(16 547)	38 962	29 398	38 962	(277,7)	(24,5)	(24,5)
% przychodów ze sprzedaży	3,72	(2,24)	5,03	3,72	5,03	6,0 p.p.	(1,3) p.p.	(1,3) p.p.
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	(904)	214	(2 148)	(904)	(2 148)	(522,1)	(57,9)	(57,9)
% przychodów ze sprzedaży	(0,11)	0,03	(0,28)	(0,11)	(0,28)	(0,1) p.p.	0,2 p.p.	0,2 p.p.
Zysk/ (strata) netto	28 494	(16 333)	36 814	28 494	36 814	(274,5)	(22,6)	(22,6)
% przychodów ze sprzedaży	3,61	(2,21)	4,76	3,61	4,76	5,8 p.p.	(1,1) p.p.	(1,1) p.p.
Rentowność kapitałów / ROE (%)	3,5	(2,1)	4,7	3,5	4,7	5,6 p.p.	(1,2) p.p.	(1,2) p.p.
Rentowność aktywów / ROA (%)	1,5	(0,9)	2,1	1,5	2,1	2,3 p.p.	(0,6) p.p.	(0,6) p.p.

W pierwszym kwartale 2018 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła +3,5%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2017 roku osiągnęła ona poziom +4,7% a w czwartym kwartale 2017 roku -2,1%.

W tym samym okresie rentowność aktywów wyniosła +1,5%, podczas gdy w pierwszym kwartale 2017 roku osiągnęła ona poziom +2,1% a w czwartym kwartale 2017 roku -0,9%.

Wzrost rentowności kapitałów i rentowności aktywów w pierwszym kwartale 2018 roku w porównaniu z ostatnim kwartałem 2017 roku jest wynikiem przede wszystkim wypracowanego zysku netto w analizowanym okresie oraz odpisami z tytułu wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w ostatnim kwartale 2017 roku.

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

tys. PLN	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017	Zmiana	Zmiana
				31/03/2018 -31/12/2017	31/03/2018 -31/03/2017
Aktywa trwałe	942 418	946 363	901 683	(3 945)	40 736
Zapasy	344 704	350 996	326 857	(6 292)	17 847
Należności	394 420	336 758	395 405	57 662	(985)
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>386 337</i>	<i>330 071</i>	<i>386 465</i>	<i>56 266</i>	<i>(128)</i>
Pozostałe aktywa obrotowe	42 330	20 734	17 370	21 596	24 960
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	205 273	241 403	101 595	(36 130)	103 678
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	3 388	4 071	12 339	(683)	(8 951)
Razem aktywa	1 932 532	1 900 325	1 755 248	32 207	177 284
Kapitał własny	807 840	791 294	786 710	16 546	21 131
Zobowiązania krótkoterminowe	565 994	576 275	521 357	(10 282)	44 637
<i>w tym:</i>					
<i>z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>403 176</i>	<i>423 868</i>	<i>359 432</i>	<i>(20 692)</i>	<i>43 744</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>67 462</i>	<i>72 593</i>	<i>61 574</i>	<i>(5 132)</i>	<i>5 887</i>
Zobowiązania długoterminowe	557 086	531 128	427 051	15 542	(4 995)
<i>w tym:</i>					
<i>zadłużenie odsetkowe</i>	<i>396 555</i>	<i>376 521</i>	<i>307 484</i>	<i>20 034</i>	<i>89 071</i>
<i>pozostałe zobowiązania niefinansowe</i>	<i>160 531</i>	<i>154 607</i>	<i>119 567</i>	<i>5 924</i>	<i>40 964</i>
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	1 611	1 626	20 129	(15)	(18 518)
Razem pasywa	1 932 532	1 900 325	1 755 248	32 207	177 284

Na dzień 31 marca 2018 roku aktywa ogółem wyniosły 1.932.532 tys. PLN w porównaniu do 1.900.325 tys. PLN na koniec 2017 roku, co oznacza wzrost o 32.207 tys. PLN.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2018 roku aktywa trwałe wyniosły 942.418 tys. PLN i stanowiły 48,8% sumy aktywów ogółem w porównaniu do 946.363 tys. PLN na koniec 2017 roku – 49,8%. Aktywa trwałe składają się głównie z rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Wartość aktywów trwałych spadła w okresie trzech miesięcy 2018 roku, głównie z powodu odpisów amortyzacyjnych dla rzeczowych aktywów trwałych przewyższających wydatki inwestycyjne.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2018 roku poziom 986.726 tys. PLN w porównaniu do 949.891 tys. PLN na koniec grudnia 2017 roku. W ramach aktywów obrotowych zapasy spadły o kwotę 6.292 tys. PLN, należności wzrosły o 57.662 tys. PLN, pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 21.596 tys. PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty spadły o kwotę 36.130 tys. PLN. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec marca 2018 roku 51,0% sumy aktywów (50,0% na koniec 2017 roku), w tym zapasy 17,8% (18,5% na koniec 2017 roku), należności 20,4% (17,7% na koniec 2017 roku), pozostałe aktywa obrotowe 2,2% (1,1% na koniec 2017 roku) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty 10,6% (12,7% na koniec 2017 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 3.388 tys. PLN na dzień 31 marca 2018 roku (31 grudnia 2017 roku: 4.071 tys. PLN) składały się zapasy 21 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 21 tys. PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 1.006 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 1.293 tys. PLN), środki pieniężne 2.239 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 2.448 tys. PLN) oraz pozostałe aktywa finansowe i niefinansowe 122 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 309 tys. PLN).

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2018 roku wyniósł 807.840 tys. PLN w porównaniu do 791.294 tys. PLN na koniec 2017 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2018 roku 41,8% sumy pasywów w porównaniu do grudnia 2017 roku, gdzie ten udział wyniósł 41,6% sumy bilansowej. Wzrost kapitału własnego w ciągu pierwszego kwartału 2018 roku był wynikiem wypracowanego zysku netto oraz wyższej niż na koniec 2017 roku wyceny instrumentów finansowych stanowiących zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych oraz został skompensowany częściowo przez pomniejszenie się wyniku na różnicach z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2018 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 565.994 tys. PLN (29,3% sumy bilansowej) w porównaniu do 576.275 tys. PLN (30,3% sumy bilansowej) na koniec 2017 roku. W bieżącym kwartale nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 10.282 tys. PLN. Do spadku zobowiązań krótkoterminowych przyczynił się głównie spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, a także zobowiązania z tytułu leasingu spłacone w dużej części w styczniu 2018 roku (opisane w nocie 12 niniejszego Skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2018 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 557.086 tys. PLN (28,8% sumy bilansowej) w porównaniu do 531.128 tys. PLN (27,9% sumy bilansowej) na koniec 2017 roku. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe wzrosły o 25.958 tys. PLN głównie jako skutek wzrostu zadłużenia w ramach kredytów w rachunkach bieżących z terminem spłaty w sierpniu 2019 roku oraz z tytułu wzrostu rezerwy na podatek odroczone.

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 oraz rezerwy na odprawy emerytalne. Na kwotę 1.611 tys. PLN na dzień 31 marca 2018 roku (31 grudnia 2017 roku: 1.626 tys. PLN) składały się rezerwy 846 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 838 tys. PLN), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania 492 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 517 tys. PLN) oraz inne zobowiązania finansowe i niefinansowe 274 tys. PLN (31 grudnia 2017 roku: 271 tys. PLN).

Analiza zadłużenia

	1Q 2018	4Q 2017	1Q 2017	Zmiana % 1Q'2018/ 4Q'2017	Zmiana % 1Q'2018/ 1Q'2017
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (%)	139,2	140,2	123,1	(0,9) p.p.	16,1 p.p.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	85,7	83,6	87,2	2,1 p.p.	(1,5) p.p.
Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym (%)	57,4	56,8	46,9	0,7 p.p.	10,5 p.p.
Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 ostatnich miesięcy (x)	1,1x	0,85x	1,1x	0,23	0,03
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA (x)	9,8x	10,6x	11,1x	(0,9)	(1,3)

Według stanu na koniec marca 2018 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 139,2% i był niższy o 0,9 p.p. od poziomu z końca 2017 roku i wyższy o 16,1 p.p. od poziomu z końca marca 2017 roku.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł 85,7% na koniec pierwszego kwartału 2018 roku i był wyższy o 2,1 p.p. od poziomu z końca 2017 roku i niższy o 1,5 p.p. od poziomu z końca marca 2017 roku.

Wskaźnik pokrycia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2018 roku 57,4% i był wyższy o 0,7 p.p. od poziomu na koniec grudnia 2017 roku i wyższy o 10,5 p.p. od poziomu tego wskaźnika obliczonego na koniec marca 2017 roku.

Wskaźnik długu netto do EBITDA za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku wyniósł 1,1x, w porównaniu do poziomu 0,85x za analogiczny okres zakończony 31 grudnia 2017 roku i 1,1x za 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek przez EBITDA wyniósł 9,8x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 roku, 10,6x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 roku i 11,1x za okres 12 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku.

Analiza płynności

	1Q 2018	4Q 2017	1Q 2017	Zmiana % 1Q'2018/ 4Q'2017	Zmiana % 1Q'2018/ 1Q'2017
Wskaźnik bieżącej płynności (current ratio)	1,7x	1,6x	1,6x	0,1	0,1
Wskaźnik szybkiej płynności (quick ratio)	1,1x	1,0x	1,0x	0,1	0,2
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,4x	0,4x	0,2x	(0,1)	0,2
Cykl rotacji zapasów / DSI (dni)	46,3	48,3	45,4	(2,0)	0,9
Cykl rotacji należności / DSO (dni)	44,0	40,1	44,9	3,9	(0,9)
Cykl rotacji zobowiązań / DPO (dni)	54,2	58,3	49,9	(4,1)	4,2
Cykl operacyjny (dni)	90,3	88,4	92,3	1,9	(2,0)
Cykl konwersji gotówki (dni)	36,2	30,1	42,4	6,1	(6,2)

Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 1,7 na koniec marca 2018 roku i wzrósł o 0,1 w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku i 31 marca 2017 roku.

Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 1,1 o na koniec marca 2018 roku i 1,0 na 31 grudnia 2017 roku oraz na 31 marca 2017 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej był na koniec marca 2018 roku na porównywalnym poziomie w porównaniu do końca 2017 roku i wyższy o 0,2 w stosunku do końca marca 2017 roku.

Cykl konwersji gotówki za okres zakończony 31 marca 2018 roku wyniósł 36,2 dni (okres zakończony 31 grudnia 2017 roku: 30,1 dni oraz okres zakończony 31 marca 2017 roku: 42,4 dni).

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2018	2017	2017	2018	2017	1Q'2018/ 4Q'2017	1Q'2018/ 1Q'2017	YTD1Q'2018/ YTD1Q'2017
Przepływy z dz. operacyjnej	1 801	99 641	21 935	1 801	21 935	(98,2)	(91,8)	(91,8)
w tym:								
Zysk(strata) brutto	39 031	(26 109)	45 731	39 031	45 731	(249,5)	(14,7)	(14,7)
Amortyzacja i odpis aktualizacyjny	23 990	54 583	26 402	23 990	26 402	(56,0)	(9,1)	(9,1)
Zmiana kapitału obrotowego	(64 707)	54 775	(54 370)	(64 707)	(54 370)	(218,1)	19,0	19,0
Inne korekty	3 487	16 392	4 173	3 487	4 173	(78,7)	(16,4)	(16,4)
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(41 710)	(54 179)	(30 872)	(41 710)	(30 872)	(23,0)	35,1	35,1
Przepływy z dz. finansowej	8 397	(17 530)	(18 124)	8 397	(18 124)	(147,9)	(146,3)	(146,3)
Razem przepływy pieniężne	(31 513)	27 932	(27 061)	(31 513)	(27 061)	(212,8)	16,5	16,5

Ze względu na korektę błędów lat ubiegłych dotyczącą weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla spółek Rottneros (opisana w nocie 6.2 niniejszego Skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), powyższe dane za 4Q nie stanowią różnicy danych za rok 2017 prezentowanych w Rocznym Raporcie Skonsolidowanym za 2017 oraz danych za 3Q2017 prezentowanych w Skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku Grupy Arctic Paper.

Przepływy z działalności operacyjnej

W pierwszym kwartale 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość +1.801 tys. zł w porównaniu z +21.935 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku oraz +99.641 tys. PLN w czwartym kwartale poprzedniego roku. Zysk brutto osiągnięty w pierwszym kwartale 2018 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 2018 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym kwartale 2018 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -41.710 tys. PLN w porównaniu z -30.872 tys. PLN w pierwszym kwartale 2017 roku oraz -54.179 tys. PLN w czwartym kwartale 2017 roku. Przepływy inwestycyjne w pierwszym kwartale 2018 roku wynikały głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych oraz wypłaty oprocentowanego zabezpieczenia pod instrumenty pochodne zabezpieczające cenę sprzedaży celulozy.

Przepływy z działalności finansowej

Przepływy z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2018 roku osiągnęły poziom +8.397 tys. PLN w porównaniu z -18.124 tys. PLN w pierwszym kwartale 2017 roku oraz -17.530 tys. PLN w czwartym kwartale 2017 roku. W pierwszym kwartale 2018 roku dodatnie przepływy z działalności finansowej były związane przede wszystkim ze zwiększeniem zadłużenia w ramach kredytów w rachunkach bieżących skompensowanym częściowo spłatą zobowiązań z umów leasingowych oraz częściową spłatą kredytów bankowych wraz z odsetkami.

Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat

tys. PLN	1Q 2018	4Q 2017	1Q 2017	YTD 1Q 2018	YTD 1Q 2017	Zmiana % 1Q'2018/ 4Q'2017	Zmiana % 1Q'2018/ 1Q'2017	Zmiana % YTD1Q'2018/ YTD1Q'2017
Przychody ze sprzedaży	9 751	12 106	11 779	9 751	11 779	(19,5)	(17,2)	(17,2)
w tym:								
Przychody ze sprzedaży usług	8 524	11 002	10 571	8 524	10 571	(22,5)	(19,4)	(19,4)
Odsetki od pożyczek	1 227	1 104	1 208	1 227	1 208	11,2	1,5	1,5
Przychody z dywidend	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk ze sprzedaży	8 394	9 199	9 928	8 394	9 928	(8,8)	(15,5)	(15,5)
% przychodów ze sprzedaży	86,08	75,99	84,29	86,08	84,29	10,1 p.p.	1,8 p.p.	1,8 p.p.
Koszty sprzedaży	(750)	201	(1 019)	(750)	(1 019)	(473,1)	(26,4)	(26,4)
Koszty ogólnego zarządu	(7 144)	(9 719)	(8 517)	(7 144)	(8 517)	(26,5)	(16,1)	(16,1)
Pozostałe przychody operacyjne	58	165	4	58	4	(64,7)	1 465,8	1 465,8
Pozostałe koszty operacyjne	(254)	(43 163)	(940)	(254)	(940)	(99,4)	(73,0)	(73,0)
EBIT	304	(43 317)	(543)	304	(543)	(100,7)	(155,9)	(155,9)
% przychodów ze sprzedaży	3,11	(357,82)	(4,61)	3,11	(4,61)	360,9 p.p.	7,7 p.p.	7,7 p.p.
EBITDA	427	(43 196)	(434)	427	(434)	(101,0)	(198,2)	(198,2)
% przychodów ze sprzedaży	4,38	(356,81)	(3,69)	4,38	(3,69)	361,2 p.p.	8,1 p.p.	8,1 p.p.
Przychody finansowe	1 009	(276)	7 158	1 009	7 158	(466,1)	(85,9)	(85,9)
Koszty finansowe	(5 857)	(1 326)	(4 238)	(5 857)	(4 238)	341,9	38,2	38,2
Zysk brutto	(4 545)	(44 919)	2 377	(4 545)	2 377	(89,9)	(291,2)	(291,2)
Podatek dochodowy	-	(396)	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	(4 545)	(45 314)	2 377	(4 545)	2 377	(90,0)	(291,2)	(291,2)
% przychodów ze sprzedaży	(46,61)	(374,31)	20,18	(46,61)	20,18	327,7 p.p.	(66,8) p.p.	(66,8) p.p.

Przychody

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

Przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2018 roku osiągnęły poziom 9.751 tys. PLN i stanowiły usługi świadczone na rzecz spółek z Grupy (8.524 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczek (1.227 tys. PLN). W analogicznym okresie poprzedniego roku jednostkowe przychody ze sprzedaży 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 czwartym kwartale 2017 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 12.106 tys. PLN, na co składały się przychody ze sprzedaży usług świadczonych na rzecz spółek z Grupy (11.002 tys. PLN) oraz przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (1.104 tys. PLN).

W 2018 roku i 2017 roku Spółka nie świadczyła usług dla Celulozowni Grupy Rottneros.

Koszt własny sprzedaży obejmował w roku 2018 koszt odsetek od pożyczek otrzymanych od innych spółek z Grupy oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych.

Koszty sprzedaży

W pierwszym kwartale 2018 Spółka rozpoznała 750 tys. PLN kosztów sprzedaży (1.019 tys. PLN w analogicznym kwartale 2017 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 2018 roku koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 7.144 tys. PLN i były niższe niż w tym samym okresie poprzedniego roku (8.517 tys. PLN) oraz od kosztów zanotowanych w czwartym kwartale 2017 roku (9.719 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 58 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 54 tys. PLN. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły w pierwszym kwartale 2018 roku poziom 254 tys. PLN. W analogicznym okresie roku 2017 koszty były na poziomie 940 tys. PLN a w czwartym kwartale 2017 roku wyniosły 43.163 tys. PLN i największą ich częścią był odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów – udziałów w spółce Arctic Paper Investment AB (42.291 tys. PLN).

Przychody finansowe i koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2018 roku przychody finansowe osiągnęły poziom 1.009 tys. PLN i były niższe o 6.149 tys. PLN w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszym kwartale 2017 roku. Wysoki poziom przychodów finansowych w pierwszym kwartale 2017 roku wynikał głównie z nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w okresie oraz z pozytywnej wyceny zobowiązań finansowych według skorygowanej ceny nabycia.

Koszty finansowe w 2018 roku wyniosły 5.857 tys. PLN (w analogicznym okresie 2017 roku: 4.238 tys. PLN), natomiast w czwartym kwartale 2017 roku wyniosły one 1.326 tys. PLN.

Wybrane pozycje jednostkowego bilansu

tys. PLN	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017	Zmiana	Zmiana
				31/03/2018	31/03/2018
				-31/12/2017	-31/03/2017
Aktywa trwałe	760 681	751 157	810 938	9 524	(50 258)
Należności	86 148	75 287	57 843	10 862	28 306
Pozostałe aktywa obrotowe	100 066	80 675	77 221	19 391	22 845
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 711	36 943	6 871	(8 232)	21 840
Razem aktywa	975 606	944 061	952 873	31 545	22 732
Kapitał własny	527 054	531 032	573 451	(3 977)	(46 396)
Zobowiązania krótkoterminowe	204 739	205 815	111 411	(1 076)	93 327
Zobowiązania długoterminowe	243 814	207 214	268 011	36 600	(24 197)
Razem pasywa	975 606	944 061	952 873	31 546	22 733

Na dzień 31 marca 2018 roku aktywa ogółem wyniosły 975.606 tys. PLN w porównaniu do 944.061 tys. PLN na koniec 2017 roku.

Aktywa trwałe

Na koniec marca 2018 roku aktywa trwałe stanowiły blisko 78,0% sumy aktywów ogółem, co oznacza, że udział ten zmniejszył się (o 1,6 p.p.) w porównaniu do końca 2017 roku. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią udziały i akcje w jednostkach zależnych. Ich wartość na koniec pierwszego kwartału 2018 wyniosła 678.313 tys. PLN i była na tym samym poziomie jak na koniec 2017 roku.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec marca 2018 roku wartość 214.925 tys. PLN w stosunku do 192.904 tys. PLN na koniec 2017 roku. Poziom aktywów obrotowych zwiększył się w pierwszym kwartale 2018 roku, zwłaszcza w zakresie należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych aktywów obrotowych. Na koniec pierwszego kwartału 2018 roku aktywa obrotowe stanowiły 22,0% sumy bilansowej, w porównaniu do 20,4% na koniec poprzedniego roku.

Kapitał własny

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2018 roku wyniósł 527.054 tys. PLN, w porównaniu do 531.032 tys. PLN na koniec 2017 roku. Kapitał własny stanowił na koniec marca 2018 roku 54,0% sumy bilansowej i udział ten zmniejszył się o 2,2 p.p. w stosunku do końca 2017 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Według stanu na koniec marca 2018 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 204.739 tys. PLN (21,0% sumy bilansowej), w porównaniu do 205.815 tys. PLN na koniec 2017 roku (21,8% sumy bilansowej).

Zobowiązania długoterminowe

Według stanu na koniec marca 2018 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 243.814 tys. PLN (25,0% sumy bilansowej), w porównaniu do 207.214 tys. PLN na koniec 2017 roku (21,9% sumy bilansowej).

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych

tys. PLN	1Q	4Q	1Q	YTD 1Q	YTD 1Q	Zmiana %	Zmiana %	Zmiana %
	2018	2017	2017	2018	2017	1Q'2018/ 4Q'2017	1Q'2018/ 1Q'2017	YTD1Q'2018/ YTD1Q'2017
Przepływy z dz. operacyjnej	(11 208)	48 349	6 062	(11 208)	6 062	(123,2)	(284,9)	(284,9)
w tym:								
Zysk/(Strata) brutto	(4 545)	(44 919)	2 377	(4 545)	2 377	(89,9)	(291,2)	(291,2)
Amortyzacja	212	122	109	212	109	73,9	94,8	94,8
Zmiana kapitału obrotowego	(3 496)	(14 277)	(5 393)	(3 496)	(5 393)	(75,5)	(35,2)	(35,2)
Odsetki i dywidendy (netto)	4 167	3 550	3 415	4 167	3 415	17,4	22,0	22,0
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(29 671)	67 534	4 348	(29 671)	4 348	(143,9)	(782,4)	(782,4)
Inne korekty	22 126	36 339	1 206	22 126	1 206	(39,1)	1 734,6	1 734,6
Przepływy z dz. inwestycyjnej	(23)	(9 514)	(55)	(23)	(55)	(99,8)	(58,6)	(58,6)
Przepływy z dz. finansowej	2 998	(18 412)	(10 000)	2 998	(10 000)	(116,3)	(130,0)	(130,0)
Razem przepływy pieniężne	(8 233)	20 423	(3 993)	(8 233)	(3 993)	(140,3)	106,2	106,2

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w pierwszego kwartału 2018 roku o kwotę 8.233 tys. PLN, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -11.208 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -23 tys. PLN,
- ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 2.998 tys. PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej

W okresie pierwszego kwartału 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły -11.208 tys. PLN w porównaniu z 6.062 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku. Na ujemne przepływy z działalności operacyjnej w bieżącym roku wpływ miała zarówno osiągnięta strata brutto, jak i zmiany w zakresie pożyczek wobec spółek zależnych oraz zobowiązań z tytułu cash-poolingu.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W ciągu trzech miesięcy 2018 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -23 tys. PLN w porównaniu z -55 tys. PLN w pierwszym kwartale 2017 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 2018 roku osiągnęły poziom 2.998 tys. PLN w porównaniu z -10.000 tys. PLN w 2017 roku. Największy wpływ na przepływy z działalności finansowej miały zmiany stanu kredytów obrotowych oraz spłata zobowiązań z tytułu pożyczek.

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

Koszty surowców, energii i transportu

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

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

Część dostaw celulozy do naszych Papierni odbywa się z 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 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia i nie zadziały czynniki o charakterze nietypowym.

Wpływ zmian w strukturze Grupy Arctic Paper na wynik finansowy

W pierwszym kwartale 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Arctic Paper, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Inne istotne informacje

Splata zadłużenia z tytułu leasingu w Arctic Paper Grycksbo AB

W dniu 7 stycznia 2018, spółka Arctic Paper SA udzieliła Spółce zależnej Arctic Paper Grycksbo AB pożyczki w kwocie 5,56 milionów EUR w celu spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w Svenska Handelsbanken AB. Jednocześnie Spółka zwróciła się do obecnego konsorcjum banków finansujących (Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank BGŻ BNP Paribas S.A.) o zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę dodatkowego zadłużenia finansowego w formie kredytu terminowego do kwoty 25.820 tysięcy PLN, który ma zostać udzielony jako dodatkowa transza w ramach umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku, w celu finansowania lub refinansowania spłaty zadłużenia Arctic Paper Grycksbo AB z tytułu leasingu udzielonego przez Svenska Handelsbanken AB. Zgodę na takie finansowanie wyraziło w dniu 20 lutego 2018 roku Zgromadzenie Obligatariuszy. Obecnie Spółka kompletuje dokumentację dotyczącą wyżej wymienionej nowej transzy kredytu.

Nowa inwestycja Grupy

W dniu 12 marca 2018 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu realizacji projektu inwestycyjnego dotyczącego rozbudowy elektrowni wodnej w papierni w Munkedal (Szwecja). Celem projektu jest wzmocnienie zrównowżenia środowiskowego zakładu. Inwestycja podwoi ilość energii produkowanej przez przyjazną dla środowiska elektrownię wodną w Arctic Paper Munkedals, co zwiększy samowystarczalność energetyczną papierni.

Wartość inwestycji jest szacowana na 70 mln koron szwedzkich (ok. 29 mln PLN). Grupa Arctic Paper planuje sfinansować projekt ze środków własnych. Po zakończeniu inwestycji poniesione koszty zostaną zrefinansowane kredytem bankowym. Spółka podpisała już list intencyjny z bankiem Swedbank dotyczącym refinansowania tego projektu.

Grupa Arctic Paper uzyskała już wszystkie niezbędne zezwolenia na realizację tej inwestycji. Zakończenie projektu planowane jest na IV kwartał 2019 roku.

Ogłoszenie strategii działalności papierniczej

Zarząd Arctic Paper SA podjął decyzję o określeniu długoterminowego celu finansowego – osiągnięcia wyniku EBIT na poziomie 10%. Jednocześnie Zarząd zatwierdził nową strategię dla działalności papierniczej Grupy pod nazwą „Przyszłość jest w papierze – Agenda Strategiczna 2022”, której celem jest rozwój działalności i poprawa rentowności tego segmentu. Nowa strategia biznesowa opiera się na sześciu strategicznych inicjatywach:

- Rozwój działalności poprzez koncentrację na wybranych rentownych segmentach i rynkach, w tym na produktach specjalistycznych i produktach premium, w Europie Wschodniej i na nowych rynkach.
- Nowe innowacyjne produkty i gramatury, opracowane w ścisłej współpracy z klientami.
- Budowanie silnych marek dla segmentu premium oraz innych segmentów, w celu zwiększenia przychodów na tonę papieru.
- Optymalizacja wszystkich procesów w celu obniżenia kosztów.
- Wzmacnianie kultury wydajności wśród pracowników, opartej na jasnych i mierzalnych celach.
- Zrównowazona działalność oparta na produktach nadających się do recyklingu i materiałach odnawialnych.

Wdrażanie strategii już się rozpoczęło, co oznacza, że poszczególne jednostki Spółki opracowują szczegółowe plany działań oparte na tych strategicznych inicjatywach.

Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Arctic Paper

Informacje o trendach rynkowych

Dostawy papierów wysokogatunkowych

W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa Arctic Paper odnotowała wzrost poziomu zamówień w porównaniu do czwartego kwartału 2017 roku o 3,3% oraz obniżenie poziomu zamówień w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku o 3,8%.

Zarówno dane za 2017, jak i okresy wcześniejsze nie obejmują liczb z fabryki w Mochenwangen, w której działalność została wygaszona.

Źródło danych: Analiza Arctic Paper

Ceny papieru

W pierwszym kwartale 2018 roku średnie ceny dla wysokogatunkowych papierów UWF wzrosły o 9,5% a ceny dla papierów CWF wzrosły o 11% w porównaniu do analogicznych cen z pierwszego kwartału 2017 roku.

W okresie od końca grudnia 2017 do marca 2018 roku deklarowane przez producentów ceny papierów niepowlekaných bezdrzewnych (UWF) oraz powlekaných bezdrzewnych (CWF) dla wybranych rynków: Niemiec, Francji, Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii wyrażone w EUR oraz GBP zanotowały zbliżone wzrosty: odpowiednio o 2,8% i 2,2%.

Fakturowane przez Arctic Paper średnie ceny w EUR porównywalnych produktów w segmencie niepowlekaných papierów bezdrzewnych (UWF) wzrosły na koniec pierwszego kwartału 2018 roku o 9,7% w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku, natomiast w segmencie papierów powlekaných bezdrzewnych (CWF) wzrosły o 6%.

Średnie ceny fakturowane przez Arctic Paper w 2018 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.

Ceny celulozy

Na koniec pierwszego kwartału 2018 roku ceny celulozy osiągnęły poziom NBSK 1092 USD/tonę oraz BHKP 1030 USD/tonę. Średnia cena NBSK w Q1 2018 była o 29,4% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast BHKP była 48,3% wyższa. Średnia cena celulozy w Q1 2018 roku była wyższa w porównaniu do Q4 2017 roku odpowiednio: dla NBSK o 10,8%, dla BHKP o 7,2%.

Średni koszt celulozy na tonę wyprodukowanego papieru obliczony dla Grupy AP wyrażony w PLN w Q1 2018 roku wzrósł w porównaniu do Q4 2017 o 5,5%, a w porównaniu do Q1 2017 wzrósł o 17,7%. Udział kosztów celulozy w koszcie własnym sprzedaży papieru w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 59% i był wyższy od poziomu odnotowanego w Q1 2017 roku (53%).

W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa AP używała w procesie produkcji celulozę w następującej strukturze: BHKP 72%, NBSK 21% oraz pozostałe 7%.

Średnie koszty celulozy w Arctic Paper oraz struktura jej zużycia (rok 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 2018 roku wyniósł 4,2085 i był o 0,9% wyższy niż na koniec czwartego kwartału 2017 roku i o 0,3% niższy niż na koniec pierwszego kwartału 2017 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2018 roku był o 1,3% niższy w porównaniu do poziomu z czwartego kwartału 2017 roku i wyniósł 4,1806 wobec 4,2337. Średni kurs w Q1 2018 roku był w porównaniu Q1 2017 roku o 3,3% niższy.

Kurs EUR/SEK na koniec marca 2018 roku ukształtował się na poziomie 10,2722 wobec 9,8301 na koniec roku 2017 oraz 9,5492 na koniec pierwszego kwartału 2017 roku, co oznaczało aprecjację EUR wobec SEK o odpowiednio 4,5% i 7,6%.

Średni kurs dla tej pary był w pierwszym kwartale 2018 o 1,9% wyższy niż w czwartym kwartale 2017 roku. Średni kurs w pierwszym kwartale 2018 roku był w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku wyższy o 4,9%.

Zmiany te oznaczają osłabienie się SEK względem EUR w Q1 2018 roku, co korzystnie wpływa na wyniki finansowe Grupy, przede wszystkim w odniesieniu do generowanych przychodów ze sprzedaży przez fabryki szwedzkie, które są uzależnione od cen w EUR.

Kurs USD/PLN na koniec pierwszego kwartału 2018 roku zanotował spadek o 1,9% w porównaniu do tegoż z końca czwartego kwartału 2017 roku i wyniósł 3,4139. Średni kurs w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 3,4009 w porównaniu do 3,5955 w czwartym kwartale 2017 roku. Oznacza to umocnienie się PLN wobec USD o 5,4%.

Kurs USD/SEK na koniec pierwszego kwartału 2018 roku wyniósł 8,3327 i był o 1,6% wyższy niż na koniec 2017 roku. Średni kurs w Q1 2018 roku wyniósł 8,1136 i był o 2,4% niższy w porównaniu do średniego kursu w Q4 2017 roku.

Zmiany kursu USD/SEK w 1 kwartale 2018 roku korzystnie wpływały na koszty realizowane w USD przez szwedzkie Papiernie, w szczególności koszty celulozy. W odniesieniu do Papierni w Kostrzynie, średniomiesięczny kurs USD/PLN zanotował spadek w relacji do analogicznego kursu z Q4 2017 roku, co korzystnie przekłada się na koszty zakupu celulozy realizowane w USD przez polską fabrykę.

Kurs EUR/USD na koniec marca bieżącego roku wyniósł 1,2328 w porównaniu do 1,1981 na koniec czwartego kwartału 2017 roku oraz 1,0695 na koniec marca 2017 roku. W wyrażeniu procentowym oznacza to aprecjację EUR wobec USD o 2,9% w porównaniu do 4Q 2017 roku oraz aprecjację tejże waluty o 15,3% w porównaniu do Q1 2017 roku. Średni kurs pary w Q1 2018 roku wyniósł 1,2294 w porównaniu do 1,1776 w czwartym kwartale 2017 roku (+4,4%).

Oslabienie się SEK względem EUR pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy, głównie z powodu zwiększenia przychodów ze sprzedaży generowanych w EUR a wyrażonych w SEK. Umocnienie się PLN względem USD w Q1 2018 wpływało pozytywnie na ceny zakupu surowca w papierni w Kostrzynie. SEK umacniający się względem USD pozytywnie natomiast oddziaływał na ww. koszty w papierniach szwedzkich.

Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

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

- Kształtowanie się popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie. W ostatnich latach widoczny jest znaczący spadek popytu na papiery wysokogatunkowe w Europie (poziom zrealizowanych dostaw). Dalszy negatywny rozwój sytuacji rynkowej może niekorzystnie wpłynąć na poziom zamówień napływających do naszych Papierni, a co za tym idzie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.
- Kształtowanie się cen papieru wysokogatunkowego. W szczególności wpływ na wyniki finansowe będzie miała zdolność do podniesienia obecnego poziomu cen produktów Arctic Paper w walutach lokalnych, w związku ze słabnącym poziomem dostaw/popytem w Europie oraz w kontekście zmian kursów walut. Ceny papieru będą odgrywały szczególnie ważną rolę 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 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka. Są one szczegółowo opisane w raporcie rocznym za 2017 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 2018.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 14/05/2018	Liczba akcji lub uprawnień wg stanu na 09/04/2018	Zmiana
Zarząd			
Per Skoglund	20 000	20 000	-
Göran Eklund	-	-	-
Rada Nadzorcza			
Per Lundeen	34 760	34 760	-
Thomas Onstad	6 223 658	6 223 658	-
Roger Mattsson	-	-	-
Maciej Georg	-	-	-
Mariusz Grendowicz	-	-	-

Informacje o poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- 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 1.445 tys. SEK w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 760 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;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na kwotę 1.698 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;
- zastawy na akcjach spółek zależnych z Grupy Rottneros na kwotę 566.000 tys. SEK wynikający z zawartych umów kredytowych z Danske Bank;
- zastaw na 19.950.000 akcji spółki Rottneros AB wynikający z umów pożyczki na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej Arctic Paper Finance AB dla Arctic Paper S.A. oraz na kwotę 10.000 tys. EUR udzielonej przez Pana Thomasa Onstad na rzecz Arctic Paper Finance AB.

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, zostały 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 Pomiędzy 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.
 - › W związku ze spłatą w dniu 7 stycznia 2018 roku zobowiązań Arctic Paper Grycksbo AB wynikających z umowy leasingowej ze Svenska Handelsbanken AB (zastaw na ruchomościach i nieruchomościach) oraz ze względu na zapisy umów kredytowych, rozpoczęto proces zwolnienia wyżej wymienionych zastawów na rzecz Svenska Handelsbanken AB oraz włączenia ich do umowy pomiędzy wierzycielami.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

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

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

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	14 maja 2018	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	14 maja 2018	



Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres trzech miesięcy
zakończony 31 marca 2018 roku

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	Okres od 01.01.2018 do 31.03.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 31.03.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 31.03.2018 tys. EUR	Okres od 01.01.2017 do 31.03.2017 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	789 731	773 902	188 904	179 057
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	47 197	49 096	11 290	11 359
Zysk (strata) brutto	39 942	47 886	9 554	11 079
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	29 398	38 962	7 032	9 015
Zysk (strata) netto za okres	28 494	36 814	6 816	8 518
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15 834	26 138	3 787	6 048
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 801	21 935	431	5 075
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 710)	(30 872)	(9 977)	(7 143)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 397	(18 124)	2 009	(4 193)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(31 513)	(27 061)	(7 538)	(6 261)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,23	0,38	0,05	0,09
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,23	0,38	0,05	0,09
Średni kurs PLN/EUR *			4,1806	4,3221
	Na dzień 31 marca 2018 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2018 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. EUR
Aktywa	1 932 532	1 900 325	459 197	455 615
Zobowiązania długoterminowe	557 086	531 128	132 372	127 341
Zobowiązania krótkoterminowe	565 994	576 275	134 488	138 166
Kapitał własny	807 840	791 294	191 954	189 718
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 464	16 612
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)	11,66	11,42	2,77	2,74
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,66	11,42	2,77	2,74
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2085	4,1709

* - 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017 (przekształcone)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	789 731	773 902	2 952 806
Przychody ze sprzedaży	789 731	773 902	2 952 806
Koszt własny sprzedaży	(669 754)	(647 761)	(2 417 081)
Zysk (strata) ze sprzedaży	119 976	126 140	535 725
Koszty sprzedaży	(56 803)	(63 858)	(348 093)
Koszty ogólnego zarządu	(15 695)	(17 206)	(92 671)
Pozostałe przychody operacyjne	11 818	12 936	43 654
Pozostałe koszty operacyjne	(12 099)	(8 917)	(29 060)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	47 197	49 096	109 555
Przychody finansowe	564	6 710	1 831
Koszty finansowe	(7 819)	(7 920)	(25 929)
Zysk (strata) brutto	39 942	47 886	85 458
Podatek dochodowy	(10 544)	(8 924)	(14 829)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	29 398	38 962	70 629
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	(904)	(2 148)	(5 637)
Zysk (strata) netto za okres	28 494	36 814	64 991
Przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:	15 834	26 138	36 720
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	16 738	28 287	42 357
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	(904)	(2 148)	(5 637)
Akcjonariuszowi niekontrolującemu, w tym:	12 660	10 676	28 272
- zysk (strata) z działalności kontynuowanej	12 660	10 676	28 272
- zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/(strata) na jedną akcję:	28 494	36 814	64 991
- podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,23	0,38	0,53
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,24	0,41	0,61
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,23	0,38	0,53
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,24	0,41	0,61

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (przekształcone)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 (badane)
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	28 494	36 814	64 991
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(18 693)	(25 449)	(48 581)
Wycena instrumentów finansowych	8 265	(18 605)	3 244
Podatek odroczony na wycenie instrumentów finansowych	(1 519)	4 406	(958)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:			
Zyski (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	(5 343)
Podatek odroczony od zysków/(strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	-	1 157
Pozostałe całkowite dochody	(11 947)	(39 647)	(50 481)
Całkowite dochody	16 546	(2 833)	14 511
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 744	1 966	5 785
Udziałowi niekontrolującemu	5 803	(4 799)	8 726

Skonsolidowany bilans

	Na dzień 31 marca 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 (badane)	Na dzień 31 marca 2017 (przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	827 819	834 205	817 443
Nieruchomości inwestycyjne	4 107	4 107	4 074
Aktywa niematerialne	52 892	51 108	49 693
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	954	988	884
Inne aktywa finansowe	25 700	22 056	7 193
Inne aktywa niefinansowe	1 476	1 513	1 481
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	29 469	32 387	20 915
	942 418	946 363	901 683
Aktywa obrotowe			
Zapasy	344 704	350 996	326 857
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	386 337	330 071	386 465
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8 083	6 687	8 940
Inne aktywa finansowe	26 880	13 583	550
Inne aktywa niefinansowe	15 450	7 151	16 819
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	205 273	241 403	101 595
	986 726	949 891	841 226
Aktywa związane z działalnością zaniechaną	3 388	4 071	12 339
SUMA AKTYWÓW	1 932 532	1 900 325	1 755 248
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	131 545	125 997	147 726
Różnice kursowe z przeliczenia	(19 661)	(9 207)	3 747
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(46 531)	(62 364)	(101 404)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	(11 795)	(11 611)	(11 073)
	570 483	559 740	555 921
Udział niekontrolujący	237 357	231 555	230 788
Kapitał własny ogółem	807 840	791 294	786 710
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	392 995	372 576	274 849
Rezerwy	99 513	101 554	86 280
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 559	3 945	32 634
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 838	34 301	12 849
Rozliczenia międzyokresowe	18 181	18 752	20 439
	557 086	531 128	427 051
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	49 377	39 440	47 251
Rezerwy	4 507	4 667	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 084	33 153	14 324
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	403 176	423 868	359 432
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	260	570	196
Rozliczenia międzyokresowe	90 589	74 576	100 154
	565 994	576 275	521 357
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną	1 611	1 626	20 129
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 124 691	1 109 030	968 537
SUMA PASYWÓW	1 932 532	1 900 325	1 755 248

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (przekształcone)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	39 942	47 886	85 458
Zysk(strata) brutto z działalności zaniechanej	(911)	(2 155)	(5 645)
Zysk (strata) brutto	39 031	45 731	79 813
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	23 990	26 402	111 073
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 777	(4 990)	(699)
Utrata wartości aktywów niefinansowych	-	-	23 761
Odsetki i dywidendy, netto	6 431	5 038	22 344
Zyski / strata na działalności inwestycyjnej	(99)	(131)	196
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(64 759)	(54 528)	(9 227)
Zmiana stanu zapasów	(2 520)	22 299	(2 316)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(13 071)	(26 266)	42 711
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	15 643	4 125	(13 335)
Zmiana stanu rezerw	608	(999)	3 790
Podatek dochodowy zapłacony	(2 493)	(907)	1 363
Prawa do emisji CO2	-	308	-
Certyfikaty w kogeneracji	(3 612)	5 665	5 601
Pozostałe	(127)	189	(3 480)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 801	21 935	261 595
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	917	-	290
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(32 985)	(30 872)	(181 448)
Inne wydatki / wpływy inwestycyjne	(9 642)	-	442
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 710)	(30 872)	(180 715)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	41 681	(1 510)	(54 203)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(23 023)	(1 054)	(4 070)
Wpływy z innych zobowiązań finansowych	2 096	-	-
Splata innych zobowiązań finansowych	(0)	(12 095)	(17 066)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, obligacji i kredytów	-	8 640	228 611
Splata pożyczek, obligacji i kredytów	(6 404)	(6 585)	(75 824)
Odsetki zapłacone	(5 953)	(5 520)	(22 891)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	-	(12 759)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 397	(18 124)	41 798
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(31 513)	(27 061)	122 678
Różnice kursowe netto	(4 827)	(1 504)	(10 303)
Środki pieniężne na początek okresu	243 851	131 476	131 476
Środki pieniężne na koniec okresu	207 512	102 912	243 851

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	R
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	69 288	447 638	(9 207)	125 997	(62 364)	(11 611)	55
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	15 834	-	15
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(10 638)	5 548	-	-	(5)
Całkowite dochody za okres	-	-	(10 638)	5 548	15 834	-	10
Działalność zaniechana	-	-	184	-	-	(184)	-
Na dzień 31 marca 2018 roku (niebadane)	69 288	447 638	(19 661)	131 545	(46 531)	(11 795)	57
	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	R
Na dzień 1 stycznia 2017 roku (przed przekształceniem)	69 288	447 638	19 798	156 975	(151 550)	(12 120)	53
Korekta bilansu otwarcia	-	-	(81)	-	24 008	-	23
Na dzień 1 stycznia 2017 roku (badane)	69 288	447 638	19 717	156 975	(127 542)	(12 120)	55
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	26 138	-	26
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(14 923)	(9 249)	-	-	(24)
Całkowite dochody za okres	-	-	(14 923)	(9 249)	26 138	-	2
Działalność zaniechana	-	-	(1 047)	-	-	1 047	-
Na dzień 31 marca 2017 roku (niebadane)	69 288	447 638	3 747	147 726	(101 404)	(11 073)	55

Dodatkowe noty objaśniające do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 47 do 68 stanowią jego integralną część

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej									
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną	Razem	Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2017 roku (badane)	69 288	447 638	19 717	156 975	(127 542)	(12 120)	553 955	235 588	789 543
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	36 720	-	36 720	28 272	64 991
Pozostałe całkowite dochody za okres	-	-	(28 415)	1 666	(4 186)	-	(30 935)	(19 546)	(50 481)
Całkowite dochody za okres	-	-	(28 415)	1 666	32 534	-	5 785	8 726	14 511
Podział wyniku finansowego	-	-	-	(32 644)	32 644	-	-	-	-
Działalność zaniechana	-	-	(509)	-	-	509	-	-	-
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	(12 759)	(12 759)
Na dzień 31 grudnia 2017 roku (badane)	69 288	447 638	(9 207)	125 997	(62 364)	(11 611)	559 740	231 555	791 294

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	Okres od 01.01.2018 do 31.03.2018 tys. PLN	Okres od 01.01.2017 do 31.03.2017 tys. PLN	Okres od 01.01.2018 do 31.03.2018 tys. EUR	Okres od 01.01.2017 do 31.03.2017 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	9 751	11 779	2 332	2 725
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	304	(543)	73	(126)
Zysk (strata) brutto	(4 545)	2 377	(1 087)	550
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(4 545)	2 377	(1 087)	550
okresok obrotowy	(4 545)	2 377	(1 087)	550
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 208)	6 062	(2 681)	1 403
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23)	(55)	(5)	(13)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 998	(10 000)	717	(2 314)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 233)	(3 993)	(1 969)	(924)
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)	(0,07)	0,03	(0,02)	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,07)	0,03	(0,02)	0,01
Średni kurs PLN/EUR *			4,1806	4,3221

	Na dzień 31 marca 2018 tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. PLN	Na dzień 31 marca 2018 tys. EUR	Na dzień 31 grudnia 2017 tys. EUR
Aktywa	975 606	944 061	231 818	226 345
Zobowiązania długoterminowe	243 814	207 214	57 934	49 681
Zobowiązania krótkoterminowe	204 739	205 815	48 649	49 345
Kapitał własny	527 054	531 032	125 236	127 318
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	16 464	16 612
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)	7,61	7,66	1,81	1,84
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	7,61	7,66	1,81	1,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN/EUR na koniec okresu **	-	-	4,2085	4,1709

* - 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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	8 524	10 571	40 799
Odsetki od pożyczek	1 227	1 208	4 420
Przychody z dywidend	-	-	48 412
Przychody ze sprzedaży	9 751	11 779	93 632
Koszty odsetek dla jednostek powiązanych oraz koszt własny sprzedaży usług logistycznych	(1 357)	(1 851)	(2 907)
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 394	9 928	90 725
Pozostałe przychody operacyjne	(26)	4	524
Koszty sprzedaży	(750)	(1 019)	(2 855)
Koszty ogólnego zarządu	(7 144)	(8 517)	(39 171)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	(228)	-	(77 057)
Pozostałe koszty operacyjne	58	(940)	(707)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	304	(543)	(28 541)
Przychody finansowe	1 009	7 158	6 738
Koszty finansowe	(5 857)	(4 238)	(17 463)
Zysk (strata) brutto	(4 545)	2 377	(39 266)
Podatek dochodowy	-	-	(396)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(4 545)	2 377	(39 662)
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	(4 545)	2 377	(39 662)
Zysk (strata) na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku za okres	(0,07)	0,03	(0,57)
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,07)	0,03	(0,57)
- rozwodniony z zysku za okres	(0,07)	0,03	(0,57)
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres	(0,07)	0,03	(0,57)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 (badane)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(4 545)	2 377	(39 662)
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w przyszłych okresach sprawozdawczych:</i>			
Wycena instrumentów finansowych	233	611	744
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	334	437	60
Inne całkowite dochody netto	567	1 048	804
Całkowite dochody	(3 978)	3 425	(38 858)

Jednostkowy bilans

	Na dzień 31 marca 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 (badane)	Na dzień 31 marca 2017 (przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 816	1 940	1 868
Aktywa niematerialne	1 650	1 614	1 329
Udziały i akcje w spółkach zależnych	678 313	678 313	741 673
Pozostałe aktywa finansowe	77 696	68 042	64 855
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 205	1 248	1 213
	760 681	751 157	810 938
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	85 916	75 118	57 629
Należności z tytułu podatku dochodowego	233	168	213
Pozostałe aktywa finansowe	94 174	74 157	71 034
Pozostałe aktywa niefinansowe	5 892	6 518	6 187
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 711	36 943	6 871
	214 925	192 904	141 934
SUMA AKTYWÓW	975 606	944 061	952 873
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	69 288	69 288	69 288
Kapitał zapasowy	447 641	447 641	447 641
Pozostałe kapitały rezerwowe	116 533	116 300	148 811
Różnice kursowe z przeliczenia	1 501	1 167	787
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(107 909)	(103 364)	(93 076)
Kapitał własny ogółem	527 054	531 032	573 451
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	242 031	205 339	266 467
Rezerwy	1 497	1 551	1 298
Pozostałe zobowiązania finansowe	286	323	247
	243 814	207 214	268 011
Zobowiązania krótkoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne	124 345	132 477	47 247
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	65 735	59 237	51 198
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 632	4 258	3 950
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 658	1 631	2 071
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	123	128	-
Rozliczenia międzyokresowe	8 245	8 084	6 946
	204 739	205 815	111 411
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	448 553	413 029	379 423
SUMA PASYWÓW	975 606	944 061	952 873

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 (badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	(4 545)	2 377	(39 266)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	212	109	464
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	710	437	(4 195)
Utrata wartości aktywów	-	-	75 236
Odsetki i dywidendy, netto	4 167	3 415	14 474
Zmiana stanu należności oraz pozostałych aktywów niefinansowych	(10 129)	19 690	1 771
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	6 525	(26 913)	(14 675)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	160	1 890	3 295
Zmiana stanu rezerw	(53)	(59)	194
Podatek dochodowy zapłacony	(69)	158	(268)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash-poolingu	20 613	-	82 978
Zmiana stanu pożyczek wobec spółek zależnych	(29 671)	4 348	(4 850)
Pozostałe	871	611	(869)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 208)	6 062	114 289
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	16	-	38
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(39)	(55)	(745)
Zwiększenie udziałów/podwyższenie kapitału w spółkach zależnych	-	-	(11 875)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23)	(55)	(12 582)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(71)	-	(58)
Pożyczki otrzymane	3 850	-	16 216
Spłata zobowiązań z tytułu pożyczek	(6 476)	(6 585)	(30 575)
Zmiana stanu kredytów obrotowych	6 644	-	(48 023)
Odsetki zapłacone	(949)	(3 415)	(13 187)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 998	(10 000)	(75 628)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 233)	(3 993)	26 080
Środki pieniężne na początek okresu	36 942	10 863	10 863
Środki pieniężne na koniec okresu	28 710	6 871	36 942

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 2018 roku	69 288	447 641	1 167	116 300	(103 364)	531 032
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	334	-	-	334
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(4 545)	(4 545)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	233	-	233
Całkowite dochody za okres	-	-	334	233	(4 545)	(3 978)
Na dzień 31 marca 2018 roku (niebadane)	69 288	447 641	1 501	116 533	(107 909)	527 054

	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	(95 452)	570 026
Różnice kursowe z przeszacowania	-	-	437	-	-	437
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	2 377	2 377
Inne całkowite dochody	-	-	-	611	-	611
Całkowite dochody za okres	-	-	437	611	2 377	1 048
Na dzień 31 marca 2017 roku (niebadane)	69 288	447 641	787	148 811	(93 076)	573 451

	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	(95 452)	570 026
Zysk netto za okres obrotowy	-	-	-	-	(39 662)	(39 662)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	817	744	-	1 561
Całkowite dochody za okres	-	-	817	744	(39 662)	(38 101)
Rozliczenie grupy podatkowej w Szwecji	-	-	-	-	(894)	(894)
Podział wyniku finansowego	-	-	-	(32 644)	32 644	-
Na dzień 31 grudnia 2017 roku (badane)	69 288	447 641	1 167	116 300	(103 364)	531 032

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. 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 2018 roku wyniosły 790 milionów PLN.

Arctic Paper S.A. jest spółką holdingową utworzoną w kwietniu 2008 roku. W wyniku restrukturyzacji kapitałowej przeprowadzonej w 2008 roku papiernie Arctic Paper Kostrzyn (Polska) i Arctic Paper Munkedals (Szwecja) oraz Spółki Dystrybucyjne i biura sprzedaży stały się własnością Arctic Paper S.A. Poprzednio były one własnością Arctic Paper AB (obecnie Trebruk AB), 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 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. Spółka posiada oddział zagraniczny, którego siedziba znajduje się w Szwecji, w Göteborgu.

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 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres pierwszych trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje również bilans na dzień 31 marca 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 marca 2017 roku.

1.1. 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.

1.2. 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 2018 roku 40.381.449 akcji naszej Spółki stanowiących 58,28% jej kapitału zakładowego odpowiadających 58,28% 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 6.223.658 Akcji stanowiących 8,98% całkowitej liczby akcji Spółki oraz przez inny podmiot 600.000 akcji stanowiących 0,87% 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 2018 roku i nie zmienił się do dnia publikacji niniejszego raportu.

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		
			14 maja 2018	31 marca 2018	31 grudnia 2017
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	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 Zurych	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper Italia srl	Włochy, Via Cavriana 7, 20 134 Mediolan	Pośrednictwo w sprzedaży	100%	100%	100%
Arctic Paper 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%

Jednostka	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział Grupy w kapitale jednostek zależnych na dzień		
			14	31	31
			maja 2018	marca 2018	grudnia 2017
Arctic Paper Norge AS	Norwegia, Eikenga 11-15, NO-0579 Oslo	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	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 2018 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 2018 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);
- Göran Eklund – Członek Zarządu powołany w dniu 30 sierpnia 2017 roku.

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

3.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2018 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;
- Maciej Georg – Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 14 września 2016 roku.

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

3.3. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 marca 2018 roku w skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej wchodził:

- Mariusz Grendowicz – Przewodniczący Komitetu Audytu powołany w dniu 18 września 2017 roku (powołany na Członka Komitetu Audytu w dniu 20 lutego 2013 roku).
- Roger Mattsson – Członek Komitetu Audytu powołany w dniu 23 czerwca 2016 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 14 maja 2018 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 2017 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 2017 roku, z wyjątkiem:

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

Zarząd dokonał analizy posiadanych umów i ze względu na ich charakter oraz brak niestandardowych zapisów zmiany dotyczące MSSF 15 nie miały istotnego wpływu na wyniki Grupy (szczegóły omówiono w nocie 8.1. skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego).

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później, (szczegóły omówiono w nocie 8.2. skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017),
Zarząd dokonał analizy posiadanych umów i ze względu na ich charakter zmiany dotyczące MSSF 9 nie miały istotnego wpływu na wyniki Grupy (szczegóły omówiono w nocie 8.1. skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017).

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 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
USD	3,4139	3,4813
EUR	4,2085	4,1709
SEK	0,4097	0,4243
DKK	0,5646	0,5602
NOK	0,4361	0,4239
GBP	4,7974	4,7001
CHF	3,5812	3,5672

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	01/01 - 31/03/2018	01/01 - 31/03/2017
USD	3,4009	4,0585
EUR	4,1806	4,3221
SEK	0,4192	0,4548
DKK	0,5614	0,5813
NOK	0,4338	0,4809
GBP	4,7327	5,0244
CHF	3,5875	4,0414

6.2. Porównywalność danych i korekty błędów z lat ubiegłych

W wyniku weryfikacji okresu ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa zadecydowała o dostosowaniu okresów ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla Grupy Rottneros do tych stosowanych przez Grupę Rottneros w podejściu retrospektywnym (wcześniej okresy ekonomicznej użyteczności były oparte na szacunkach rzeczoznawców majątkowych dokonujących wyceny tych aktywów na dzień nabycia kontroli nad Rottneros AB, nie były spójne z okresami ekonomicznej użyteczności stosowanymi przez spółki Grupy Rottneros i dokonano błędnej weryfikacji tych okresów w latach poprzednich).

W konsekwencji dokonano zmiany wartości rzeczowych aktywów trwałych, kosztów amortyzacji oraz podatku odroczonego dla danych porównawczych za okres i na dzień 31 marca 2017 roku w stosunku do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 marca 2017 roku.

Na dzień 31 marca 2017 roku rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 61.974 tys. zł, aktywo z tytułu podatku odroczonego zmniejszyło się o 13.634 tys. PLN a kapitał własny wzrósł o 48.340 tys. PLN, z tym że udział niekontrolujący wzrósł o 23.541 tys. PLN, kapitał z różnic kursowych z przeliczenia zmniejszył się o 1.200 tys. PLN a niepokryte straty zmniejszyły się o 25.999 tys. PLN. Zmiana okresu ekonomicznej użyteczności dla rzeczowych aktywów Grupy Rottneros spowodowała także wzrost zysku netto za okres zakończony 31 marca 2017 roku o 3.880 tys. PLN poprzez zmniejszenie się kosztu własnego sprzedaży o 4.975 tys. PLN i wzrost podatku dochodowego o 1.095 tys. PLN.

Zysk na jedną akcję podstawowy i rozwodniony przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres zakończony 31 marca 2017 wzrósł z 0,35 PLN do 0,38 PLN.

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 2018 roku, za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku obejmująca działalność kontynuowaną obejmuje wyniki finansowe trzech Papierni.

Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Papiery niepowlekane – papiery przeznaczone do druku lub innych celów graficznych, wśród których wyróżniamy papiery bezdrzewne i drzewne. Niepowlekany papier bezdrzewny może być wytwarzany z różnych mas włóknistych, z różną zawartością wypełniaczy i poddany szeregowi procesów uszlachetniania, takich jak zaklejanie powierzchniowe i kalandrowanie. Dwie główne kategorie tego typu papieru to papier graficzny (używany m.in. do druku książek i katalogów) oraz papiery biurowe (np. do kserokopiarek), przy czym Grupa nie produkuje obecnie papierów biurowych. Niepowlekany papier drzewny z tzw. mas włóknistych pozyskiwanych metodą mechaniczną przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych. Ten gatunek papieru jest wykorzystywany do druku czasopism technikami rotograwiurówą i offsetową. Produkty Grupy w tym segmencie są zazwyczaj używane do druku książek w miękkich okładkach.
- Papiery powlekane - powlekany papier bezdrzewny to papier przeznaczony do drukowania lub innych celów graficznych, powlekany jedno- lub obustronnie mieszankami z pigmentami mineralnymi, takimi jak kaolin (ang. china clay), węgiel wapnia itp. Powlekanie może odbywać się różnymi metodami, zarówno na maszynie papierniczej (ang. online), jak i poza maszyną papierniczą (ang. offline) i może być uzupełnione superkalandrowaniem zapewniającym gładką powierzchnię. Powlekanie poprawia jakość druku zdjęć i ilustracji.
- Celuloza - celuloza siarczanowa pełnobieloną (ang. fully bleached sulphate pulp) oraz celuloza siarczanowa niebieloną (ang. unbleached sulphate pulp), która jest używana przede wszystkim do produkcji papieru drukarskiego i piśmiennego, tektury, papieru higienicznego oraz białego papieru opakowaniowego a także celuloza chemotermomechaniczna (ang. CTMP) oraz ścier drzewny (ang. groundwood), które są stosowane głównie do produkcji papieru drukarskiego oraz papieru piśmiennego,
- Pozostałe – segment skupia wyniki działalności Arctic Paper S.A. i Arctic Paper Finance AB.

Podział segmentów działalności na segment papierów niepowlekanych i powlekanych jest podyktowany następującymi przesłankami:

- Popyt na produkty i ich podaż, a także ceny produktów sprzedawanych na rynku są kształtowane przez charakterystyczne dla danego segmentu czynniki, w tym między innymi poziom zdolności produkcyjnych w danym segmencie papieru,
- Kluczowe parametry operacyjne takie jak np. napływ zamówień czy poziom kosztów produkcji są determinowane przez czynniki zbliżone do siebie w ramach poszczególnych segmentów papieru,
- Produkty wytwarzane w Papierniach należących do Grupy mogą być z pewnymi ograniczeniami alokowane do produkcji w innych jednostkach w ramach tego samego segmentu papieru, co w pewnym stopniu zaburza wyniki finansowe realizowane przez poszczególne Papiernie,
- Wyniki Grupy Arctic Paper są zdominowane przez globalne trendy rynkowe w zakresie kształtowania się cen papieru i podstawowych surowców do produkcji, w tym w szczególności celulozy i w mniejszym stopniu zależą od indywidualnych uwarunkowań jednostek produkcyjnych,

Co miesiąc, na bazie raportów wewnętrznych otrzymywanych od spółek (z wyłączeniem spółek Grupy Rottneros), wyniki poszczególnych segmentów działalności analizowane są przez kadrę kierowniczą Grupy. Analiza danych finansowych spółek z Grupy Rottneros odbywa się na podstawie kwartalnych raportów finansowych publikowanych na stronach internetowych Rottneros AB.

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

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

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań w podziale na poszczególne segmenty Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 oraz według stanu na 31 marca 2018 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz na 31 marca 2018 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	407 071	166 550	216 110	-	789 731	-	789 731
Sprzedaż między segmentami	-	6 009	10 683	8 524	25 216	(25 216)	-
Przychody segmentu ogółem	407 071	172 559	226 792	8 524	814 946	(25 216)	789 731
Wynik segmentu							
EBITDA	38 232	(6 087)	39 825	(103)	71 868	(680)	71 187
Przychody z tytułu odsetek	150	5	-	1 849	2 004	(1 724)	280
Koszty z tytułu odsetek	(882)	(826)	(2 096)	(4 167)	(7 972)	1 271	(6 701)
Amortyzacja	(14 092)	(2 523)	(7 252)	(123)	(23 990)	-	(23 990)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	1 984	97	2 515	854	5 450	(5 166)	284
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(1 206)	(2 739)	-	(2 160)	(6 105)	4 986	(1 118)
Zysk brutto	24 186	(12 072)	32 992	(3 850)	41 256	(1 313)	39 942
Aktywa segmentu	942 735	226 478	808 866	461 561	2 439 641	(540 920)	1 898 721
Zobowiązania segmentu	436 172	345 640	306 865	448 552	1 537 229	(456 987)	1 080 242
Nakłady inwestycyjne	(16 132)	(3 848)	(12 965)	(39)	(32 985)	-	(32 985)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	954	-	-	-	954	-	954

— Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.

— Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (564 tys. PLN, z czego 280 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (7.819 tys. PLN, z czego 6.701 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (23.990 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (10.544 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (680 tys. PLN).

— Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 29,469 tys. PLN, rezerwa: -42.838 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 2017 roku (dane przekształcone) oraz według stanu na 31 grudnia 2017 roku.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (dane przekształcone) oraz na 31 grudnia 2017 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	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							
EBITDA	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)	(6 129)	(109)	(26 402)	-	(26 402)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe	584	648	-	7 120	8 352	(1 742)	6 611
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty	(1 034)	(464)	(1 819)	(1 198)	(4 515)	1 696	(2 819)
Zysk/(Strata) brutto	21 959	(5 498)	28 433	3 853	48 746	(861)	47 886
Aktywa segmentu	915 148	225 945	801 328	429 320	2 371 742	(508 863)	1 862 878
Zobowiązania segmentu	430 337	337 764	318 225	413 028	1 499 353	(426 250)	1 073 104
Nakłady inwestycyjne	(10 494)	(1 279)	(19 100)	-	(30 872)	-	(30 872)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	988	-	-	-	988	-	988

— 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 (26.402 tys. PLN), jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (8.924 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami (359 tys. PLN).

— Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 32.387 tys. PLN, rezerwa: -34.301 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 2017 oraz według stanu na 31 grudnia 2017 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku

	Niepowlekane	Powlekane	Celuloza	Pozostałe	Razem	Wyłączenia	Działalność kontynuowana ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 508 586	664 952	779 267	-	2 952 806	-	2 952 806
Sprzedaż między segmentami	-	20 752	66 152	40 892	127 796	(127 796)	-
Przychody segmentu ogółem	1 508 586	685 704	845 419	40 892	3 080 602	(127 796)	2 952 806
Wynik segmentu							
EBITDA	130 427	1 484	113 636	(1 560)	243 988	400	244 388
Przychody z tytułu odsetek	491	80	-	6 458	7 030	(6 487)	543
Koszty z tytułu odsetek	(3 682)	(4 296)	(4 864)	(14 744)	(27 586)	4 609	(22 977)
Amortyzacja	(57 608)	(22 845)	(30 156)	(464)	(111 073)	-	(111 073)
Utrata wartości aktywów trwałych	-	(23 761)	-	-	(23 761)	-	(23 761)
Dodatnie różnice kursowe i pozostałe przychody finansowe	4 744	1 122	884	55 030	61 781	(60 493)	1 288
Ujemne różnice kursowe i pozostałe koszty finansowe	(5 955)	(1 758)	(4 422)	(2 719)	(14 854)	11 902	(2 952)
Zysk brutto	68 417	(49 973)	75 080	42 002	135 526	(50 069)	85 458
Aktywa segmentu	915 148	225 945	801 328	429 320	2 371 742	(508 863)	1 862 878
Zobowiązania segmentu	430 337	337 764	318 225	413 028	1 499 353	(426 250)	1 073 104
Nakłady inwestycyjne	(68 026)	(5 447)	(107 666)	(308)	(181 447)	-	(181 447)
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	988	-	-	-	988	-	988

— Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.

— Wynik segmentów nie uwzględnia przychodów finansowych (1.831 tys. PLN, z czego 543 tys. PLN stanowią przychody z tytułu odsetek) i kosztów finansowych (25.929 tys. PLN, z czego 22.977 tys. PLN stanowią koszty z tytułu odsetek), amortyzacji (111.073 tys. PLN), utraty wartości aktywów trwałych (23.761 tys. PLN) jak również obciążeń z tytułu podatku dochodowego (14.829 tys. PLN). Wynik segmentów zawiera natomiast stratę ze sprzedaży pomiędzy segmentami (400 tys. PLN).

— Aktywa i zobowiązania segmentów nie zawierają podatku odroczonego (aktywo: 32.387 tys. PLN, rezerwa: 34.301 tys. PLN), ponieważ pozycje te są zarządzane na poziomie Grupy. Aktywa segmentów nie zawierają inwestycji w spółki działające w ramach Grupy.

9. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, działalność zaniechana

Dnia 28 lipca 2015 roku Zarząd Arctic Paper S.A. 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 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku i 31 marca 2017 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 2018 roku i 31 marca 2017 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd uznał, że rezerwa na odprawy emerytalne nie zostanie sprzedana w ramach działalności zaniechanej i w rezultacie została ona wyłączona ze zobowiązań związanych bezpośrednio z tą działalnością na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 marca 2018 roku.

Tabele poniżej przedstawiają odpowiednie dane finansowe działalności zaniechanej:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)
Przychody i koszty działalności zaniechanej		
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	-	-
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 133)	(2 432)
Pozostałe przychody operacyjne	222	303
Pozostałe koszty operacyjne	-	(17)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(911)	(2 147)
Przychody finansowe	-	-
Koszty finansowe	-	(9)
Zysk (strata) brutto	(911)	(2 155)
Podatek dochodowy	7	7
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(904)	(2 148)
Zakumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością zaniechaną		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(184)	1 047
Zyski/ straty aktuarialne	-	-
	(184)	1 047
Zysk (strata) na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku/(straty) z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,01)	(0,03)
- rozwodniony z zysku z działalności zaniechanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,01)	(0,03)

	Na dzień 31 marca 2018 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 (badane)
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną		
Aktywa związane z działalnością zaniechaną		
Zapasy i pozostałe aktywa rzeczowe	21	21
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 006	1 293
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	122	121
Pozostałe aktywa niefinansowe	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	188
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 239	2 448
	3 388	4 071
Zobowiązania bezpośrednio związane z działalnością zaniechaną		
Rezerwy	846	838
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	492	517
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	101	100
Rozliczenia międzyokresowe	173	171
	1 611	1 626
Aktywa netto związane z działalnością zaniechaną	1 777	2 445
	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017
Przepływy pieniężne związane z działalnością zaniechaną		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(230)	59
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(230)	59
Różnice kursowe netto	21	(62)
Środki pieniężne na początek okresu	2 448	1 320
Środki pieniężne na koniec okresu	2 239	1 317

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 2017.

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 2018 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmowało decyzji w sprawach podziału zysku i wypłaty dywidendy.

W dniu 9 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki Arctic Paper S.A. podjął uchwałę w sprawie wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z rekomendacją wypłaty akcjonariuszom Spółki dywidendy z zysków netto z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki w wysokości 13.857.556,60 PLN tj. 0,20 PLN na jedną akcję;

Rekomendacja Zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 20 kwietnia 2018 roku. Ostateczną decyzję w przedmiocie wypłaty dywidendy i pokrycia straty Spółki za 2017 rok podejmie Walne Zgromadzenie.

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 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (przekształcone)
Zysk /(strata) netto za okres sprawozdawczy z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 738	28 287
Zysk /(strata) za okres sprawozdawczy z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(904)	(2 148)
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15 834	26 138
Liczba akcji zwykłych – seria A	50 000	50 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	44 253 500	44 253 500
Liczba akcji zwykłych – seria C	8 100 000	8 100 000
Liczba akcji zwykłych – seria E	3 000 000	3 000 000
Liczba akcji zwykłych – seria F	13 884 283	13 884 283
Całkowita liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnioważona liczba akcji	69 287 783	69 287 783
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	69 287 783	69 287 783
Zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,23	0,38
– podstawowy z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,24	0,41
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN)		
– z zysku/(straty) za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,23	0,38
– z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,24	0,41

12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz umowy leasingu

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 6.404 tys. PLN oraz Grupa zwiększyła swoje zadłużenie z tytułu kredytów odnawialnych w rachunku bieżącym (overdraft) względem wspomnianego wyżej konsorcjum banków w wysokości 41.687 tys. PLN.

Pozostałe zmiany w wartości kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2018 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynikają głównie ze zmian wyceny bilansowej i zapłaty odsetek naliczonych na 31 grudnia 2017 roku a zapłaconych w ciągu pierwszego kwartału 2018 roku.

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

W dniu 7 stycznia 2018, spółka Arctic Paper SA udzieliła Spółce zależnej Arctic Paper Grycksbo AB pożyczki w kwocie 5,56 milionów EUR w celu spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w Svenska Handelsbanken AB. Jednocześnie Spółka zwróciła się do obecnego konsorcjum banków finansujących (Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank BGŻ BNP Paribas S.A.) o zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę dodatkowego zadłużenia finansowego w formie kredytu terminowego do kwoty 25.820 tysięcy PLN, który ma zostać udzielony jako dodatkowa transza w ramach umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku, w celu finansowania lub refinansowania spłaty zadłużenia Arctic Paper Grycksbo AB z tytułu leasingu udzielonego przez Svenska Handelsbanken AB. Zgodę na takie finansowanie wyraziło w dniu 20 lutego 2018 roku Zgromadzenie Obligatariuszy. Obecnie Spółka kompletuje dokumentację dotyczącą wyżej wymienionej nowej transzy kredytu.

13. Kapitałowe papiery wartościowe

	Na dzień 31 marca 2018	Na dzień 31 grudnia 2017
	(niebadane)	(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	28.05.2008	50 000	50 000
Wyemitowane w dniu 12 września 2008 roku	12.09.2008	44 253 468	44 253 468
Wyemitowane w dniu 20 kwietnia 2009 roku	01.06.2009	32	32
Wyemitowane w dniu 30 lipca 2009 roku	12.11.2009	8 100 000	8 100 000
Wyemitowane w dniu 01 marca 2010 roku	17.03.2010	3 000 000	3 000 000
Wyemitowane w dniu 20 grudnia 2012 roku	09.01.2013	10 740 983	10 740 983
Wyemitowane w dniu 10 stycznia 2013 roku	29.01.2013	283 947	283 947
Wyemitowane w dniu 11 lutego 2013 roku	18.03.2013	2 133 100	2 133 100
Wyemitowane w dniu 6 marca 2013 roku	22.03.2013	726 253	726 253
Na dzień 31 marca 2018 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, forward walutowy, kontrakty forward na zakup energii elektrycznej i kontrakty forward na sprzedaż celulozy.

14.1. Rachunkowość zabezpieczeń

W celu ograniczenia zmienności prognozowanych przepływów środków pieniężnych związanych z ryzykiem kursowym spółki z Grupy stosują zabezpieczenia kursowe oparte na stosowaniu instrumentów pochodnych związanych z rynkiem walutowym. Są to w szczególności kontrakty terminowe typu forward. Ponadto 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 2018 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,
- 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,
- spółki z Grupy Rottneros desygnowały do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych instrumenty pochodne typu forward na sprzedaż celulozy mające na celu zabezpieczenie ceny sprzedaży celulozy w SEK.

14.1.1. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 marca 2018 roku jako zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych Grupa posiadała kontrakty walutowe typu forward, kontrakt forward na zakup energii elektrycznej, kontrakt forward na sprzedaż celulozy, kontrakt typu SWAP odsetkowy.

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących 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	2 018
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 11.05.2018
Kwota zabezpieczenia	3,0 mln EUR
Kurs terminowy	10,03 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	2 018
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 01.06.2018
Kwota zabezpieczenia	16,0 mln USD
Kurs terminowy	8,16 SEK/USD

Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży celulozy

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe informacje dotyczące powiązania zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych dotyczących sprzedaży 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	2017-2018
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2018
Zabezpieczona ilość celulozy	34.500 ton
Cena terminowa	7 311 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 01.01.2015
Data wymagalności	w zależności od kontraktu; do 31.12.2021
Zabezpieczona ilość energii	1.345.000 MWh
Cena terminowa	od 16,50 do 30,70 EUR/MWh

Rachunkowość zabezpieczeń zmienności przepływów pieniężnych związanych ze zmienną stopą procentową kredytu długoterminowego 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
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	21.11.2016
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	18.07.2017
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 3.986 tys 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	21.11.2016
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 odnawialnych długoterminowych denominowanych 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	21.11.2016
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	21.11.2016
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 odnawialnych długoterminowych denominowanych w PLN
Pozycja zabezpieczana	Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe przepływy przenieźne 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	21.11.2016
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 przenieźne 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	21.11.2016
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
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 przenieźne 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	21.11.2016
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
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 przenieźne 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	18.07.2017
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 3.986 tys EURO

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą pochodnych instrumentów zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2018 roku oraz dane porównywalne:

	Stan na dzień 31 marca 2018		Stan na dzień 31 grudnia 2017	
	(niebadane)	(niebadane)	(badane)	(badane)
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa
FX forward	-	1 639	849	1 170
Forward na sprzedaż celulozy	-	11 472	-	3 394
SWAP	-	3 426	-	3 604
Opcja typu floor	-	-	-	370
Forward na energię elektryczną	36 115	-	21 065	-
Razem instrumenty pochodne zabezpieczające	36 115	16 536	21 914	8 539

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 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 2017 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 2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany celów i zasad zarządzania kapitałem.

17. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji wobec FPG na rzecz towarzystwa wzajemnych ubezpieczeń na życie PRI na kwotę 1.445 tys. SEK (592 tys. PLN) w Arctic Paper Grycksbo AB oraz na kwotę 760 tys. SEK (311 tys. PLN) w Arctic Paper Munkedals AB ;
- zobowiązanie warunkowe Arctic Paper Munkedals AB z tytułu poręczenia zobowiązań Kalltorp Kraft HB na 1.698 tys. SEK (695 tys. PLN);
- gwarancję bankową na rzecz Skatteverket Ludvika na kwotę 135 tys. SEK (55 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 2013-2017 oraz pierwszy kwartał 2018 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	87 652		
Emisja	(150 577)	(147 950)	(162 467)	(170 696)	(142 784)	(38 536)		
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-		
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-		
Ilość niewykorzystana	306 448	263 932	203 917	133 061	87 652	146 050		

(w tonach) dla Arctic Paper Munkedals AB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Przydział	44 238	43 470	42 692	41 907	41 113	40 311	39 499	38 685
Ilość niewykorzystana z poprzednich lat	24 305	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)		
Emisja	(1 281)	(3 407)	(32 465)	(21 038)	(40 160)	(18 788)		
Ilość zakupiona	-	-	7	-	-	-		
Ilość sprzedana	-	-	(100 000)	(50 000)	-	-		
Ilość niewykorzystana	67 262	107 325	17 559	(11 572)	(10 619)	10 904		

(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	2 564		
Emisja	-	-	-	-	-	-		
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-		
Ilość sprzedana	(35 000)	(186 403)	(75 000)	(72 000)	(70 000)	(35 000)		
Ilość niewykorzystana	111 448	734	60	1 008	2 564	37 715		

(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	123 208		
Emisja	(13 047)	(19 020)	(26 933)	(21 293)	(18 707)	(14 235)		
Ilość zakupiona	-	-	-	-	-	-		
Ilość sprzedana	-	-	-	-	-	-		
Ilość niewykorzystana	90 522	101 986	104 991	113 085	123 208	137 241		

* - 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 2017.

20.2. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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 mogła 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. Powyższe warunki zostały spełnione.

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 2018 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 62.964 tys. PLN.

Jeżeli poniesione nakłady inwestycyjne kwalifikowane nie znajdują pokrycia w dochodzie za rok bieżący wówczas od nadwyżki Spółka tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego na wydatkach poniesionych w KSSSE wyniosła 5.875 tys. PLN na dzień 31 marca 2018 roku.

21. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	Per Skoglund	14 maja 2018	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Göran Eklund	14 maja 2018	

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

© 2018 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